


Jaarverslag 2010

Jaarverslag 2010

2	Beheersverslag
116	Geconsolideerde jaarrekening
238	Jaarrekening
262	Aanvullende inlichtingen



4	Profiel van de Groep
8	Woord van de voorzitters
10	Voornaamste gebeurtenissen in 2010 en begin 2011
13	Het hervormingsplan: een stand van zaken
17	Strategie
20	Verklaring inzake corporate governance
68	Informatie voor de aandeelhouders
71	Human Resources
75	Duurzame ontwikkeling
77	Risicobeheer
95	Beheer van het kapitaal
99	Financiële resultaten
103	Activiteiten en resultaten van de metiers

Beheersverslag



Profiel van de Groep

Dexia is een Europese bankgroep met ongeveer 35 200 medewerkers en een kern eigen vermogen van 19,2 miljard EUR op 31 december 2010. De Groep is voornamelijk actief in België, Luxemburg, Frankrijk en Turkije.

Het Dexia-aandeel staat genoteerd op Euronext Brussel en Parijs en op de Beurs van Luxemburg, en maakt deel uit van de BEL20, de referentie-index van de Beurs van Brussel, en van de Dow Jones EuroStoxx Banks.

Dexia 2014: een retailgroep ten dienste van 10 miljoen klanten

De groep Dexia heeft duidelijke strategische ambities tegen 2014 en heeft zich tot doel gesteld:

- haar financiële herstructurering af te ronden en voorrang te geven aan de opbrengsten uit haar commerciële activiteiten;
- haar sterke commerciële activiteiten te consolideren en verder uit te bouwen door haar portefeuille van metiers te herschikken rond retail and commercial banking en door de groeikansen die zich aandienen op de markt in Turkije te benutten;
- ervoor te zorgen dat ze kan beschikken over een geoptimaliseerd operationeel model dat gedragen wordt door het streven naar synergieën en meer efficiëntie.

Die terugkeer naar de essentie, die is ingegeven door de strategische herpositionering van de Groep, komt tot uiting in de waarden van Dexia, waarbij alle medewerkers zich achter gemeenschappelijke doelstellingen scharen: respect, uitmuntendheid en soepelheid.

De metiers van Dexia

Retail and Commercial Banking

Dexia biedt aan meer dan 8 miljoen klanten een ruim gamma aan van diensten inzake retail, commercial en private banking. Dexia behoort tot de drie voornaamste banken in België en Luxemburg. In België staat Dexia ten dienste van zijn 4 miljoen klanten via een netwerk van ongeveer 850 kantoren. In Luxemburg heeft de Groep haar internationaal centrum voor vermogensbeheer uitgebouwd. In dat land beschikt de Groep eveneens over een kantorennet. Dexia neemt eveneens in Turkije een stevige positie in via DenizBank, dat momenteel de zesde grootste privébank is en ten dienste staat van zijn klanten via een netwerk van ongeveer 500 kantoren. Naast zijn activiteiten als retail en commercial bank is DenizBank aanwezig op de markt voor grote ondernemingen en biedt het zijn klanten vermogensbeheersdiensten en verzekeringsproducten aan.

De Groep heeft de ambitie om haar commerciële activiteiten in België en Luxemburg verder uit te bouwen en het belangrijke groeipotentieel in Turkije te benutten. Daarbij is het de bedoeling tegen 2014 het aandeel te vergroten van haar opbrengsten uit de activiteit Retail and Commercial Banking (ongeveer 60 % van de totale opbrengsten van de Groep, waarvan ongeveer 27 % in Turkije) en ten dienste te staan van 10 miljoen klanten (4 miljoen in België en Luxemburg, 6 miljoen in Turkije).

Public and Wholesale Banking

Dexia speelt een belangrijke rol in de financiering van collectieve voorzieningen en infrastructuur, de gezondheids- en de sociale-huisvestingssector en de sociale economie, voornamelijk in België en Frankrijk.

Dexia is eveneens actief:

- op het vlak van projectfinanciering in welbepaalde sectoren zoals infrastructuur en hernieuwbare energie, zowel in Europa als in Noord-Amerika;
- op het vlak van "corporate banking" in België, waarbij Dexia zijn aandacht toespitst op middelgrote ondernemingen, terwijl het een strategische aanwezigheid ten aanzien van de grote ondernemingen handhaaft.

Bovendien is de Groep aanwezig in Duitsland waar ze toegang heeft tot de markt voor *Pfandbriefe*.

Dexia staat dicht bij zijn klanten en ontwikkelt een producten- en dienstengamma dat voortdurend evolueert. Het is de bedoeling verder te gaan dan de rol van gespecialiseerde kredietverstrekker en om de klanten van het metier geïntegreerde oplossingen aan te bieden (thesauriebeheer, optimalisering van de budgetten, IT-oplossingen ...) aangepast aan hun behoeften.

Asset Management and Services

Dit metier omvat drie activiteiten (Asset Management, Investor Services en Verzekeringen), die gekenmerkt worden door aantrekkelijke groeivoorzichten op basis van een gediversifieerd klantenbestand en een doorgedreven samenwerking met de andere commerciële activiteiten van de Groep.

Met voor 86,4 miljard EUR aan beheerde activa op 31 december 2010 is Dexia Asset Management het vermogensbeheerscentrum van de Groep. De vier beheerscentra (in België, Frankrijk, Luxemburg en Australië) staan ten dienste van een uitgebreide groep van klanten.

De activiteit Investor Services is in handen van RBC Dexia Investor Services, een joint venture met Royal Bank of Canada, dat zijn knowhow op het vlak van global custody, administratief fond-

senbeheer, beheer van pensioenfondsen en dienstverlening aan aandeelhouders ter beschikking stelt van instellingen over de hele wereld. Op 31 december 2010 beliepen de totale administratief beheerde activa 2 101 miljard EUR.

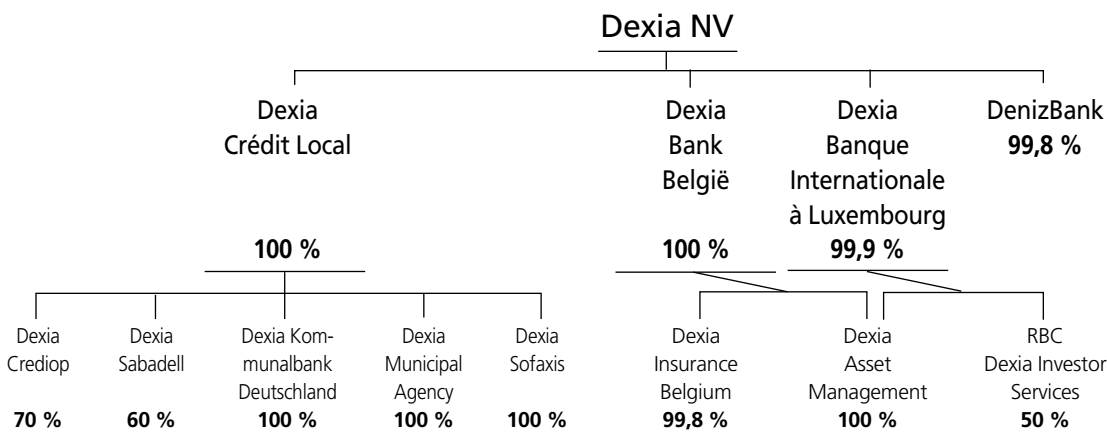
De verzekeringsactiviteiten van Dexia zijn voornamelijk geconcentreerd op de Belgische en Luxemburgse markt. De Groep biedt een volledige waaier van verzekeringscontracten (leven en niet-leven) aan voor retail-, commercial- en privatebankingklanten en ook voor de openbare en de semi-openbare klanten van Dexia. Dat gebeurt op grond van een benadering van bankverzekeraar en via een netwerk van verbonden agenten.

Ratings ⁽¹⁾

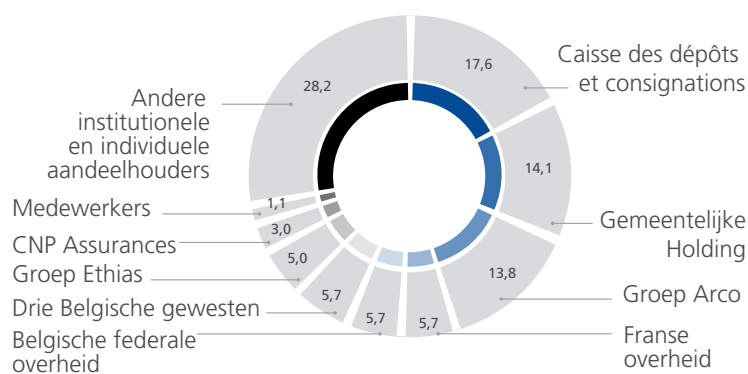
De belangrijkste operationele entiteiten van de Groep die actief zijn op de langetermijnkapitaalmarkten (Dexia Bank België, Dexia Crédit Local en Dexia Banque Internationale à Luxembourg) kregen een rating A+ van Fitch, A1 van Moody's en A van Standard & Poor's. Drie van de Europese dochterondernemingen van Dexia (Dexia Municipal Agency, Dexia Kommunalbank Deutschland en Dexia LDG Banque) geven gedekte obligaties met een rating AAA uit.

(1) Op 24 maart 2011.

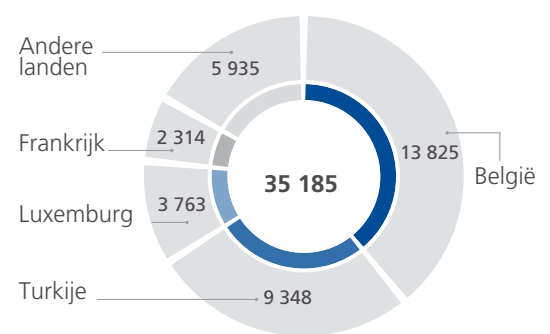
VEREENVOUDIGDE STRUCTUUR VAN DE GROEP DEXIA



AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR OP 31 DECEMBER 2010 (IN %)



AANTAL MEDEWERKERS OP 31 DECEMBER 2010 ⁽¹⁾



(1) Met inbegrip van de medewerkers van de zelfstandige kantorennetten en RBC Dexia Investor Services.

RESULTATEN (in miljoenen EUR)	Dexia GAAP				IFRS zoals aangenomen door EU					
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Opbrengsten	5 631	5 157	5 160	5 392	5 976	7 005	6 896	3 556	6 184 ⁽¹⁾	5 310
Kosten	(3 323)	(3 037)	(3 056)	(3 012)	(3 229)	(3 474)	(3 834)	(4 119)	(3 607)	(3 703)
Brutobedrijfsresultaat	2 308	2 120	2 104	2 380	2 747	3 531	3 062	(563)	2 577	1 607
Nettoresultaat groepsaandeel	1 426	1 299	1 431	1 772	2 038	2 750	2 533	(3 326)	1 010	723

(1) Pro-formacijfer, omdat de voorzieningen voor juridische geschillen vroeger in de opbrengsten (overige netto-opbrengsten) werden geboekt.

BALANS (in miljarden EUR)	Dexia GAAP				IFRS zoals aangenomen door EU					
	31/12/01	31/12/02	31/12/03	31/12/04	31/12/05	31/12/06	31/12/07	31/12/08	31/12/09	31/12/10
Totaal van de balans	351,4	350,9	349,9	389,2	508,8	566,7	604,6	651,0	577,6	566,7
Leningen en voorschotten aan cliënten	156,4	157,8	161,9	166,2	192,4	226,5	242,6	368,8	354,0	355,8
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening en financiële investeringen	125,9	134,7	127,9	144,5	198,9	223,2	257,9	141,1	115,3	101,9
Schulden aan en deposito's van cliënten	84,0	85,3	92,3	97,6	97,7	116,2	126,7	114,7	121,0	125,8
Schuldpapier	140,9	146,5	134,9	143,9	175,7	184,7	204,0	188,1	213,1	222,2
Kern eigen vermogen ⁽¹⁾	10,3	10,9	11,6	12,3	11,5	14,4	16,1	17,5	18,5	19,2

(1) Voor de jaren 2001-2004: eigen vermogen + fonds voor algemene bankrisico's.

RATIO'S	Dexia GAAP				IFRS zoals aangenomen door EU					
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Exploitatiecoëfficiënt ⁽¹⁾	59,0 %	58,9 %	59,2 %	55,9 %	54,0 %	49,6 %	55,6 %	115,8 %	58,3 % ⁽²⁾	69,7 %
Rentabiliteit op het eigen vermogen ⁽³⁾	18,7 %	16,2 %	16,5 %	19,8 %	20,0 %	23,1 %	17,8 %	-22,6 %	5,6 %	3,8 %
Tier 1-ratio	9,3 %	9,3 %	9,9 %	10,7 %	10,3 %	9,8 %	9,1 %	10,6 %	12,3 %	13,1 %
Capital adequacy ratio	11,5 %	10,7 %	11,2 %	11,7 %	10,9 %	10,3 %	9,6 %	11,8 %	14,1 %	14,7 %

(1) De verhouding tussen de kosten en de opbrengsten.

(2) Pro-formacijfer, omdat de voorzieningen voor juridische geschillen vroeger in de opbrengsten (overige netto-opbrengsten) werden geboekt.

(3) De verhouding tussen het nettoresultaat groepsaandeel en het gewogen gemiddeld kern eigen vermogen (na aftrek van het geraamde dividendbedrag).

RISICOKWALITEIT	Dexia GAAP				IFRS zoals aangenomen door EU					
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Leningen en voorschotten aan cliënten waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast (in miljoenen EUR)	1 897	1 942	1 708	1 722	1 473	1 359	1 218	3 535	4 808	5 554
Asset quality ratio ⁽¹⁾	1,20 %	1,23 %	1,05 %	1,04 %	0,78 %	0,61 %	0,50 %	0,99 %	1,39 %	1,64 %
Dekkingsratio ⁽²⁾	66,7 %	68,0 %	72,8 %	73,2 %	69,1 %	69,3 %	67,2 %	58,9 %	55,3 %	57,9 %

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

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

GEGEVENS PER AANDEEL	Dexia GAAP				IFRS zoals aangenomen door EU					
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
(in EUR)										
Winst per aandeel ⁽¹⁾	1,25	1,13	1,24	1,58	1,87	2,38	2,08	(2,42)	0,55	0,39
Brutodividend	0,48	0,48	0,53	0,62	0,71	0,81	0,91	- ⁽²⁾	- ⁽³⁾	- ⁽⁴⁾
Nettoactiva ⁽⁵⁾	8,39	8,79	9,25	9,95	9,86	11,08	12,28	9,47	10,02	10,41
Payoutratio (in %) ⁽⁶⁾	39,3 %	43,0 %	42,1 %	38,7 %	37,9 %	34,3 %	42,0 %	- ⁽²⁾	- ⁽³⁾	- ⁽⁴⁾

(1) De verhouding tussen het nettoresultaat groepsaandeel en het gewogen gemiddeld aantal aandelen (niet verwaterd in de jaren onder IFRS zoals aangenomen door de EU). De winst per aandeel is pro forma voor de periode 2006-2009 om rekening te houden met de uitgifte van nieuwe, gratis aandelen (bonusaandelen) aan de aandeelhouders en maakt zo een vergelijking mogelijk.

(2) De raad van bestuur heeft beslist om aan de algemene aandeelhoudersvergadering van 13 mei 2009 voor te stellen om over 2008 uitzonderlijk geen dividend uit te keren.

(3) Op voorstel van de raad van bestuur heeft de buitengewone algemene vergadering van 12 mei 2010 een kapitaalverhoging doorgevoerd van 352 915 394,01 EUR door incorporatie van reserves en met uitgifte van 83 927 561 bonusaandelen die op 11 juni 2010 aan de aandeelhouders werden toegekend pro rata hun deelneming. U vindt meer informatie in het hoofdstuk "Informatie voor de aandeelhouders" op pagina 70 van dit jaarverslag.

(4) Zoals in 2010 en onder voorbehoud van de voorafgaande goedkeuring door de buitengewone algemene vergadering van 11 mei 2011 van de kapitaalvermindering vermeld in het eerste agendapunt van voornoemde algemene vergadering, stelt de raad van bestuur aan die algemene vergadering voor om het kapitaal te verhogen met een bedrag van ongeveer 280 miljoen EUR door incorporatie van reserves en met uitgifte van bonusaandelen voor de aandeelhouders pro rata hun deelneming. Dit om hen te belonen voor hun blijvende steun.

(5) De verhouding tussen het kern eigen vermogen en het aantal aandelen (na aftrek van eigen aandelen) op het einde van de periode. Volgens Dexia GAAP: inclusief fonds voor algemene bankrisico's groepsaandeel. De nettoactiva zijn pro forma voor de periode 2006-2009 om rekening te houden met de uitgifte van nieuwe, gratis aandelen (bonusaandelen) aan de aandeelhouders en maken zo een vergelijking mogelijk.

(6) De verhouding tussen het totaalbedrag van de dividenden en het nettoresultaat groepsaandeel.

RATINGS	Langtermijnrating	Outlook	Korttermijnrating
Dexia Bank Belgium			
Fitch	A+	Stable outlook	F1+
Moody's	A1	Stable outlook	P-1
Standard & Poor's	A	Negative outlook	A-1
Dexia Crédit Local			
Fitch	A+	Stable outlook	F1+
Moody's	A1	Stable outlook	P-1
Standard & Poor's	A	Negative outlook	A-1
Dexia Banque Internationale à Luxembourg			
Fitch	A+	Stable outlook	F1+
Moody's	A1	Stable outlook	P-1
Standard & Poor's	A	Negative outlook	A-1
DenizBank			
Moody's (deviezen)	Ba3	Stable outlook	
Moody's (lokale munt)	Baa2	Stable outlook	P-2
Fitch (deviezen)	BBB-	Stable outlook	F3
Fitch (lokale munt)	BBB	Stable outlook	F3
Dexia Municipal Agency (obligations foncières)			
Fitch	AAA	-	
Moody's	Aaa	-	
Standard & Poor's	AAA	Stable outlook	
Dexia Kommunalbank Deutschland (Pfandbriefe)			
Standard & Poor's	AAA	Stable outlook	
Dexia LDG Banque (lettres de gage)			
Standard & Poor's	AAA	Stable outlook	

De belangrijkste entiteiten van de Groep – Dexia Bank België, Dexia Crédit Local en Dexia Banque Internationale à Luxembourg – hebben een rating A+ met stable outlook door Fitch (29 september 2010), A1 met stable outlook door Moody's (12 februari 2010), en A met negative outlook door Standard & Poor's (2 maart 2011). DenizBank heeft een rating Ba3 met positive outlook (in deviezen) en Baa2 met stable outlook (in lokale munt) door Moody's (7 oktober 2010) en een rating BBB- met positive outlook (in deviezen) en BBB met positive outlook (in lokale munt) door Fitch (2 december 2010).

De rating triple-A van de gedekte obligaties (obligations foncières) uitgegeven door Dexia Municipal Agency werd bevestigd door Fitch (22 maart 2010), Moody's (23 januari 2009) en Standard & Poor's (4 februari 2010 – stable outlook). De rating triple-A van de gedekte obligaties (Pfandbriefe) uitgegeven door Dexia Kommunalbank Deutschland werd bevestigd door Standard & Poor's (16 april 2010 – stable outlook). De rating triple-A van de gedekte obligaties (lettres de gage) uitgegeven door Dexia LDG Banque werd bevestigd door Standard & Poor's (2 juni 2010 – stable outlook).

Woord van de voorzitters



Tijdens de voorbije twee jaar onderging Dexia een grondige verandering die bedoeld was om zijn financiële basis te herstellen en om te zorgen voor de duurzame toekomst van de Groep.

2010 is als onderdeel van dat hervormingspad een belangrijk overgangsjaar, dat werd gekenmerkt door twee prioritaire doelstellingen: de versnelling van onze financiële herstructurering en de uitbouw van onze commerciële activiteiten en markten, in lijn met onze doelstellingen.

In de loop van het jaar hebben we ons, ondanks een instabiele economische omgeving, toegelegd op de financiële herstructurering. Dit kwam tot uiting in een snelle verkoop van de activa en een substantiële verbetering van ons liquiditeitsprofiel.

We hebben voortgewerkt aan de implementatie van ons verkoopprogramma, zoals afgesproken met de Europese Commissie. Diverse deelnemingen en entiteiten worden afgestoten en voor in totaal 27,2 miljard euro aan obligaties en leningen in afbouw werden verkocht. Die verkooptransacties hebben geleid tot een inkrimping van onze balans met 18 % sinds eind 2008.

We hebben de inspanningen op het vlak van de liquiditeit, die sinds eind 2008 waren ingezet, voortgezet, wat geleid heeft tot een snelle en materiële verbetering van de situatie van de Groep. Onze financieringsbehoeften op korte termijn werden zodoende verminderd met 141 miljard euro in vergelijking met het piekniveau van oktober 2008, en kwamen eind december 2010 uit op 119 miljard euro. We hebben aan de andere kant de kwaliteit van onze fundingbronnen verbeterd door weer evenwicht te brengen in ons liquiditeitsprofiel met het oog op een financiering op langere termijn, die gebaseerd is op stabiele bronnen die voor een steeds groter deel worden ingezameld bij onze klanten.

Dankzij die inspanningen konden we ons vanaf 30 juni 2010 definitief ontdoen van de staatswaarborg van de Belgische, Franse en Luxemburgse overheid voor onze financieringen. In een gespannen economisch en financieel klimaat, dat mede werd gekenmerkt door de soevereineschuldencrisis van bepaalde Europese landen, zijn we nu weer volledig autonoom voor onze financieringen. Dat vormt een bewijs van het degelijke karakter van de vooruitgang die werd geboekt op het vlak van de financiële structuur.

In oktober 2010 stelden we ons strategisch ontwikkelingsplan tegen 2014 voor. Het stappenplan van elk metier werd uitgewerkt in het kader van een "Investor Day", waar de principes inzake de hervorming van onze metiers werden toegelicht. Voor onze activiteiten op het vlak van Retail and Commercial Banking willen we ons marktaandeel vergroten en ook de uitrustingsgraad van onze klantenbasis optrekken. Er werd een investeringsplan gelanceerd om die ambitie te ondersteunen. Zo was de invoering van het nieuwe distributiemodel in België in 2010 een prioriteit. In totaal werden 304 kantoren gerenoveerd en werden extra accountmanagers aangesteld om de dienstverlening aan onze klanten te verbeteren. De intensivering van onze inzamelingsinspanningen heeft concreet geleid tot een toename met 5 % van de deposito's in België en Luxemburg. In Turkije zetten we ons dynamische expansiebeleid voort, mede dankzij de opening van 50 nieuwe kantoren het voorbije jaar. Op het vlak van de financiering van de openbare sector wil ons metier Public and Wholesale Banking zijn status van rendabele en erkende specialist in België en Frankrijk bevestigen, door gebruik te maken van een model dat een steeds omvattender en geïntegreerd productengamma aanbiedt. Onze activiteit inzake asset management, investor services en verzekeringen, die gekenmerkt wordt door aantrekkelijke groeivoorzichten gebaseerd op een gediversificeerde klantenbasis, zal nog nauwer gaan samenwerken met de andere commerciële activiteiten van de Groep.

Met 723 miljoen euro weerspiegelt de nettowinst voor het jaar 2010 die versnelde hervorming van onze Groep. De verbetering van onze fundingmix en de verkoop van de activa in afbouw leiden conform onze doelstellingen, tot een daling van de opbrengsten. Toch gaat achter dit resultaat een mooie groei bij de commerciële metiers schuil, want die geven een stijging te zien van het nettoresultaat vóór belastingen van 18 % over het jaar (zonder meerwaarden op de verkoop). De goede prestatie voor Retail and Commercial Banking, die wordt gedragen door een forse groei bij de kredieten en de deposito's, vertolkt onze stevige commerciële positie op onze voornaamste markten. Onze activiteiten op het vlak van Public and Wholesale Banking, die zijn teruggeplooid op onze kernmarkten, voornamelijk België en Frankrijk, hebben het hele jaar door bewezen goed stand te houden en rendabel te zijn, en onze knowhow op het vlak van de projectfinancieringen werd bevestigd door de toewijzing van talrijke mandaten en prijzen. De bijdrage tot de resultaten van ons metier Asset Management and Services is in de loop van het jaar verdubbeld, dankzij de uitstekende prestatie van de verzekeringsactiviteit, terwijl de opleving van de financiële markten gunstig was voor onze activiteit inzake asset management en investor services.

Bovendien verbeterden de kosten van risico voor de commerciële metiers dankzij de geleidelijke verbetering van het kredietklimaat, vooral in Turkije. Daarnaast moesten we echter ook extra voorzieningen aanleggen voor onze Financial Products-portefeuille, om rekening te houden met de meest voorzichtige hypothesen in verband met de evolutie van de markt voor Amerikaanse RMBS. Die voorzieningen hebben evenwel geen impact op onze solvabiliteitsratio's, die gevrijwaard zijn voor elk aanvullend verlies of elke extra voorziening op de Financial Products-portefeuille door het systeem van de staatswaarborgen.

Met een Tier 1-ratio van 13,1 % blijft onze solvabiliteit uitstekend en kunnen we de evolutie op reglementair vlak met vertrouwen tegemoet zien.

We mogen trots zijn op de weg die we in 2010 hebben afgelegd en op de successen die we geboekt hebben dankzij de inzet van iedereen, zowel van de medewerkers als van de aandeelhouders en de klanten. Op twee jaar tijd hebben we twee derde van ons hervormingsplan verwezenlijkt. We willen dan ook onze aandeelhouders bedanken voor hun steun en hen laten profiteren van het resultaat over het jaar door de uitgifte van nieuwe aandelen ten belope van ongeveer 280 miljoen euro.

De hervorming blijft in 2011 op de agenda staan en we gaan ons nog meer toeleveren op de strategische ontwikkeling van onze commerciële activiteiten en markten. We hebben het volste vertrouwen in het vermogen van de Groep om de voor 2014 vooropgezette doelstellingen te halen.



Jean-Luc Dehaene
Voorzitter van de raad van bestuur



Pierre Mariani
Gedelegeerd bestuurder

Voornaamste gebeurtenissen in 2010 en begin 2011

2010

Februari

Goedkeuring van de Europese Commissie voor het herstructureringsplan van Dexia

Op 5 februari 2010 sloten de Belgische, Franse en Luxemburgse overheid met de Europese Commissie een principeakkoord over het herstructureringsplan van de groep Dexia, dat uiteindelijk op 26 februari 2010 werd bekrachtigd door de nieuwe Commissie. Dankzij dat akkoord, dat volledig past in de dynamiek van het hervormingsplan van de Groep, kan Dexia zijn voornaamste metiers blijven ontwikkelen op zijn kernmarkten, namelijk Frankrijk, België en Luxemburg, alsook in Turkije.

U vindt hierover meer informatie in het hoofdstuk "Het hervormingsplan: een stand van zaken" van dit jaarverslag (pagina 13).

Maart

Verkoop van de aandelen van Assured Guaranty

Op 11 maart 2010 rondde Dexia een secundair openbaar aanbod af van 21 848 934 gewone aandelen van Assured Guaranty die het in zijn bezit had sinds de verkoop van de verzekeringsactiviteit van FSA aan Assured Guaranty. De verkochte aandelen vertegenwoordigen alle gewone aandelen van Assured die Dexia bezat. De transactie leverde een meerwaarde op van 153 miljoen EUR vóór belastingen.

April

Afronding van de verkoop van Dexia Epargne Pension

Dexia heeft de verkoop van Dexia Epargne Pension, zijn levensverzekeringsochters in Frankrijk, aan BNP Paribas Assurance afgerond, in overeenstemming met de verkoopovereenkomst die in december 2009 ondertekend werd.

Mei

Uitspraak van de rechtbank van eerste aanleg van Bratislava over Dexia banka Slovensko

Na de hoorzitting van 17 mei 2010 veldde de rechtbank van eerste aanleg van Bratislava een vonnis waarbij Dexia banka Slovensko, de Slowaakse dochter van de groep Dexia, veroordeeld werd tot de betaling van een hoofdsom van 138 miljoen EUR in het kader van de vordering die in 2008 werd ingesteld door een professionele klant. Het beroep dat Dexia in januari 2011 aantekende, werd in het voordeel van Dexia uitgesproken, waardoor de uitspraak in eerste aanleg werd opgeschort (zie hierna).

Juni

Dexia ziet voor zijn toekomstige financieringen volledig af van de staatswaarborg

Op 30 juni 2010 stapte Dexia volledig uit het systeem van de staatswaarborg voor zijn financieringen, dat in oktober 2008 werd uitgewerkt. Rekening houdend met de verbetering van de liquiditeitssituatie en conform haar engagementen ten aanzien van de Europese Commissie, stopte de Groep vier maanden vóór de formele vervaldag van 30 oktober 2010 met het uitgeven van gewaarborgde schulden. Die uitstap gebeurde geleidelijk. Dexia maakte vanaf oktober 2009 geen gebruik meer van die waarborg voor contracten met een looptijd van minder dan één maand of met een onbepaalde looptijd. Vervolgens deed de Groep vanaf 1 maart 2010 niet langer een beroep op de waarborg voor haar depositocontracten, met name voor interbankaire deposito's. Uiteindelijk zette de Groep op 31 mei 2010 een punt achter elke vorm van waarborg voor haar financieringen op minder dan één jaar, en op 30 juni 2010 deed zij hetzelfde voor haar financieringen op halflange en lange termijn. Alle nog niet terugbetaalde instrumenten die vóór 30 juni 2010 in het kader van de staatswaarborg werden uitgegeven, blijven de genoemde waarborg genieten, conform de voorwaarden die van toepassing zijn op die uitgiften. Het gewaarborgde uitstaande bedrag zal in 2014 volledig afgeschreven zijn.

U vindt meer informatie over de staatswaarborg in de toelichting 9.4.C bij de geconsolideerde rekeningen van dit jaarverslag (pagina 185).

Dexia verkoopt zijn deelneming in SPE

Dexia sloot een overeenkomst met EDF over de verkoop van zijn belang van 6,13 % in SPE, een bedrijf dat in België actief is in de energiesector. De meerwaarde van die verkoop bedroeg 69 miljoen EUR na belastingen. Deze transactie past in het kader van de overeenkomst met de Europese Commissie, waarin was opgenomen dat die deelneming vóór 31 december 2010 verkocht moest zijn.

Dexia verkoopt zijn belang in Adinfo

Dexia bereikte een akkoord met Network Research Belgium, een Belgische IT-dienstenverstrekker, over de verkoop van zijn belang van 51 % in Adinfo, een bedrijf dat IT-diensten verleent aan de Belgische lokale besturen. De meerwaarde van die verkoop kwam uit op 14 miljoen EUR na belastingen. Deze transactie past in het kader van de overeenkomst met de Europese Commissie, waarin was opgenomen dat die deelneming vóór 31 december 2010 afgestoten moest zijn.

Juli**De stresstests van het CEBS bevestigen dat Dexia geen extra kapitaal nodig heeft om het hoofd te bieden aan een verslechterd scenario**

Dexia werd, net als 91 andere Europese instellingen, onderworpen aan een stresstest van de Europese Unie, die gecoördineerd werd door het Comité voor Europese Banktoezichthouders (CEBS). De conclusie van die stresstest, die gebaseerd is op diverse scenario's waarbij de kredietkwaliteit verslechtert ⁽¹⁾, luidt dat Dexia geen extra kapitaal nodig heeft om gewapend te zijn tegen het ongunstige "what if"-scenario op twee jaar van de CEBS, de bijkomende schok met betrekking tot de overheids-schuld inbegrepen.

U vindt hierover meer informatie in het deel over de stresstests in het hoofdstuk "Risicobeheer" van dit jaarverslag (pagina 93).

September**Dexia zet nieuwe commerciële dynamiek voort en bestendigt zijn kostenbesparingsplan**

Dexia maakte nieuwe maatregelen bekend op het vlak van reorganisatie en kostenbesparingen die zullen bijdragen tot een sterkere integratie van de Groep en een besparing van 160 miljoen EUR mogelijk zullen maken. Die maatregelen hebben voornamelijk betrekking op de IT-functies, het aankoopbeleid en de marktactiviteiten. In totaal leiden die maatregelen tot het schrappen van 665 voltijdse betrekkingen, waarvan 385 in België, 70 in Frankrijk, 140 in Luxemburg en 70 internationaal.

Technische samenwerking met Crédit Mutuel

Dexia ondertekent een overeenkomst over de totstandkoming van een technisch partnership met de groep Crédit Mutuel. Dat partnership heeft betrekking op de commerciële bankactiviteit van Dexia Crédit Local voor zijn klanten van de lokale openbare sector in Frankrijk. De groep Crédit Mutuel zal vanaf januari 2013 een commercieel bankplatform, alsook de daarmee verband houdende werkingmogelijkheden aanleveren. Dankzij het technische platform van de groep Crédit Mutuel-CIC geniet Dexia een uitstekende bankdienstverlening, waardoor het zijn klanten een uitgebreid en performant dienstenpakket kan aanbieden.

Dexia Bank vrijgesproken in het proces Lernout & Hauspie

Op 20 september heeft het Gentse hof van beroep Dexia Bank en de heer Geert Dauwe, een voormalig lid van de directie van Bank Artesia, vrijgesproken van alle beschuldigingen tegen hen in de zaak-Lernout & Hauspie.

Tegen deze vrijspraak van Dexia Bank en de heer Geert Dauwe werd door geen enkele partij cassatieberoep aangetekend zodat de vrijspraak van Dexia Bank en de heer Geert Dauwe op strafrechtelijk vlak definitief is.

U vindt meer informatie in het deel "Juridisch risico" in het hoofdstuk "Risicobeheer" van dit jaarverslag (pagina 89).

(1) De oefening gebeurde met behulp van de scenario's, de methodologie en de kernhypotheses voorzien door het CEBS en toegelicht in het globale verslag dat op de website van het CEBS staat: <http://www.c-eps.org/EU-wide-stress-testing.aspx>.

Het Dexia-aandeel maakt niet langer deel uit van de CAC 40

De Franse Conseil scientifique des indices, die beslist welke waarden opgenomen worden in of verwijderd worden uit de CAC 40, de belangrijkste beursindex van Parijs, maakte op 3 september 2010 bekend dat het Dexia-aandeel vanaf maandag 20 september 2010 niet langer genoteerd zou worden. Het Dexia-aandeel zal opgenomen worden in de CAC Next 20, een index die berekend en gepubliceerd wordt door de NYSE Euronext Paris, en blijft een van de belangrijkste aandelen op de BEL20, de belangrijkste index van de beurs van Brussel. De verwijdering uit de CAC 40 betekent niet dat het Dexia-aandeel uit de EuroStoxx en de Stoxx Banks verdwijnt.

U vindt meer informatie over het Dexia-aandeel in het hoofdstuk "Informatie voor de aandeelhouders" van dit jaarverslag (pagina 68).

Oktober**Dexia maakt zijn strategie tegen 2014 bekend: een retailbank ten dienste van 10 miljoen klanten**

Tijdens haar "Investor Day" van 12 oktober 2010 heeft de groep Dexia haar strategie tegen 2014 aan de markt voorgesteld. Dexia streeft de volgende doelstellingen na:

- zijn financiële herstructurering afronden, door voorrang te geven aan de inkomsten uit de commerciële activiteiten;
- zijn sterke commerciële activiteiten consolideren en verder ontwikkelen door zijn portefeuille van metiers te herschikken rond Retail and Commercial Banking en door de groeiomogelijkheden van de markt in Turkije ten volle te benutten;
- zorgen voor een geoptimaliseerd operationeel model dat mede wordt gedragen door het zoeken naar synergiemogelijkheden en efficiëntiewinsten.

U vindt meer informatie in het hoofdstuk "Strategie" van dit jaarverslag (pagina 17).

November**Dexia verkoopt zijn dochteronderneming Dexia banka Slovensko**

Dexia sloot met de Centraal-Europese investeringsmaatschappij Penta Investments Ltd een overeenkomst over de verkoop van zijn belang van 88,71 % in Dexia banka Slovensko. De transactie past in het kader van de overeenkomst met de Europese Commissie, waarin bepaald werd dat Dexia banka Slovensko vóór 31 oktober 2012 verkocht moest zijn door Dexia. De transactie zal afgerond worden tijdens het eerste halfjaar van 2011.

De Turkse Post en DenizBank bundelen hun krachten voor de PTT-kaarten

Op 30 november 2010 maakten DenizBank en de Turkse Post (PTT) een belangrijke samenwerkingsovereenkomst bekend. Dankzij de samenwerking tussen de beide instellingen worden de PTT-kaarten uitgerust met Visa/MasterCard-mogelijkheden. Zodoende krijgen de PTT-klanten toegang tot internationale kaartbetaalsystemen en kan DenizBank rekenen op 3 miljoen potentiële nieuwe klanten.

December**Dexia zorgt voor een versterkt management met het oog op de implementatie van het strategisch plan tegen 2014**

Dexia maakte bekend dat het zijn directiecomité vanaf 1 januari 2011 versterkt. Het nieuwe team wordt uitgebreid tot tien leden zodat alle competenties aanwezig zullen zijn om de groep Dexia in staat te stellen de doelstellingen van haar strategisch plan te verwezenlijken.

U vindt meer informatie in het deel over het directiecomité in het hoofdstuk "Verklaring inzake corporate governance" van dit jaarverslag (pagina 41).

DenizBank opent 50 nieuwe kantoren in 2010

Dankzij een gezond economisch klimaat bleef DenizBank zijn klantenactiviteiten in 2010 uitbreiden en opende het 50 nieuwe kantoren, wat het totaal aantal kantoren eind december 2010 deed uitkomen op 500. De bank stelde ook 346 extra betaalautomaten ter beschikking van zijn klanten en haalde in de loop van het jaar 425 000 nieuwe retail- en businessklanten binnen.

2011**Januari****Uitspraak van het hof van beroep van Bratislava in het voordeel van Dexia**

Het hof van beroep van Bratislava heeft op 25 januari 2011 een uitspraak gedaan in het voordeel van Dexia, waarbij het de uitspraak in eerste aanleg van mei 2010 opschort. Daarin werd Dexia banka Slovensko veroordeeld tot de betaling van een bedrag van 138 miljoen EUR. De zaak zal opnieuw beoordeeld worden door de rechtbank van eerste aanleg, rekening houdend met de juridische redenering van het hof van beroep van Bratislava.

U vindt hierover meer informatie in het deel "Juridisch risico" in het hoofdstuk "Risicobeheer" van dit jaarverslag (pagina 89).

Het hervormingsplan: een stand van zaken

Het hervormingsplan van Dexia bepaalde het ritme van de gebeurtenissen in 2010. Aan het begin van het jaar keurde de Europese Commissie de vooruitgang goed die werd geboekt sinds het plan in november 2008 werd opgestart. Op 5 februari 2010 sloten de Belgische, Franse en Luxemburgse overheid immers een principeakkoord met de Europese Commissie over het herstructureringsplan van de groep Dexia, dat de nieuwe Commissie op 26 februari 2010 definitief bekrachtigde.

De verbintenissen ten aanzien van de Europese Commissie en de vooruitgang die werd geboekt in 2010, worden hierna in detail toegelicht.

Het herstructureringsplan van Dexia wordt opgevolgd door een onafhankelijke expert die werd aangesteld door Dexia en de Europese Commissie. De mate waarin de doelstellingen worden gehaald, zal worden afgeleid uit het verslag dat de expert moet uitwerken tegen 30 april 2011. In verband met de verbintenissen die werden aangegaan met betrekking tot de balans, worden de boekhoudgegevens van 31 december 2010 herwerkt in overeenstemming met de maatregelen die in de beslissing van de Commissie worden opgesomd.

Het hele jaar door werkte de Groep succesvol voort aan de implementatie van het hervormingsplan, waarbij de financieringsbehoeften op korte termijn werden teruggedrongen en meteen ook het risicoprofiel werd verlaagd, ondanks het woeelige economische klimaat.

Verkooptransacties

De Groep plooidde verder terug op haar voornaamste activiteiten en haar kernmarkten, wat tot een aantal verkooptransacties heeft geleid.

Op 11 maart 2010 rondde Dexia een secundair openbaar aanbod af van 21 848 934 gewone aandelen van Assured Guaranty die het in zijn bezit had sinds de verkoop van de verzekeringsactiviteit van FSA aan Assured Guaranty. De verkochte aandelen vertegenwoordigen alle gewone aandelen van Assured die Dexia bezat. De transactie leverde een meerwaarde op van 153 miljoen EUR vóór belastingen.

De Groep rondde tijdens het eerste halfjaar 2010 eveneens de verkoop van haar dochteronderneming Dexia Epargne Pension af. In juni 2010 sloot Dexia een overeenkomst met EDF over de verkoop van zijn belang van 6,13 % in SPE, een onderneming die actief is in de Belgische energiesector. Het kwam ook tot een akkoord met Network Research Belgium, een Belgische IT-dienstenverstreker, over de verkoop van zijn belang van 51 % in Adinfo, een onderneming die IT-diensten verleent aan de Belgische lokale besturen. De meerwaarde van die verkooptransacties bedraagt respectievelijk 69 miljoen EUR na belastingen voor SPE en 14 miljoen EUR na belastingen voor Adinfo. Die twee transacties passen in het kader van de overeenkomst met de Europese Commissie, die bepaalde dat die deelnemingen vóór eind 2010 verkocht moesten zijn.

In november 2010 sloot Dexia met de Centraal-Europese investeringsmaatschappij Penta Investments Ltd een overeenkomst over de verkoop van zijn belang van 88,71 % in Dexia banka Slovensko. Die transactie past in het kader van de overeenkomst met de Europese Commissie, waarin bepaald werd dat Dexia banka Slovensko vóór 31 oktober 2012 verkocht moest zijn door Dexia. De transactie zal wellicht worden afgerond in de loop van het eerste halfjaar van 2011.

Dexia startte eveneens de procedure voor de verkoop of de beursgang van DenizEmeklilik, de verzekeringsdochter van DenizBank in Turkije, conform de overeenkomst met de Europese Commissie die bepaalde dat de verkoop vóór 31 oktober 2012 rond moest zijn. Er kwamen al niet-bindende verkoopaanbiedingen binnen.

Ten slotte heeft Dexia eveneens toegezegd om zijn belang van 70 % in Dexia Crediop (Italië) van de hand te doen vóór 31 oktober 2012, en zijn belang van 60 % in Dexia Sabadell (Spanje) vóór 31 december 2013.

Oprichting van de Legacy Division

Sinds begin 2010 hergroepeerde Dexia zijn portefeuilles in afbouw, net als bepaalde niet-strategische leningen en buitenbalansverbintenissen van het metier Public and Wholesale Banking, binnen een specifieke afdeling, de Legacy Portfolio Management Division (Legacy Division). De Legacy Division staat naast de hoofdmeters van Dexia, die voortaan samen zijn ondergebracht in de Core Division.

De Legacy Division omvat:

- de obligatieportefeuille in afbouw;
- de Financial Products-portefeuille;
- de niet-strategische leningen aan de openbare sector.

De activa van de Legacy Division blijven op de balans van de Groep staan en worden op een duidelijk omschreven en toegevoegd manier gefinancierd, zoals blijkt uit de tabel op pagina 14. De financieringen met staatswaarborg worden volledig toegevoegd aan die afdeling.

De afdeling omvat eveneens buitenbalansverbintenissen van het metier Public and Wholesale Banking in de Verenigde Staten, die voornamelijk overeenstemmen met niet-getrokken liquiditeitslijnen die in afbouw werden geplaatst.

Dankzij die nieuwe analytische segmentering, die beantwoordt aan de verbintenissen die werden aangegaan ten aanzien van de Europese Commissie, kan Dexia de zichtbaarheid van zijn voornaamste meters aanzienlijk verbeteren.

BALANS CORE DIVISION/LEGACY DIVISION		
(in miljarden EUR)	31/12/09	31/12/10
ACTIVA		
Core Division	415,8	432,5
Retail and Commercial Banking	50,9	56,1
Public and Wholesale Banking	216,4	214,3
Asset Management and Services	31,5	29,5
<i>Asset Management</i>	0,3	0,3
<i>Investor Services</i>	9,5	9,7
<i>Verzekeringen</i>	21,7	19,4
Groepscenter	52,0	50,5
Kasstroomafdekkingsderivaten	40,7	47,1
Andere activa	24,2	35,1
Legacy Portfolio Management Division	161,8	134,3
Obligatieportefeuille in afbouw	134,2	111,7
Leningen van het metier Public and Wholesale Banking	16,9	12,3
Financial Products-portefeuille	10,7	10,3
PASSIVA		
Core Division	415,8	432,5
Gedekte obligaties	75,9	74,4
Commerciële financieringen	140,6	145,1
Niet-gedekte financieringen op lange termijn	40,4	45,7
Gedekte en niet-gedekte financieringen op korte termijn	66,3	61,1
Aandelen	12,0	10,7
Kasstroomafdekkingsderivaten	58,4	72,3
Andere passiva	22,2	23,0
Legacy Portfolio Management Division	161,8	134,3
Financial Products (<i>guaranteed investment contracts</i> – GIC's)	7,1	5,0
Gedekte obligaties	24,8	24,2
Gewaarborgde financieringen op lange termijn	22,3	44,1
Niet-gedekte financieringen op lange termijn	7,7	3,6
Gewaarborgde financieringen op korte termijn	27,7	0
Gedekte en niet-gedekte financieringen op korte termijn	72,2	57,3

Inkrimping van de balans

In 2010 ging de Groep voort met haar actief beleid van inkrimping van de balans, waarmee ze eind 2008 was begonnen.

Binnen de Legacy Division is de obligatieportefeuille in afbouw in 2010 afgenomen met 22,5 miljard EUR tot 111,7 miljard EUR op 31 december 2010, tegenover 134,2 miljard EUR eind 2009 en 158 miljard EUR eind 2008. In 2010 werd in totaal voor 18,8 miljard EUR aan obligaties verkocht, met een negatieve impact van 184 miljoen EUR op de resultatenrekening.

De Financial Products-portefeuille kromp met 1,6 miljard USD in 2010 – vooral als gevolg van de natuurlijke afschrijving van de activa – tot 13,8 miljard USD op 31 december 2010, tegenover 15,4 miljard USD eind 2009 en 16,1 miljard USD eind 2008.

De Groep verkocht in 2010 eveneens niet-strategische leningen van het metier Public and Wholesale Banking, voor een totaal bedrag van 4,8 miljard EUR, met een negatieve impact van 48 miljoen EUR op de resultatenrekening.

Bovendien is het uitstaande bedrag van de niet-getrokken liquiditeitslijnen in de Verenigde Staten ⁽¹⁾ in 2010 met 9,2 miljard USD gedaald tot 24 miljard USD op 31 december 2010, waardoor de potentiële omvang van de impact van een stresssituatie op die liquiditeitsfaciliteiten beperkt wordt.

Binnen de Core Division stootte de Groep eveneens obligaties af die afkomstig zijn van de ALM-portefeuilles, namelijk voor een bedrag van 3,6 miljard EUR en met een positieve impact van 20 miljoen EUR op de resultatenrekening.

In totaal werd in 2010 voor 27,2 miljard EUR aan obligaties en leningen verkocht, met een negatieve impact van 213 miljoen EUR op de resultatenrekening, of een gemiddeld verlies van 0,78 % op de nominale waarde. Sinds de aanvang van het hervormingsplan eind oktober 2008 werd voor 52,4 miljard EUR aan obligaties en leningen verkocht, met een negatieve impact van 464 miljoen EUR op de resultatenrekening, of een gemiddeld verlies van 0,89 % op de nominale waarde.

Dankzij die verkooptransacties, in combinatie met de natuurlijke afschrijving van de portefeuilles en bij ontstentenis van nieuwe productie, kon de balans van de Legacy Division in 2010 met 28 miljard EUR worden verminderd, tot 134 miljard EUR op 31 december 2010.

Het balanstotaal van de Groep bedraagt 567 miljard EUR op 31 december 2010, tegenover 578 miljard EUR op 31 december 2009 en 651 miljard EUR op 31 december 2008. In 2010 werd de evolutie van de balans in grote mate beïnvloed door de volatiliteit van de rentevoeten en de wisselkoersen. Door de rentedaling steeg zowel de reële waarde van de derivaten

(1) Stand-By Purchase Agreements – SBPA.

als het bedrag van de in pand gegeven cashmiddelen. Zonder de impact van de schommelingen van de reële waarde van de derivaten en de toename van de in pand gegeven cashmiddelen, is het balanstotaal in 2010 met 9 % afgenomen tot 448 miljard EUR ⁽¹⁾.

Verbetering van het liquiditeitsprofiel

In 2010 haalde de Groep op de wholesalemarkt voor 44,4 miljard EUR aan middelen op halflange en lange termijn op. De ingezamelde fondsen bestaan voor 23,2 miljard EUR uit door de overheid gewaarborgde schulden, voor 13,6 miljard EUR aan gedekte obligaties (*covered bonds*), voor 4,4 miljard EUR aan gewaarborgde financieringen op lange termijn die geen gedekte obligaties zijn, en voor 3,2 miljard EUR aan senior niet-gedekte financieringen.

De Groep boekte flink wat vooruitgang bij het terugdringen van haar liquiditeitskloof op korte termijn. Zodoende zijn de financieringsbehoeften op korte termijn in 2010 afgenomen met 48 miljard EUR tot 119 miljard EUR eind december 2010. Dit is een daling van 141 miljard EUR ten opzichte van het maximumbedrag van oktober 2008.

Die aanzienlijke verlaging van de financieringsbehoeften op korte termijn gebeurde tegen erg ongunstige rentevoorzwaarden, die het bedrag van de in pand gegeven cashmiddelen in 2010 deden toenemen met 8 miljard EUR. Dit ondanks een erg woelig macro-economisch klimaat, dat werd gekenmerkt door de soevereineschuldencrisis, die zwaar heeft gewogen op de financiering van tal van Europese banken.

Die goede prestatie was mogelijk dankzij:

- het stevige tempo van het programma voor de inkrimping van de balans. In 2010 werd voor 27,2 miljard EUR aan obligaties en leningen in afbouw van het metier Public and Wholesale Banking verkocht (zie het deel "Inkrimping van de balans" hiervoor);
- de correcte uitvoering van het programma voor de herfinanciering op lange termijn;
- de beperking van de nieuwe uitstaande leningen aan de openbare sector, waarvan het bedrag werd afgestemd op het uitgiftevermogen van de Groep op lange termijn;
- de groei bij de deposito's die afkomstig zijn van het segment retail banking, vooral in België en Turkije. Die bedroegen 87,7 miljard EUR eind 2010, tegenover 81,5 miljard EUR eind 2009.

Die verwezenlijkingen hebben bijgedragen tot een meer evenwichtige financiering van de balans van de Groep, waarbij de kortetermijnfinanciering verminderd werd en de financiering met stabiele middelen (voornamelijk commerciële deposito's) vermeerderd. Dit ligt in lijn met de verbintenissen ten aanzien van de Europese Commissie.

Dexia heeft bovendien ook gezorgd voor een aanzienlijke verbetering van de mix van zijn financieringsbronnen op korte termijn. Zo maakte Dexia steeds sneller minder gebruik van de kredieten van de centrale banken (-32 miljard EUR in vergelijking met eind december 2009) en wordt het sinds oktober 2010 niet langer gefinancierd met gewaarborgde schulden op korte termijn als gevolg van de afschrijving van de kortlopende gewaarborgde kredieten. De evolutie ten gunste van financieringen op langere termijn die worden opgehaald via de markt voor bilaterale en trilaterale repo's, zette zich door in 2010.

Op 31 december 2010 bedroeg het totale bedrag aan effecten die bij de centrale banken geleend kunnen worden 108 miljard EUR (waarvan 42 miljard EUR beschikbaar is), wat zorgt voor een aanzienlijke "liquiditeitsbuffer", ondanks het actieve beleid van de Groep om de balans in te krimpen.

In juni 2010 stapte Dexia volledig uit het systeem van de staatswaarborg voor zijn financieringen, dat in oktober 2008 werd uitgewerkt. Rekening houdend met de verbetering van de liquiditeitsituatie en conform zijn verbintenissen ten aanzien van de Europese Commissie, stopte de Groep vier maanden vóór de formele vervaldag van 30 oktober 2010 met het uitgeven van gewaarborgde schulden. Die uitstap gebeurde geleidelijk. Dexia maakte vanaf oktober 2009 geen gebruik meer van die waarborg voor contracten met een looptijd van minder dan één maand of met een onbepaalde looptijd. Vervolgens deed de Groep vanaf 1 maart 2010 niet langer een beroep op de waarborg voor haar depositocontracten, met name voor interbankaire deposito's. Uiteindelijk zette de Groep op 31 mei 2010 een punt achter elke vorm van waarborg voor haar financieringen op minder dan één jaar, en op 30 juni 2010 deed zij hetzelfde voor haar financieringen op halflange en lange termijn. Alle nog niet terugbetaalde instrumenten die vóór 30 juni 2010 in het kader van de staatswaarborg werden uitgegeven, blijven de genoemde waarborg genieten, conform de voorwaarden die van toepassing zijn op die uitgiften. De uitstaande gewaarborgde transacties belopen 44,4 miljard EUR op 31 december 2010 (tegenover 50,4 miljard EUR eind december 2009). Dat gewaarborgde uitstaande bedrag zal in 2014 volledig afgeschreven zijn, waarvan ongeveer 40 % in 2011.

Meer informatie over de staatswaarborg vindt u in de toelichting 9.4.C bij de geconsolideerde rekeningen van dit jaarverslag (pagina 185).

Kostenbesparingen

Om de rentabiliteit van de Groep, die is teruggeplooid op haar voornaamste activiteiten, in stand te houden, maakte Dexia in 2008 bekend te streven naar een daling van zijn kosten met 15 % op drie jaar, dit is met 600 miljoen EUR tegen eind 2011. Eind december 2010 beliepen de kosten 3 703 miljoen EUR, een daling met 10 % in vergelijking met eind december 2008. De kosten over 2010 werden in grote mate beïnvloed door de herstructureringskosten, namelijk voor een bedrag van 145 miljoen EUR.

Andere verbintenissen

Verbintenissen aangaande de metiers

Dexia heeft zich ertoe verbonden de kredietactiviteit van het metier Public and Wholesale Banking af te stemmen op zijn vermogen om gedekte obligaties uit te geven en een *risk-adjusted return on capital* (RAROC) van minimaal 10 % in acht te nemen. In 2010 belopen de nieuwe verbintenissen 10,3 miljard EUR en voor het hele metier werd het niveau van 10 % nageleefd.

(1) Pro-formacijfers zijn niet geauditeerd.

Beperkingen op de dividenden en de hybride instrumenten

De overeenkomst met de Europese Commissie voorziet bepaalde beperkingen op het vlak van de dividenden en de hybride instrumenten.

Dexia mag tot eind 2011 enkel een dividend op gewone aandelen uitkeren in de vorm van nieuwe aandelen. Tijdens die periode mag het bedrag van de dividenden in aandelen niet hoger liggen dan 40 % van het nettoresultaat groepsaandeel van Dexia tijdens het boekjaar waarop het dividend betrekking heeft.

Dexia mag enkel coupons betalen op zijn instrumenten voor achtergestelde schuld en die voor hybride kapitaal als het daartoe contractueel verplicht is en mag tot eind 2011 geen enkele vervroegde terugbetaling (call) doen.

Anderzijds beperkt Dexia tot 31 december 2014 elke vorm van dividenden op gewone aandelen en de uitoefening van elke call of discretionaire uitkering van een coupon op zijn instrumenten voor achtergestelde schuld en die voor hybride kapitaal, zodat na de betaling, de core Tier 1-ratio van de Groep hoger blijft dan of gelijk is aan:

- 10,6 % op 31 december 2010, en daarna elk jaar afneemt tot 10,2 % op 31 december 2014;

- de som van 12,5 % van de gewogen risico's van de Legacy Division en van 9,5 % van de gewogen risico's van de andere metiers.

Die beperkingen gelden met name voor hybride Tier 1-kapitaalinstrumenten die zijn uitgegeven door Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Dexia Crédit Local en Dexia Funding Luxembourg. De kenmerken van die kredieten worden in detail toegelicht in het deel over solvabiliteit in het hoofdstuk "Beheer van het kapitaal" van dit jaarverslag (pagina 95).

Rekening houdend met voornoemde verbintenissen,

- werd de coupon van de Tier 1-lening (6,821 %) van Dexia Banque Internationale à Luxembourg uitbetaald op 6 juli 2010;
- werd de coupon van de Tier 1-lening (4,30 %) van Dexia Crédit Local niet uitbetaald;
- werd de coupon van de Tier 1-lening (4,892 %) van Dexia Funding Luxembourg uitbetaald op 6 november 2010 op grond van de beslissing van de buitengewone algemene vergadering van Dexia NV om het kapitaal te verhogen door incorporatie van de beschikbare reserves en met de uitkering van bonusaandelen die werden toegekend aan de aandeelhouders.



Dexia gaf in oktober 2010, in het kader van een Investor Day die het in Brussel organiseerde, toelichting bij zijn financiële en commerciële doelstellingen tegen 2014.

De strategie die in dit hoofdstuk omschreven staat, werd uitgewerkt rekening houdend met het financiële en economische klimaat en met de gegevens die beschikbaar waren op het ogenblik dat het hoofdstuk geschreven werd. Aanpassingen zijn mogelijk onder meer wanneer er zich feitelijke veranderingen voordoen in de marktomstandigheden, de wetgeving en de reglementering (o.m. de boekhoudprincipes) en de prudentiële controle.

Dexia 2014: een ambitieus plan

Dexia heeft voor 2014 duidelijke strategische ambities geuit en de volgende doelstellingen vastgelegd:

- zijn financiële herstructurering afronden, waarbij voorrang wordt gegeven aan de inkomsten uit de commerciële activiteiten;
- zijn sterke commerciële activiteiten consolideren en verder ontwikkelen door zijn portefeuille van metiers (Retail and Commercial Banking, Public and Wholesale Banking en Asset Management and Services) te herschikken rond Retail and Commercial Banking en de groeimogelijkheden op de Turkse markt voor retail banking ten volle te benutten;
- zijn operationeel model hervormen, op zoek naar meer synergieën en efficiëntiewinsten.

Een bank met een stevige financiële structuur

De Groep wil tegen 2014 de omvang van haar balans met 35 % inkrimpen tot minder dan 430 miljard EUR. Ze zal eveneens een grondige wijziging doorvoeren in haar fundingstructuur om zo de financiering op korte termijn te beperken tot een aandeel van maximaal 11 %. Daardoor zal de Groep zich in hoofdzaak op lange termijn financieren met deposito's die worden ingezameld via de metiers, door de uitgifte van gedekte obligaties en door een opportunistische toegang tot het *senior unsecured*-segment. Het jaarlijkse financieringsprogramma op lange termijn zal uitkomen op ongeveer 10 tot 15 miljard EUR, conform de behoeften van de Groep en de belangstelling van de markt.

De in afbouw beheerde activa zullen minder dan 80 miljard EUR vertegenwoordigen, mede door de voortzetting van de actieve inkrimping van de balans die sinds eind 2008 door gespecialiseerde teams wordt uitgevoerd.

U vindt meer details over de inkrimping van de balans en over het liquiditeitsprofiel in hoofdstuk "Het hervormingsplan: een stand van zaken" van dit jaarverslag (pagina 14-15).

In 2014 zal Dexia de kwaliteit van zijn opbrengsten verhoogd hebben door het aandeel van de financiële activiteiten (hervorming van en opbrengsten uit de beleggingsportefeuilles) te verminderen en door het aandeel van de commerciële opbrengsten verder uit te bouwen tot 95 % van de totale geraamde opbrengsten.

De Groep zal zich voort inspinnen om kosten te besparen en streeft tegen 2014 naar een exploitatiecoëfficiënt van minder dan 65 %.

De kosten van risico moeten verbeteren voor Public and Wholesale Banking en voor Retail and Commercial Banking, ook in Turkije, waar ze evenwel nog volatiel zouden kunnen zijn.

Zodoende zal de Groep in 2014 wellicht een resultaat vóór belastingen boeken van 1,8 miljard EUR.

De daling van de gewogen risico's, via de vermindering van de in afbouw beheerde activa en de verkoop van entiteiten, gecombineerd met het vermogen van de Groep om intern kapitaal te blijven genereren, zullen haar in staat stellen een stevige solvabiliteit te behouden met een core Tier 1-ratio van ongeveer 15 % (Bazel II-normen) en een ratio die hoger ligt dan de nieuwe Bazel III-normen.

Een uitgebalanceerde activiteitenportefeuille rond Retail and Commercial Banking die steunt op stevige activiteiten

Retail and Commercial Banking

Dexia wil het aandeel van de opbrengsten uit Retail and Commercial Banking (RCB) vergroten. Tegen 2014 moeten die ongeveer 60 % van de totale opbrengsten van de Groep (waarvan 27 % uit Turkije) vertegenwoordigen, tegen 36 % in 2007. Dexia zal dan ten dienste staan van tien miljoen klanten (vier miljoen in België en Luxemburg en zes miljoen in Turkije).

Retail and Commercial Banking in België en Luxemburg

Met haar stevige fundamenten heeft de activiteit Retail and Commercial Banking de ambitie om haar marktaandeel te vergroten en te zorgen voor een hogere uitrustingsgraad van haar klantenbasis in België en Luxemburg.

In **België** heeft Dexia voor Retail and Commercial Banking een plaats verworven in de top drie. Het kantorenet telde 846 verkooppunten eind december 2010 en bedient het hele land. Daarnaast bekleedt de bank een vooraanstaande positie in het segment private banking. Hoewel de activiteit goed stand hield tijdens de crisis, liggen het aantal producten en de opbrengsten per klant relatief laag in vergelijking met de concurrenten.

In het vernieuwde banklandschap bestaat de ambitie van Dexia voor Retail and Commercial Banking in België erin om tegen 2014:

- de cross-selling en de opbrengsten van de klantenbasis op te drijven door de klant op sleutelmomenten proactief te benaderen;
- marktaandeel te heroveren, voornamelijk in de segmenten private banking en kleine en middelgrote ondernemingen;
- uit te groeien tot een referentiebank gemeten naar klantentevredenheid.

Om die ambitie waar te maken, werd in 2009 een investeringsplan van 350 miljoen EUR op het getouw gezet. Dat plan bevat meerdere luiken:

- de lancering van een nieuw distributiemodel op basis van het openkantoorconcept, dat het mogelijk maakt om de gespecialiseerde dienstverlening in de kantoren te verbeteren, dankzij cashbeheer dat steunt op spijttechnologie;
- een nieuwe commerciële benadering aangepast aan de specifieke klantenbehoeften en steunend op gespecialiseerde commerciële teams (*specialised account management*);
- een benadering gebaseerd op de directsalesontwikkeling (*web en call service offer*);
- de herpositionering van de merknaam Dexia, met bijzondere aandacht voor de transparantie, zowel op het vlak van producten als van de commerciële relatie en de verfijning van de klantensegmentatie.

Dat investeringsplan zal tegen 2014 voor 250 miljoen EUR aan extra opbrengsten moeten zorgen.

In **Luxemburg** is Dexia de derde belangrijkste lokale speler op het vlak van de individuele en de professionele klanten en is het goed gepositioneerd in het segment van de gegoede klanten. Dankzij haar dynamische commerciële activiteit slaagde de Groep erin om het vertrouwen van haar klanten alsook marktaandeel terug te winnen en om sinds het eerste semester van 2010 de deposito's opnieuw netto te zien aangroeien, zowel nationaal als internationaal.

Voor Retail and Commercial Banking in Luxemburg wil Dexia tegen 2014 de volgende ambities verwezenlijken:

- het marktaandeel als hoofdbankier voor Luxemburgse particuliere klanten verhogen tot 15 %;
- de positie van de bank in de top drie voor het professionele segment in Luxemburg consolideren;
- up-selling promoten en de gemiddelde omvang verhogen van de door de gegoede klanten toevertrouwde activa dankzij het aanbod van aangepaste diensten;
- de expertise inzake private banking versterken en zodoende de referentiepositie van de Groep voor internationale private banking.

In België en Luxemburg zullen voortdurend inspanningen geleverd worden om de kostenbasis verder te doen dalen.

Het toepassen van die strategie voor Retail and Commercial Banking in België en Luxembourg zou tot uiting moeten komen in de volgende financiële doelstellingen:

- een resultaat vóór belastingen van ongeveer 600 miljoen EUR in 2014 (tegenover 400 miljoen EUR in 2009);
- de daling van de exploitatiecoëfficiënt van 74 % tot ongeveer 66 % tussen 2009 en 2014.

Retail and Commercial Banking in Turkije

De afgelopen tien jaar slaagde DenizBank er steeds in om beter te doen dan de markt, zowel qua toename van de beheerde activa als qua winstgevendheid. In die periode klom de bank van de 81e naar de 9e plaats op de ranking van het balanstotaal met een rentabiliteit op het eigen vermogen (ROE) van 20 % in 2009.

DenizBank profiteert van een gezond economisch klimaat met een aanzienlijk groeipotentieel, onder meer in Retail and Commercial Banking. Het heeft dan ook de ambitie om uit te groeien tot het eerste alternatief voor de grote Turkse banken en om tegelijk zijn model van groeiende winstgevendheid te behouden. Dankzij een zeer flexibel operationeel model, een hypermoderne IT-infrastructuur, een cultuur van efficiëntie en kostencontrole alsook een voorzichtig risicobeheer, zal DenizBank het tempo waarin het kantoren opent, verhogen. Dat moet resulteren in 800 kantoren tegen 2014. Retail banking zal een grotere bijdrage leveren aan de activiteitenmix en DenizBank zal zich specifiek blijven richten op aantrekkelijke niches zoals landbouw en de inzameling van deposito's. DenizBank zal eveneens zijn positie versterken in commercial banking, dat met zijn model de andere metiers van werkmiddelen voorziet.

Hoewel die strategie tegen 2014 nog niet haar volledige potentieel bereikt zal hebben, moet ze DenizBank normaal gezien in staat stellen om:

- te beschikken over een bestand van zes miljoen klanten, waarvan twee miljoen nieuwe klanten;
- tussen 2010 en 2014 zijn marktaandeel in aantal kantoren te zien stijgen van 5 % tot 7 %, met daarbij een specifieke focus op de grote steden en de landelijke gebieden;
- het aandeel van de deposito's in het balanstotaal te verhogen tot ongeveer 70 % in 2014.

Die groeiambities moeten tegen 2014 tot uiting komen in de volgende financiële doelstellingen:

- een resultaat vóór belastingen van ongeveer 1,2 miljard TRY (600 miljoen EUR);
- een exploitatiecoëfficiënt van ongeveer 51 %;
- een rentabiliteit op het eigen vermogen (ROE) van ongeveer 14 %.

Public and Wholesale Banking

In het kader van het hervormingsplan dat eind 2008 werd opgestart, is het metier Public and Wholesale Banking (PWB) zich opnieuw sterk gaan toeleggen op zijn kernmarkten, namelijk Frankrijk en België. Het doel daarvan was enerzijds om het volume van de aan de klanten toegekende leningen weer in overeenstemming te brengen met de financieringscapaciteit van het metier en anderzijds om van de rentabiliteit van het metier een prioriteit te maken.

Die nieuwe aanpak heeft zich vertaald in een drastische vermindering van het volume aan nieuwe verbintenissen – tussen 2007 en 2010-2011 werd dit volume vijf keer kleiner – en in een aanzienlijke daling van de kostenbasis in dezelfde periode.

Binnen de beperkingen van zijn geografischeerschikking en afhankelijk van de naleving van strenge rentabiliteitsnormen, heeft het metier Public and Wholesale Banking uiteraard nog steeds zijn plaats binnen de groep Dexia. Het is de bedoeling dat Public and Wholesale Banking in 2014 een aandeel van ongeveer 18 % heeft in de globale opbrengsten van de Groep. De

herfinanciering ervan zal hoofdzakelijk verlopen via de uitgifte van gedekte obligaties en deposito's die via het metier worden ingezameld.

Voor Public and Wholesale Banking wil Dexia tegen 2014 voornamelijk de volgende vier ambities waarmaken:

- inzake **public banking in Frankrijk**: uitgroeien tot een selectieve, rendabele en erkende specialist met een basis van 2 500 strategische klanten en een breed productassortiment (onder meer dankzij de ontwikkelingen op het vlak van verzekeringen, vermogensbeheer, deposito's ...). Die doelstelling wordt gerechtvaardigd door de situatie in 2010, waarbij tussen 2008 en 2010 de jaarlijkse productie gedeeld werd door 2,5, terwijl de commerciële marges tegelijkertijd met meer dan 50 % stegen. In het domein van de gestructureerde leningen heeft Dexia op een proactieve manier geopteerd voor een aanpak waarin de verduidelijking en de transparantie van de commerciële regels voor zijn klanten centraal staan;
- inzake **public banking in België**: Dexia kan bij de klanten prat gaan op de hoogste graad van erkenning. De Groep wil haar status als marktleider bevestigen op basis van een model met een zeer omvattend productengamma en een sterk netwerk;
- inzake **corporate banking in België**: het is de bedoeling de aandacht toe te spitsen op middelgrote ondernemingen (omzet of balanstotaal \geq 10 miljoen EUR en $<$ 1 miljard EUR), terwijl een opportunistische aanwezigheid wordt gehandhaafd bij de grote bedrijven (omzet of balanstotaal \geq 1 miljard EUR);
- inzake **projectfinanciering**: de activiteiten consolideren die Dexia nu al uitoefent in de sectoren publiek-private samenwerkingen, transport, energie en milieu.

In 2014 zien de financiële doelstellingen van het metier er als volgt uit:

- een opbrengstniveau van ongeveer 1,2 miljard EUR;
- een exploitatiecoëfficiënt van ongeveer 42 %;
- een resultaat vóór belastingen van ongeveer 600 miljoen EUR.

Asset Management and Services

Asset Management and Services (AMS) bestaat uit een portefeuille met drie rendabele activiteiten die gekenmerkt worden door een beperkte inzet van kapitaal, aantrekkelijke groeiperspectieven op basis van een gediversifieerd klantenbestand en een doorgedreven samenwerking met de andere commerciële activiteiten van de Groep. In 2014 zullen die activiteiten wellicht voor 21 % bijdragen tot de opbrengsten voor de Groep.

Asset Management

Als een erkende en goed gediversifieerde beheerder van activa heeft **Dexia Asset Management** de ambitie om zijn klantenbasis te versterken, door in te zetten op zijn competitief voordeel op het vlak van klantgerichtheid en zijn expertise in investeringen. Daarenboven profiteert Dexia Asset Management van een efficiëntie die relatief sterker is dan die van de concurrenten (35 % operationele marge en 15 basispunten voor de kostenratio op het gemiddelde volume aan beheerde activa).

Dexia Asset Management wil tegen 2014 de volgende doelstellingen bereiken:

- voor ongeveer 130 miljard EUR aan beheerde activa;
- een positieve netto-instroom van 30 miljard EUR in de periode 2011-2014, waarvan 70 % afkomstig moet zijn van institutionele klanten (een derde internationaal);
- een operationele marge van 48 %.

Dat zou in 2014 moeten leiden tot een resultaat vóór belastingen van 140 miljoen EUR.

Investor Services

De activiteiten op het vlak van Investor Services worden gerealiseerd via de joint venture **RBC Dexia Investor Services**. Die heeft een plaats in de top tien van de *global custodians*. De ambities die dit metier tegen 2014 wil verwezenlijken, zijn gebaseerd op twee pijlers:

- de groei van de activiteit via een voortdurende versterking van de relatie met de bestaande klanten (retentie, cross-selling, verhoging van het aantal en de omvang van de mandaten) en een versterking van de aanwezigheid in landen met een sterk groeipotentieel (Verenigd Koninkrijk, Australië, Italië, Zwitserland);
- de uitbreiding van het gamma van producten en diensten.

Anderzijds zal RBC Dexia blijven streven naar efficiëntiewinsten om de kosten te beperken en de klanten beter te dienen.

Tegen 2014 zou dat tot uiting moeten komen in:

- een gemiddelde jaarlijkse groei van de beheerde activa met 8 à 10 % (tot ongeveer 2 700 miljard EUR);
- een gemiddelde jaarlijkse groei van de opbrengsten met 9 à 12 %;
- een gemiddelde jaarlijkse stijging van de kosten met 4 à 6 %.

Verzekeringen

Dexia Insurance Services schept waarde voor Dexia via zijn distributiestrategie die gebruikmaakt van verschillende kanalen. Die strategie heeft tot doel om niet alleen zijn eigen distributiekkanalen te ontwikkelen, maar ook de samenwerking en het streven naar synergieën met de andere kanalen van de Groep. Voor elk van de distributiekkanalen gelden de volgende ambities:

In België:

- het heroveren van marktaandeel "leven" met betrekking tot het verzekeringsbankieren: +6 % om tegen eind 2014 een marktaandeel te halen van ongeveer 15 %;
- een jaarlijkse stijging van het premie-incasso van ongeveer 15 % tot 2012 en met 10 % tussen 2012 en 2014 via DVV Verzekeringen.

In Luxemburg:

- 1 miljard EUR aan premie-incasso tegen 2014 voor Dexia Life & Pensions.

Dexia Insurance Services zal ook verdere inspanningen leveren om op de kosten te besparen.

Die ambities zouden moeten leiden tot inkomsten vóór belastingen van ongeveer 220 miljoen EUR in 2014 ondersteund door een exploitatiecoëfficiënt van minder dan 55 % en een beheersing van de gecombineerde ratio (niet-leven).

Een grondig hervormd operationeel model

Door zich opnieuw op haar kernmarkten te richten, versterkt de groep Dexia permanent haar operationele efficiëntie via drie assen: het streven naar efficiëntiewinst, de ontwikkeling van synergieën binnen de Groep en de automatisering van de procedures.

Tot 2014 zal de verbetering van de operationele efficiëntie van de verschillende metiers een prioriteit blijven en zal de Groep haar kosten strikt onder controle blijven houden, om zo tegen 2014 een exploitatiecoëfficiënt te halen van minder dan 65 %.

Verklaring inzake corporate governance

Inleiding

Referentiecode

De Belgische Code inzake corporate governance, die de aanbevelingen vervangt die in dit verband werden geformuleerd door de Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantiëwezen, het Verbond van Belgische Ondernemingen en Euronext Brussel, werd van kracht op 1 januari 2005 en werd voor de eerste keer herzien op 12 maart 2009 om rekening te houden met onder meer de recente evolutie van het reglementaire kader in België en Europa, alsook met de nieuwe streefdoelen van de burgermaatschappij en van de belanghebbende partijen (*stakeholders*) in verband met het optreden van de ondernemingen en hun leidinggevenden.

Die Code vormt de referentiecode van Dexia in de zin van artikel 96, § 2, 1°, van het Wetboek Vennootschappen. De Code is beschikbaar op de website van het *Belgisch Staatsblad*, alsook op de volgende website: www.corporategovernancecommittee.be.

De Belgische Code inzake corporate governance omvat negen principes die beursgenoteerde ondernemingen moeten naleven. Dexia leeft die negen principes na.

Rekening houdend met zijn governancestructuur wilde Dexia afwijken van de volgende bepalingen van de Code:

- bepaling 5.2.4, die aanbeveelt dat het auditcomité bestaat uit een meerderheid van onafhankelijke bestuurders: het auditcomité van Dexia, dat bestaat uit het rekeningencomité en het comité voor interne controle, risico's en compliance, bestaat uit zeven niet-uitvoerende bestuurders, onder wie drie onafhankelijke bestuurders. Dexia is van mening dat het meest relevante criterium voor de keuze van de leden van dat comité, dat van de bekwaamheid is. Bovendien reikt de praktijk van Dexia verder dan de wettelijke voorschriften die gelden voor beursgenoteerde vennootschappen, omdat in die bepalingen staat dat het comité op zijn minst één onafhankelijk bestuurder moet tellen en dat het rekeningencomité bestaat uit een meerderheid van onafhankelijke bestuurders (drie bestuurders op een totaal van vijf leden). Ten slotte worden de twee comités die samen het auditcomité vormen, voorgezeten door een onafhankelijke bestuurder;
- bepaling 8.8, die voorstelt om de drempel vanaf dewelke een aandeelhouder voorstellen kan indienen op de algemene vergadering, vast te leggen op 5 % van het kapitaal van de vennootschap: Dexia heeft ervoor gekozen om zich te schikken naar de geldende wettelijke bepalingen, thans een drempel van 20 %, rekening houdend met zijn aandeelhoudersstructuur en in afwachting van de nakende omzetting in Belgisch recht van de Europese richtlijn over de bescherming van de rechten van de aandeelhouders.

Op het vlak van het aantal onafhankelijke bestuurders in de raad van bestuur gaat de praktijk van Dexia verder dan de Code. De raad van bestuur van Dexia NV telt zeven onafhankelijke bestuurders, terwijl de Belgische Code inzake corporate governance (bepaling 2.3) een minimum van drie onafhankelijke bestuurders voorstaat.

Corporategovernancecharter

De raad van bestuur van Dexia NV heeft op zijn vergadering van 3 februari 2005 beslist binnen de raad een commissie voor corporate governance op te richten, die uit bestuurders van Dexia NV bestaat. De commissie werd opgericht om na te denken en voorstellen te formuleren over de diverse thema's met betrekking tot deugdelijke bedrijfsvoering die aan bod komen in de Belgische Code inzake corporate governance en over eventuele aanpassingen van de bestaande situatie bij Dexia. De werkzaamheden van de commissie hebben onder andere geleid tot het uitwerken van een corporategovernancecharter, een huishoudelijk reglement van het auditcomité en een herziening van het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur en het directiecomité.

Op zijn vergadering van 13 november 2008 heeft de raad van bestuur van Dexia NV zijn huishoudelijk reglement gewijzigd om zijn governance en de follow-up van de risico's nog te versterken. Aan de ene kant werd het auditcomité opgedeeld in twee gespecialiseerde comités: het rekeningencomité en het comité voor interne controle, risico's en compliance. Die twee comités vormen samen het auditcomité, overeenkomstig de wet van 17 december 2008 tot oprichting van een auditcomité in beursgenoteerde vennootschappen en financiële instellingen. Anderzijds werden het benoemingscomité en het bezoldigingscomité samengevoegd tot één enkel comité. In 2009 werd het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur nog aangepast onder meer om de onafhankelijkheidscriteria van de bestuurders van Dexia NV af te stemmen op de nieuwe wettelijke criteria van het Wetboek Vennootschappen en ter versterking van de regels die van toepassing zijn op de leidinggevenden van Dexia NV in verband met de transacties voor eigen rekening met Dexia-aandelen.

Tijdens het boekjaar 2010 werd het reglement geactualiseerd met het oog op de implementatie van de bepalingen van de wet van 6 april 2010, onder meer ter versterking van de corporate governance in beursgenoteerde vennootschappen en autonome overheidsbedrijven: de belangrijkste wijziging is gebeurd in het comité der benoemingen en bezoldigingen dat voortaan uit een meerderheid van onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders bestaat.

Het corporategovernancecharter van Dexia NV (hierna het charter) geeft een gedetailleerd overzicht van de voornaamste principes inzake deugdelijk bestuur van de onderneming. De raad van bestuur stond erop dat dit een volledig en transparant document zou zijn. Het bevat vijf luiken. Het eerste luik behandelt de structuur en het organigram van de groep Dexia. Het schetst tevens een kort historisch overzicht van de Groep sinds de oprichting in 1996. Het tweede luik beschrijft de governancestructuur van Dexia. Het bevat alle noodzakelijke informatie over de samenstelling, de bevoegdheden en de werking van de beslissingsorganen, met name de algemene aandeelhoudersvergadering, de raad van bestuur en het directiecomité. Het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur en van het directiecomité zijn er overigens integraal in opgenomen. Dit deel van het charter beschrijft ook de bevoegdheden van de algemene directies op groepsniveau en van de centrale functies van Dexia. Het derde luik gaat over de aandeelhouders en de aandelen van Dexia. Het bevat een beschrijving van de relaties die Dexia met zijn aandeelhouders onderhoudt en een overzicht van de kenmerken van het kapitaal en de aandelen van Dexia. Het vierde luik biedt een overzicht van de controle op en binnen de groep Dexia. Het deel "interne controle" van dat luik bevat informatie over interne audit, deontologie en compliance. Het gedeelte "externe controle" handelt over de opdrachten van de commissaris en het protocol inzake het prudentieel toezicht dat de groep Dexia met de Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantiewezen heeft afgesloten. Het laatste luik van het charter heeft betrekking op het beleid van Dexia voor de bezoldiging van de bestuurders van de onderneming en de leden van het directiecomité.

Zoals de Belgische Code inzake corporate governance aanbeveelt, werden verscheidene elementen van het charter opgenomen in dit hoofdstuk van het jaarverslag van Dexia NV.

Het charter staat overeenkomstig de Belgische Code inzake corporate governance sinds 31 december 2005 op de website van de Groep (www.dexia.com) en wordt op regelmatige tijdstippen geactualiseerd.

Relaties met de aandeelhouders

Structuur van het aandeelhouderschap

De belangrijkste aandeelhouders van Dexia NV op 31 december 2010 zijn:

Naam van de aandeelhouder	Percentage bestaande aandelen van Dexia NV in bezit op 31 december 2010
Caisse des dépôts et consignations	17,61 %
Gemeentelijke Holding	14,14 %
Groep Arco	13,81 %
Belgische federale overheid via de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij	5,73 %
Franse overheid via de Société de Prise de Participation de l'Etat	5,73 %
Groep Ethias	5,04 %
CNP Assurances	2,96 %
Vlaams Gewest via het Vlaams Toekomstfonds	2,87 %
Waals Gewest	2,01 %
Brussels Hoofdstedelijk Gewest	0,86 %

Op 31 december 2010 bezat Dexia NV rechtstreeks en onrechtstreeks 0,02 % eigen aandelen. De medewerkers van de groep Dexia hadden een belang van 1,07 % in het kapitaal van de vennootschap.

Op diezelfde datum en voor zover de vennootschap weet, had behalve de groep Arco, de Gemeentelijke Holding, de Caisse des dépôts et consignations, de groep Ethias, de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij, de Société de Prise de Participation de l'Etat, CNP Assurances, het Vlaams Gewest (via het Vlaams Toekomstfonds) en het Waals Gewest, geen enkele individuele aandeelhouder 1 % of meer van het kapitaal van Dexia NV in handen.

Eveneens op 31 december 2010 hadden de bestuurders van Dexia NV 13 350 aandelen van de vennootschap in hun bezit.

Relaties tussen de aandeelhouders

Op 30 augustus 2007 werd Dexia NV ingelicht over het feit dat sommige van zijn aandeelhouders (Arcofin, de Gemeentelijke Holding, de Caisse des dépôts et consignations, Ethias en CNP Assurances) een overeenkomst hadden gesloten om bij bepaalde gelegenheden overleg te plegen en toch afzonderlijk de mogelijkheid te blijven hebben om vrij te beslissen over de resoluties die moeten worden goedgekeurd ten aanzien van de vennootschap.

Dexia NV werd op de hoogte gebracht van die overeenkomst conform artikel 74, §7 van de wet van 1 april 2007 betreffende openbare overnameaanbiedingen (zie punt "Wetgeving op de openbare overnameaanbiedingen" in het deel "Algemene informatie" op pagina 66).

Die overeenkomst doet geen afbreuk aan de principes inzake corporate governance die gelden binnen Dexia NV, met inbegrip van de rol en de werking van de algemene vergadering en de raad van bestuur. Laatstgenoemde blijft volledig autonoom wat het vastleggen van de strategie en het algemeen beleid van de groep Dexia betreft.

Relaties met de aandeelhouders

Dexia heeft veel aandacht voor de kwaliteit van de relaties met zijn aandeelhouders, zowel de individuele als de institutionele aandeelhouders, en blijft bekommerd om de dialoog en de transparantie te versterken.

Relaties met de individuele aandeelhouders

Dexia heeft regelmatig contact met zijn individuele aandeelhouders, met als orgelpunt de algemene vergadering die elk jaar op de tweede woensdag van de maand mei in Brussel plaatsvindt. Als aanvulling op die algemene vergadering heeft Dexia in de loop der jaren een strak, geregeld en interactief informatiesysteem uitgebouwd rond de Europese club van individuele aandeelhouders en het Europees raadgevend comité voor individuele aandeelhouders. De individuele aandeelhouders kunnen eveneens gebruikmaken van een callcenter en van specifieke rubrieken op de website.

De algemene aandeelhoudersvergadering van Dexia NV

De jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering is een belangrijke gebeurtenis in de onderneming en gaat dan ook gepaard met een specifieke informatieverbreiding: een officieel bericht in het *Belgisch Staatsblad* en in de *BALO* in Frankrijk, berichten in de Belgische, Franse en Luxemburgse financiële

pers, informatie die verstrekt wordt via het gratis nummer en een oproepingsdossier in het Nederlands, Frans en Engels dat van de website kan worden gedownload.

De algemene vergadering wordt rechtstreeks uitgezonden op het internet, zodat de aandeelhouders die zich niet kunnen verplaatsen, de gelegenheid hebben om de vergadering rechtstreeks bij te wonen.

Zoals bepaald in het Belgisch Wetboek Vennootschappen moet een aandeelhouder minstens 20 % van het kapitaal bezitten om een voorstel te mogen indienen op de algemene vergadering.

De gewone algemene aandeelhoudersvergadering vond plaats op 12 mei 2010 in Brussel, en werd direct gevolgd door een buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering.

De Europese club van individuele aandeelhouders

De Europese club van individuele aandeelhouders telt vandaag bijna 13 000 leden, voornamelijk Belgische en Franse aandeelhouders. Het is een centrum dat financiële informatie verstrekt aan aandeelhouders die de evolutie van de Groep op de voet willen volgen via de specifiek voor hen bestemde publicaties en documenten. U kunt zich telefonisch, via e-mail of op de website www.dexia.com inschrijven bij de Europese club van Dexia-aandeelhouders.

Het Europees raadgevend comité voor individuele aandeelhouders

Het Europees raadgevend comité van Dexia werd in juni 2001 opgericht en nam de fakkel over van het raadgevend comité van Dexia France, dat in 1997 werd opgericht. De samenstelling van het comité weerspiegelt de Europese identiteit van de Groep: het bestaat momenteel uit vier Belgische, vijf Franse en twee Luxemburgse aandeelhouders. Vanaf november 2010 werd het raadgevend comité uitgebreid met één extra lid, namelijk de vertegenwoordiger van de Vereniging van werknemers-aandeelhouders van de groep Dexia.

De taak van het comité bestaat erin de Groep advies te verstrekken in verband met haar communicatiebeleid ten aanzien van de individuele aandeelhouders.

In 2010 kwam het raadgevend comité tweemaal samen, een eerste keer in maart om kennis te nemen van de jaarresultaten van 2009 van de Groep, een tweede keer in november. Tijdens die tweede vergadering werden twee uiteenzettingen uitgewerkt: een stand van zaken over de halfjaarresultaten van de Groep en een toelichting bij de krachtlijnen van de strategie van de Groep voor 2014, die het centrale thema was van de Investor Day van 12 oktober 2010.

In 2011 wordt een deel van het comité vernieuwd, omdat het mandaat van bepaalde leden (dat 3 jaar duurt en niet verlengd kan worden) verstrijkt.

Telefonische informatie voor de individuele aandeelhouders

Deze dienst is vanuit Frankrijk bereikbaar op het gratis nummer 0800 355 000, van maandag tot vrijdag van 9 tot 19 uur.

Hij is eveneens bereikbaar vanuit België en Luxemburg via het gratis tweetalige nummer (Nederlands-Frans) 00 800 33 942 942, tijdens dezelfde uren (enkel vanaf een vast toestel).

De aandeelhouders maken geregeld van deze dienst gebruik voor al hun vragen over Dexia en zijn organisatie in het algemeen, maar ook voor meer specifieke vragen over de koers van het aandeel, de fiscale aspecten van het Dexia-aandeel, het bedrag van het dividend, de belastingen, de VVPR-strips

en de algemene vergadering van Dexia NV. Dit jaar werd deze dienst in het bijzonder geraadpleegd bij de toewijzing van de bonusaandelen.

Relaties met de institutionele aandeelhouders

Voor Dexia is de relatie met de institutionele aandeelhouders zeer belangrijk, aangezien ze meer dan 15 % van het kapitaal in handen hebben. Met het oog hierop zorgt een team, dat in Brussel en in Parijs gevestigd is, uitsluitend voor de relaties met de beleggers en de analisten.

Contacten met de institutionele aandeelhouders

Na elke toelichting bij de resultaten of in andere omstandigheden die zulks rechtvaardigen, worden roadshows georganiseerd samen met de voornaamste institutionele beleggers. Zij kunnen hun vragen over de resultaten of de strategie van de Groep rechtstreeks stellen aan de leden van het directiecomité van Dexia.

Informatiekanalen

Regelmatische informatieverstrekking

Dexia verspreidt het hele jaar door informatie via themagerichte presentaties en persberichten over de activiteit, de financiële resultaten en de actualiteit van de Groep. Bij de bekendmaking van de resultaten stelt Dexia eveneens driemaandelijks, halfjaarlijkse en jaarlijkse verslagen ter beschikking. Al die informatie is vanaf de publicatie ervan beschikbaar op de website www.dexia.com onder de rubriek "aandeelhouders/beleggers". Die documenten zijn eveneens verkrijgbaar via e-mail.

De website (www.dexia.com)

Met gemiddeld 94 500 bezoekers per maand bevestigt de website www.dexia.com dat ze voor de groep Dexia een belangrijk informatiekanaal is voor individuele aandeelhouders, journalisten en institutionele beleggers. De drietalige site (Nederlands, Frans en Engels) biedt een snelle toegang tot allerhande informatie over de Groep, haar publicaties, haar activiteiten en actualiteit en over de koers van het Dexia-aandeel. De website krijgt vooral bezoek van Europese (voornamelijk Belgische en Franse) internauten.

In 2010 kreeg www.dexia.com bijna 110 000 bezoekers over de virtuele vloer in het onderdeel voor aandeelhouders/beleggers.

De andere kanalen

Dexia publiceert verscheidene keren per jaar in het Nederlands, Frans en Engels een brief aan de aandeelhouders. De individuele aandeelhouders worden regelmatig op de hoogte gebracht van de ontwikkelingen van de Groep, over actuele onderwerpen en ook over de resultaten en verslagen van de algemene vergaderingen van Dexia NV.

De brieven aan de aandeelhouders zijn bestemd voor de leden van de club en voor de aandeelhouders die de brief willen ontvangen. De brieven staan ook op de website.

In 2010 werden er vier brieven gepubliceerd, waaronder een speciale brief over de Europese Commissie.

Dexia publiceert jaarlijks omstandige informatie ten behoeve van de aandeelhouders en de beleggers. Het jaarverslag van Dexia is beschikbaar in drie talen: Nederlands, Frans en Engels. Het verslag over de risico's is enkel in het Engels beschikbaar op de website. Ten slotte publiceert Dexia op zijn website een verslag over duurzame ontwikkeling in drie talen (Nederlands, Frans, Engels).

Circulaire FMI/2007-02 van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen

Het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 "betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt" handelt met name over de verplichtingen van emittenten op het vlak van de informatieverstrekking aan het publiek en over hun verplichtingen tegenover de houders van financiële instrumenten. De Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen heeft in december 2007 een circulaire gepubliceerd die dit Koninklijk Besluit verklaart. Overeenkomstig die reglementering kiest Dexia NV er sinds 2003 voor om de in het besluit en de circulaire bedoelde informatie te publiceren via zijn website en zo zijn verplichtingen na te komen.

Door die keuze verbindt Dexia NV zich ertoe te voldoen aan een reeks voorwaarden, meer bepaald het uitwerken van een aparte internetrubriek die voorbehouden is voor de in de circulaire vermelde financiële informatie.

Het maximale gebruik van het internet, ook voor de bekendmaking van de verplichte financiële informatie, past in het transparantiebeleid van Dexia ten aanzien van zijn aandeelhouders en institutionele beleggers. De informatie die wordt vereist door de circulaire FMI/2007-02 van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen bevindt zich op de website van Dexia. Dit transparantiebeleid ten aanzien van de aandeelhouders en institutionele beleggers werd overigens ook opgenomen in het corporategovernancecharter van Dexia NV.

Naleving van de geldende wetgeving

Als vennootschap naar Belgisch recht waarvan de effecten genoteerd staan op de Belgische, Franse en Luxemburgse beurs, verwagde Dexia zich ervan dat zijn aandeelhouders op gelijke voet behandeld worden en dat het zijn wettelijke en reglementaire verplichtingen inzake occasionele en periodieke informatieverstrekking nakomt.

Het bestuur van de groep Dexia

De raad van bestuur van Dexia NV

Samenstelling van de raad van bestuur (situatie op 31 december 2010) ⁽¹⁾

De statuten van Dexia NV bepalen dat de raad minimaal zestien en maximaal twintig bestuurders mag tellen.

Op 31 december 2010 telde de raad van bestuur achttien leden. De samenstelling van de raad stemt overeen met het Frans-Belgische statutaire karakter van Dexia NV. De raad telt namelijk evenveel Belgische als Franse bestuurders, waarbij elke nationaliteit minstens een derde van de raad uitmaakt.

(1) Artikel 2 van de wet van 6 augustus 1931 (Belgisch Staatsblad van 14 augustus 1931) verbiedt ministers, gewezen ministers en ministers van Staat, leden of gewezen leden van de Wetgevende Kamers om in akten of bekendmakingen betreffende vennootschappen met winstoogmerk voornoemde titels te vermelden.

NAAM	GESPECIALISEERDE COMITÉS	DUUR VAN HET MANDAAT	HOOFDFUNCTIE	ANDERE MANDATEN EN FUNCTIES
JEAN-LUC DEHAENE <i>Onafhankelijk bestuurder</i> 70 jaar Belg Bestuurder sinds 2008 Bezit 700 Dexia-aandelen	Voorzitter van het comité der benoemingen en bezoldigingen Voorzitter van het strategisch comité	2009-2013	Voorzitter van de raad van bestuur van Dexia NV	Europees parlamentslid Vicevoorzitter van de raad van bestuur van de Koning Boudewijnstichting Bestuurder: <ul style="list-style-type: none"> • Inbev • Lotus Bakeries • Umicore • Trombogénics • Novovil Andere functies bij de groep Dexia: <ul style="list-style-type: none"> • voorzitter van de raad van bestuur van Dexia Crédit Local • vicevoorzitter van de raad van bestuur van Dexia Bank België

BIOGRAFIE

Doctor in de rechten, Universiteit Namen en K.U. Leuven. Hij startte zijn beroepsactiviteiten als Verbondscommissaris voor het Vlaams Verbond van Katholieke Scouts en werd in 1965 lid van de studiedienst van het ACW. Hij begon een politieke loopbaan in 1967 en heeft sindsdien diverse regerings- en parlementsfuncties op federaal en Europees niveau uitgeoefend.

NAAM	GESPECIALISEERDE COMITÉS	DUUR VAN HET MANDAAT	HOOFDFUNCTIE	ANDERE MANDATEN EN FUNCTIES
PIERRE MARIANI 54 jaar Fransman Bestuurder sinds 2008 Bezit geen Dexia-aandelen	Lid van het strategisch comité	2009-2013	Gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité van Dexia NV	Lid van het executief comité van FBF Vicevoorzitter van AFB Bestuurder van EDF Andere functies bij de groep Dexia: Bestuurder: <ul style="list-style-type: none"> • Dexia Bank België • Dexia Crédit Local • Dexia Banque Internationale à Luxembourg
BIOGRAFIE				
Studeerde af aan de Ecole des Hautes Etudes Commerciales en de Ecole nationale d'administration en is licentiaat in de rechten. Hij oefende in de periode van 1982 tot 1992 diverse functies uit binnen het ministerie van Economie en Financiën. In 1993 werd hij benoemd tot kabinetschef van de minister van Begroting en regeringswoordvoerder belast met de communicatie. In 1995 werd hij benoemd tot directeur-generaal van de Société Française d'Investissements Immobiliers et de Gestion, vastgoedmaatschappij van de groep Fimalac. In 1996 werd hij benoemd tot directeur-generaal en lid van het directorium van Banque pour l'expansion industrielle (Banexi), de zakenbank van BNP, waarvan hij voorzitter van het directorium werd in 1997. In 1999 vervoegde hij de Groep BNP Paribas waar hij werd benoemd tot directeur Internationale Retailbanking en later in 2003 tot directeur Internationale Retailbanking en Financiële Diensten. In 2008 werd hij benoemd tot adjunct-directeur-generaal, mede verantwoordelijk voor de activiteiten Retailbanking, belast met de dienst Internationale Retailbanking van BNP Paribas.				
GILLES BENOIST <i>Onafhankelijk bestuurder</i> 64 jaar Fransman Bestuurder sinds 1999 Bezit 300 Dexia-aandelen	Voorzitter van het rekeningencomité Voorzitter van het comité voor interne controle, risico's en compliance	2010-2014	Directeur-generaal van CNP Assurances	Lid van het directiecomité van de groep Caisse des Dépôts Voorzitter van de Fédération française des sociétés anonymes d'assurance Bestuurder en lid van het strategisch comité van Suez Environnement Company SA
BIOGRAFIE				
Licentiaat in de rechten. Hij studeerde af aan het Institut d'Etudes Politiques de Paris en de Ecole nationale d'administration. In 1987 werd hij lid van het directorium en secretaris-generaal van Crédit local de France, daarna secretaris-generaal en lid van het uitvoerend comité van de Caisse des dépôts et consignations vanaf 1993, op 9 juli 1998 werd hij voorzitter van het directorium van CNP Assurances en hij werd benoemd tot directeur-generaal van deze instelling toen de corporate governance werd gewijzigd op 10 juli 2007.				
ISABELLE BOUILLOT <i>Onafhankelijk bestuurder</i> 61 jaar Franse Bestuurder sinds 2010 Bezit geen Dexia-aandelen		2010-2014	Voorzitster van China Equity Links	Bestuurder: <ul style="list-style-type: none"> • Umicore • Saint-Gobain
BIOGRAFIE				
Studeerde af aan de Ecole nationale d'administration, het Institut d'Etudes Politiques de Paris en heeft een master in Publiek recht. Ze bekleedde verscheidene functies in Franse openbare besturen, waaronder economisch adviseur van de Franse president van 1989 tot 1991 en begrotingsdirecteur bij het Franse ministerie van Economie en Financiën van 1991 tot 1995. In 1995 vervoegde ze de Caisse des dépôts et consignations als adjunct-directeur-generaal. Ze was belast met financiële en bankactiviteiten. Van 2000 tot 2003 was ze voorzitter van het directorium van de investeringsbank van de Groep CDC IXIS. Ze is momenteel voorzitter van China Equity Links. Ze is eveneens bestuurder bij Umicore en Saint-Gobain.				

NAAM	GESPECIALISEERDE COMITÉS	DUUR VAN HET MANDAAT	HOOFDFUNCTIE	ANDERE MANDATEN EN FUNCTIES
OLIVIER BOURGES 44 jaar Fransman Bestuurder sinds 2009 Bezit geen Dexia-aandelen	Lid van het comité voor interne controle, risico's en compliance Lid van het strategisch comité	2010-2014	Adjunct-directeur-generaal van de Agence des Participations de l'Etat (APE)	Bestuurder, lid van het rekeningen- en auditcomité, lid van het investeringscomité en lid van het comité der bezoldigingen van GDF Suez Bestuurder, lid van het rekeningencomité, lid van het strategisch comité en lid van het bezoldigingscomité van THALES Bestuurder en lid van de conseil de surveillance van Grand Port Maritime de Marseille Bestuurder van La Poste

BIOGRAFIE

Studeerde af aan de Ecole nationale d'administration, het Institut d'Etudes Politiques de Paris en heeft een wetenschappelijk baccalaureaat. Van 1992 tot 2000 bekleedde hij diverse functies bij de Direction du Trésor (Parijs) met name van 1992 tot 1996 als adjunct-afdelingshoofd Banques, en van 1998 tot 2000 als afdelingshoofd Financement du Logement. Van 1996 tot 1998 was hij Alternate Executive Director van de IBRD. In 2000 vervoegde hij Renault, aanvankelijk als directeur Financiële relaties, nadien als directeur Rentabiliteit voertuigen. In 2006 werd hij vicevoorzitter Corporate Planning and Program Management Office van Nissan North America. In 2008 stapte hij opnieuw over naar Renault, als eerste vicevoorzitter en directeur van het departement Beheerscontrole op groepsniveau.

BRIGITTE CHANOINE <i>Onafhankelijk bestuurder</i> 45 jaar Belgische Bestuurder sinds 2010 Bezit geen Dexia-aandelen	Lid van het rekeningencomité	2010-2014	Professor in Financiën en rector van de ICHEC Brussels Management School
---	------------------------------	------------------	--

BIOGRAFIE

Studeerde handelsingenieur (ICHEC), heeft een master in Financiën en is doctor in Beheerswetenschappen (IAG – Université Catholique de Louvain). Ze startte haar beroepsactiviteiten in 1988 als Health and Safety Manager at General Devices (Indianapolis). Sinds 1990 heeft ze diverse functies bekleed in de afdeling Finance van de ICHEC, waarvan ze sinds september 2008 rector is. Als professor aan de ICHEC en de Université Catholique de Louvain, verzorgt ze ook diverse lessen, opleidingen en adviesopdrachten in ondernemingen.

NAAM	GESPECIALISEERDE COMITÉS	DUUR VAN HET MANDAAT	HOOFDFUNCTIE	ANDERE MANDATEN EN FUNCTIES
STEFAAN DECRAENE 46 jaar Belg Bestuurder sinds 2009 Bezit 3 034 Dexia-aandelen		2010-2014	Lid van het directiecomité van Dexia NV Voorzitter van het directiecomité van Dexia Bank België	Lid van het consultatief comité van Ethias Droit Commun Voorzitter van de raad van bestuur van Febelfin Lid van het directiecomité van het Verbond van Belgische Ondernemingen Bestuurder van VOKA Lid van het bestuurscomité van het Beschermingsfonds voor Deposito's en Financiële Instrumenten Andere functies bij de groep Dexia: Bestuurder: <ul style="list-style-type: none"> • Dexia Bank België • Dexia Banque Internationale à Luxembourg • Dexia Insurance Belgium • Dexia banka Slovensko • DenizBank • RBC Dexia Investor Services Voorzitter van de raad van bestuur: <ul style="list-style-type: none"> • Dexia AM Luxembourg • Dexia Participation Luxembourg Lid van de raad van commissarissen van Dexia Nederland BV

BIOGRAFIE

Licentiaat toegepaste economische wetenschappen, met een specialisatie internationale relaties, aan de K.U. Leuven. Het eerste deel van zijn carrière was gewijd aan corporate banking en investment banking in België. In 2001 ging hij de internationale toer op toen hij werd aangesteld als voorzitter van het directiecomité van Banque Artesia Nederland. In 2002 ging hij werken voor Dexia Bank Nederland als lid van het directiecomité. In 2003 keerde hij naar België terug als lid van het directiecomité van Dexia Bank België, belast met de verzekeringen en de ontwikkelingen van de internationale retailactiviteit, alvorens hij in 2004 binnen datzelfde directiecomité verantwoordelijk werd voor de activiteit Public and Wholesale Banking. Sinds januari 2006 is hij voorzitter van het directiecomité van Dexia Bank België, in 2008 werd hij lid van het directiecomité van Dexia NV.

AUGUSTIN DE ROMANET DE BEAUNE

49 jaar
Fransman
Bestuurder sinds 2007
Bezit geen
Dexia-aandelen

Lid van het comité der benoemingen en bezoldigingen

Lid van het strategisch comité

2007-2011

Directeur-generaal van de Caisse des dépôts et consignations

Bestuurder:

- CDC Entreprises
- CNP Assurances
- Icade
- Veolia Environnement

Voorzitter van de raad van toezicht van de Société nationale immobilière

Voorzitter van de raad van bestuur van het Fonds stratégique d'investissement

BIOGRAFIE

Hij studeerde af aan het Institut d'Etudes Politiques de Paris en aan de Ecole nationale d'administration. Hij was onder meer financieel attaché van de Permanente Vertegenwoordiging van Frankrijk bij de Europese Gemeenschap in Brussel, directeur van het kabinet van de Franse minister van Begroting, directeur van het kabinet van de Franse minister van Tewerkstelling en vennoot-beheerder van Oddo Pinatton Corporate. Hij werd vervolgens benoemd tot adjunct-secretaris-generaal bij de Présidence van Frankrijk alvorens hij benoemd werd tot adjunct-directeur Financiën en Strategie en tot lid van het uitvoerend comité van Crédit Agricole SA.

NAAM	GESPECIALISEERDE COMITÉS	DUUR VAN HET MANDAAT	HOOFDFUNCTIE	ANDERE MANDATEN EN FUNCTIES
ROBERT DE METZ <i>Onafhankelijk bestuurder</i> 58 jaar Fransman Bestuurder sinds 2009 Bezit geen Dexia-aandelen	Lid van het rekeningencomité	2010-2014	Uitvoerend bestuurder van La Fayette Management Ltd	Lid van de raad van toezicht van Canal+ France Bestuurder: • Média-Participations (Parijs - Brussel) • L.A. Finances (Parijs) Gedelegeerd bestuurder van Bee2Bees SA (Brussel) Lid van het uitvoerend comité van de Fondation Demeure Historique pour l'avenir du patrimoine

BIOGRAFIE

Met een diploma van het Institut d'Etudes Politiques de Paris en de Ecole nationale d'administration, begon hij zijn loopbaan bij de algemene inspectie van financiën. Hij ging in 1983 werken voor de bank Indosuez waar hij functies opnam in Hongkong en in Frankrijk alvorens aan de slag te gaan bij Demachy Worms & Cie. Bij Paribas, waar hij werkzaam was vanaf 1991, vervulde hij diverse functies, meer bepaald voor fusies-overnames, waarna hij benoemd werd tot lid van het directorium, verantwoordelijk vanuit Londen voor de rente-, valuta- en derivatenmarkt. Hij was bestuurder van Cobepa van 1993 tot 1999. Tussen 2002 en 2007 was hij adjunct-directeur-generaal van de groep Vivendi, verantwoordelijk voor fusies-overnames en strategie.

CHRISTIAN GIACOMOTTO <i>Onafhankelijk bestuurder</i> 70 jaar Fransman Bestuurder sinds 2009 Bezit geen Dexia-aandelen	Lid van het comité der benoemingen en bezoldigingen	2010-2014	Voorzitter van het beheerscollege van Gimar Finance	
---	---	------------------	---	--

BIOGRAFIE

Diploma hoger onderwijs in de rechten, afgestudeerd aan het Institut d'Etudes Politiques de Paris en aan de New York University (Amerikaanse financiën), is voorzitter van het beheerscollege van Gimar Finance. Hij startte zijn loopbaan bij de Banque de l'Union européenne voor hij algemeen directeur werd van CIC in 1982. In 1987 richtte hij de bank Arjil op, waarvan hij voorzitter van het directorium werd. Daarna nam hij verschillende functies op als bestuurder of leidinggevende in de groep Lagardère, daarna bij Kleinwort Benson in Londen, een bank waarmee hij in 1994 Kleinwort Benson, Gimar & Cie in Parijs oprichtte. Hij is ook vicevoorzitter van de Réunion des musées nationaux. Hij is commandeur in het erelegioen en commandeur in de kunst en de letteren.

ANTOINE GOSSET-GRAINVILLE 44 jaar Fransman Bestuurder sinds 2010 Bezit geen Dexia-aandelen	Lid van het rekeningencomité	2010-	Adjunct-directeur-generaal van de Caisse des dépôts et consignations	Bestuurder: • CNP Assurances SA • Compagnie des Alpes SA Permanente vertegenwoordiger van de Caisse des dépôts et consignations en bestuurder van het Fonds Stratégique d'Investissement SA
---	------------------------------	--------------	--	--

BIOGRAFIE

Hij studeerde aan de Franse Ecole nationale d'administration, de universiteit Paris IX en het Institut des Etudes Politiques de Paris. Hij begon zijn loopbaan bij de Inspection Générale des Finances, werd nadien adjunct-secretaris-generaal bij het Economisch en Financieel Comité van de Europese Unie, en vervolgens adviseur voor economische en industriële aangelegenheden op het kabinet van de Commissaris voor Handel van de Europese Commissie. Van 2002 tot 2007 was hij advocaat-vennoot bij het advocatenkantoor Gide Loyrette Nouel in Brussel. Vervolgens was hij tot 2010 adjunct-directeur bij het kabinet van de Franse eerste minister. Hij is momenteel adjunct-directeur-generaal bij de Caisse des dépôts et consignations.

NAAM	GESPECIALISEERDE COMITÉS	DUUR VAN HET MANDAAT	HOOFDFUNCTIE	ANDERE MANDATEN EN FUNCTIES
------	--------------------------	----------------------	--------------	-----------------------------

CATHERINE KOPP <i>Onafhankelijk bestuurder</i> 61 jaar Franse Bestuurder sinds 2008 Bezit 250 Dexia-aandelen	Lid van het comité der benoemingen en bezoldigingen	2008-2012		Bestuurder van Schneider Electric
---	---	------------------	--	-----------------------------------

BIOGRAFIE

Na haar wiskundestudies maakte ze carrière bij de groep IBM, waar ze na verschillende functies in management, personeelsbeleid, marketing en verkoop eerst tot directeur-generaal en later tot voorzitter en directeur-generaal van IBM France werd benoemd. Van 2001 tot 2002 was ze personeelsdirecteur en lid van het uitvoerend comité bij de groep LVMH. Van 2002 tot 2010 was ze directeur-generaal Human Resources van de groep Accor en lid van het uitvoerend comité. Ze zetelt eveneens in de raad van bestuur van Schneider Electric. In 2006 benoemde de Franse eerste minister haar tot lid van het Collège de la Haute Autorité de Lutte contre les Discriminations et pour l'Égalité. Ze leidde binnen de Medef de interprofessionele onderhandelingen over de diversiteit (2006) en de modernisering van de arbeidsmarkt (2008) die beiden uitmondten in een akkoord. In 2009 benoemde de Franse eerste minister haar tot lid van de Haut Conseil à l'Intégration. Catherine Kopp is Chevalier dans l'Ordre national de la Légion d'honneur en Officier dans l'Ordre national du Mérite.

SERGE KUBLA 63 jaar Belg Bestuurder sinds 2005 Bezit geen Dexia-aandelen		2010-2014	Burgemeester van Waterloo	Andere functie bij de groep Dexia: • bestuurder van Dexia Bank België
--	--	------------------	---------------------------	--

BIOGRAFIE

Solvay Business School. Sinds 1976 verkozen in Waterloo, waar hij achtereenvolgens schepen van Sport was, en vanaf 1982 burgemeester is. Sinds 1977 is hij actief in de regionale en federale politiek. In 2002 zat hij gedurende een half jaar de Europese Raad voor de Industrie voor. Sinds 2004 is hij actief in de regionale politiek.

FRANCINE SWIGGERS 58 jaar Belgische Bestuurder sinds 2007 Bezit geen Dexia-aandelen	Lid van het comité der benoemingen en bezoldigingen Lid van het strategisch comité	2008-2012	Voorzitter van het directiecomité van de groep Arco, met name Arcofin, Arcopar en Arcoplus	Voorzitter van het directiecomité: • Arcoplus • Arcopar • Arcofin • Arcosyn Voorzitter van de raad van bestuur: • Procura vzw • Auxipar • Arcoplus • Interfinance • Arcosyn Bestuurder: • Arcopar • Arcofin • Aquafin (en lid van het auditcomité) • De Warande vzw • Hogeschool Universiteit Brussel • L'Economie Populaire • Sociaal en Familiaal Toerisme vzw Bestuurder en lid van het auditcomité van VDK Spaarbank Lid van het college van censuren van de Nationale Bank van België Andere functies bij de groep Dexia: Bestuurder: • Dexia Crédit Local • Dexia Bank België
---	---	------------------	--	---

BIOGRAFIE

Licentiaat in de toegepaste economische wetenschappen en master in business administration (K.U. Leuven). Ze is lid van het directiecomité van de groep Arco sinds 1997 en werd er voorzitter van in 2007. Voorheen werkte ze gedurende twintig jaar bij BACOB Bank, waar ze vanaf 1995 verantwoordelijk was voor de strategische planning.

NAAM	GESPECIALISEERDE COMITÉS	DUUR VAN HET MANDAAT	HOOFDFUNCTIE	ANDERE MANDATEN EN FUNCTIES
BERNARD THIRY 55 jaar Belg Bestuurder sinds 2009 Bezit 2 095 Dexia-aandelen	Lid van het strategisch comité	2010-2014	Voorzitter van het directiecomité van Ethias SA en Ethias Droit Commun AAM Gedelegeerd bestuurder van Ethias Finance	Professor aan de HEC, de managementschool van de universiteit van Luik Lid van de uitvoerende commissie van de Groupement des Entreprises Mutuelles d'Assurances (GEMA) Bestuurder: <ul style="list-style-type: none"> • Ethias Banque • AMICE • AME Holding • AME Ré • AME LIFE LUX • AME LUX • AZUR-GMF Mutuelles d'Assurances Associées • SOLIDARIS Voorzitter: <ul style="list-style-type: none"> • AUDI • Bel Ré • Nateus • Nateus Life • MNEMA vzw • UAAM • NRB Vicevoorzitter van FEBECOOP Voorzitter van de raad van beheer van LEGIBEL Beheerder: <ul style="list-style-type: none"> • GIEI • GI Directeur-generaal van CIRIEC vzw Andere functie in de groep Dexia: <ul style="list-style-type: none"> • bestuurder van Dexia Bank België

BIOGRAFIE

Licentiaat en doctor in de economische wetenschappen aan de universiteit van Luik en afgestudeerd aan de universiteit van Stanford, is voorzitter van het directiecomité van Ethias. Hij begon zijn carrière aan de faculteit Economie, Management en Sociale Wetenschappen van de universiteit van Luik waar hij gewoon hoogleraar was tot 2006. Tussen 2000 en 2001 was hij administratief directeur en lid van het directiecomité van de Belgische Commissie voor de regulering van de gas- en elektriciteitssector. In 2006 ging hij werken voor Ethias als directeur Internationale relaties. Hij werd lid van het directiecomité in februari 2008 en voorzitter in oktober 2008. Hij is eveneens professor aan de HEC, de managementschool van de universiteit van Luik.

NAAM	GESPECIALISEERDE COMITÉS	DUUR VAN HET MANDAAT	HOOFDFUNCTIE	ANDERE MANDATEN EN FUNCTIES
MARC TINANT 56 jaar Belg Bestuurder sinds 2001 Bezit 100 Dexia-aandelen	Lid van het rekeningencomité Lid van het comité voor interne controle, risico's en compliance	2010-2014	Vicevoorzitter van het directiecomité van de groep Arco, met name Arcofin, Arcopar en Arcoplus	Vicevoorzitter van het directiecomité en bestuurder: <ul style="list-style-type: none"> • Arcofin • Arcoplus • Arcopar • Arcosyn Vicevoorzitter van de raad van bestuur van Auxipar Gedelegeerd bestuurder en vicevoorzitter van de raad van bestuur van EPC Bestuurder en lid van het bezoldigingscomité van Retail Estates (BEVAKI) genoteerd op de beurs van Brussel) Bestuurder en medevoorzitter van het auditcomité van de Société régionale d'investissement de Wallonie (SRIW) Voorzitter van SYNECO vzw Bestuurder: <ul style="list-style-type: none"> • Interfinance • Mediabel SA • SOFATO vzw • Barthel Pauls Söhne AG Gedelegeerd bestuurder en bestuurder: <ul style="list-style-type: none"> • FINEXPA • CETS vzw Lid van het financieel comité van de Université Catholique de Louvain (UCL) Andere functie bij de groep Dexia : <ul style="list-style-type: none"> • bestuurder en lid van het auditcomité van Dexia Insurance Belgium

BIOGRAFIE

Licentiaat en master in de economische wetenschappen. Hij was algemeen adviseur van het directiecomité van de Société régionale d'investissement de Wallonie, vooraleer hij in 1991 tot de groep Arco toetrad.

KOEN VAN LOO 38 jaar Belg Bestuurder sinds 2008 Bezit 1 124 Dexia-aandelen	Lid van het comité voor interne controle, risico's en compliance Lid van het strategisch comité	2009-2013	Gedelegeerd bestuurder en lid van het strategisch comité van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij	Voorzitter van de raad van bestuur van Fedimmo Bestuurder: <ul style="list-style-type: none"> • SN Airholding • Zephyr FIN • Certi-Fed • Bel to mundial ASBL • Zilver Avenue Participatiemaatschappij NV • Belgische Maatschappij voor Internationale Investerings • Fonds ter Reductie van de Globale Energiekost • Capricorn Health Tech Fund • Ginkgo Fund SICAR
---	--	------------------	--	--

BIOGRAFIE

Studeerde af als licentiaat in de toegepaste economische wetenschappen. Na het beëindigen van een speciale licentie fiscaliteit, startte hij zijn loopbaan als adjunct-raadgever van de Centrale Raad voor het Bedrijfsleven. In september 1999, vervoegde hij het kabinet van de minister van Financiën als expert, waar hij in november 2000 werd benoemd tot raadgever, en vervolgens van mei 2003 tot november 2006 kabinetschef van de minister van Financiën was. Sinds november 2006 is hij gedelegeerd bestuurder en lid van het strategisch comité van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij.

NAAM	GESPECIALISEERDE COMITÉS	DUUR VAN HET MANDAAT	HOOFDFUNCTIE	ANDERE MANDATEN EN FUNCTIES
FRANCIS VERMEIREN 74 jaar Belg Bestuurder sinds 2004 Bezit 5 747 Dexia-aandelen	Lid van het comité der benoemingen en bezoldigingen Lid van het strategisch comité	2009-2013	Burgemeester van Zaventem sinds 1983	Voorzitter van de raad van bestuur van de Gemeentelijke Holding Bestuurder: • Elia • Asco Industries • Publi-T • Vivaqua Intercommunale
BIOGRAFIE Gewezen verzekeringsinspecteur. Gewezen zaakvoerder van een fiscaal bureau. Hij heeft diverse parlamentsfuncties op federaal en regionaal niveau uitgeoefend.				

Verkiezbaarheidscriteria

Het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur bepaalt dat de bestuurders worden gekozen door de algemene aandeelhoudersvergadering op grond van hun bekwaamheid en van de bijdrage die ze kunnen leveren tot het beheer van de onderneming.

De bestuurders beantwoorden aan het bekwaamheidsprofiel dat de raad van bestuur heeft vastgelegd op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen en dat noodzakelijk deel uitmaakt van het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur. Elk lid van de raad van bestuur moet zijn verplichtingen als bestuurder kunnen nakomen. Niet-uitvoerende bestuurders mogen niet meer dan vijf bestuursmandaten aanvaarden in andere beursgenoteerde ondernemingen.

Die verkiezbaarheidscriteria worden geregeld herzien om rekening te houden met de evolutie van de groep Dexia en haar activiteiten.

Benoemings- en evaluatieprocedure voor bestuurders

Benoeming

Het comité der benoemingen en bezoldigingen is belast met het voorstellen van de benoeming van elke nieuwe bestuurder aan de raad van bestuur, die als enige beslist om een kandidatuur al dan niet aan de algemene vergadering voor te leggen. In dat verband voert het een onderzoek naar de bekwaamheden, de kennisdomeinen en de ervaring van de kandidaat op grond van de voornoemde verkiezbaarheidscriteria. Het comité vergewist zich ervan alvorens de kandidatuur goed te keuren, dat de raad over voldoende informatie beschikt over de kandidaat, op basis waarvan hij kan oordelen of die kandidatuur al dan niet beantwoordt aan het algemene profiel van de bestuurders. Elke kandidaat wordt voorgedragen op basis van zijn potentiële bijdrage inzake kennis, ervaring en specialisatie in een of meer van de volgende domeinen: visie en strategie, leadership en managementcapaciteit, expertise inzake financiën en boekhouding, internationale ervaring en kennis van de metiers van de Groep. De kandidaat moet bovendien voldoende beschikbaar zijn om zijn verplichtingen als bestuurder na te komen. De raad van bestuur krijgt een gedetailleerd verslag van de elementen die dit voorstel verantwoorden.

Ontslag

Wanneer een bestuurder vroegtijdig een einde wil maken aan zijn mandaat, stuurt hij een ontslagbrief naar de voorzitter van de raad van bestuur, die de raad hiervan tijdens de eerstvolgende vergadering in kennis stelt. De raad van bestuur zorgt

eventueel voor de tijdelijke vervanging van de ontslagnemende bestuurder, en de volgende algemene vergadering gaat over tot de definitieve benoeming.

Indien er zich een belangrijke wijziging voordoet in de functies van een bestuurder die een invloed kan hebben op zijn vermogen om te beantwoorden aan de verkiezbaarheidscriteria die zijn vastgelegd in het huishoudelijk reglement van de raad, wordt hij verzocht zijn mandaat ter beschikking te stellen van de vennootschap en de voorzitter van het comité der benoemingen en bezoldigingen alle nuttige inlichtingen te verstrekken.

Beoordeling

De raad van bestuur organiseert zich zodanig dat hij zijn bevoegdheden en taken optimaal kan uitvoeren. De raad van bestuur evalueert jaarlijks zijn eigen werking en die van zijn gespecialiseerde comités onder leiding van de voorzitter van de raad van bestuur om de nodige aanpassingen en verbeteringen aan te brengen aan zijn huishoudelijk reglement. De vorige zelfevaluatie door de raad vond plaats in oktober 2010, en het syntheseverslag werd tijdens de vergadering van 17 december 2010 voorgelegd aan de bestuurders.

De criteria die worden gehanteerd bij de beoordeling zijn onder meer de efficiëntie en de frequentie van de raad en van de gespecialiseerde comités, de kwaliteit van de informatie die wordt verstrekt aan de raad en aan zijn gespecialiseerde comités, de bezoldiging van de leden van de raad en zijn comités of de rol van de voorzitter.

Bij de verlenging van het mandaat van een bestuurder beoordeelt het comité der benoemingen en bezoldigingen zijn deelneming aan de werking van de raad van bestuur en brengt het daarover verslag uit met een aanbeveling.

Wijzigingen in de samenstelling van de raad van bestuur van Dexia NV in de loop van het boekjaar 2010

Tijdens het boekjaar 2010 werd de samenstelling van de raad van bestuur van Dexia NV als volgt gewijzigd:

1. De gewone algemene vergadering van 12 mei 2010 nam de volgende beslissingen:

- de definitieve benoeming tot bestuurder voor een nieuw mandaat van vier jaar dat afloopt na de gewone algemene vergadering van Dexia NV in 2014, van Stefaan Decraene, die de raad van bestuur voorlopig had benoemd ter vervanging van Jan Renders, die ontslag nam;

- de definitieve benoeming tot bestuurder voor een nieuw mandaat van vier jaar dat afloopt na de gewone algemene vergadering van Dexia NV in 2014, van Robert de Metz, die de raad van bestuur voorlopig had benoemd ter vervanging van André Levy-Lang, die ontslag nam;
- de definitieve benoeming tot bestuurder voor een nieuw mandaat van vier jaar dat afloopt na de gewone algemene vergadering van Dexia NV in 2014, van Christian Giacomotto, die de raad van bestuur voorlopig had benoemd ter vervanging van Denis Kessler, die ontslag nam;
- de definitieve benoeming tot bestuurder voor een nieuw mandaat van vier jaar dat afloopt na de gewone algemene vergadering van Dexia NV in 2014, van Bernard Thiry, die de raad van bestuur voorlopig had benoemd ter vervanging van wijlen Bernard Lux;
- de benoeming tot bestuurder voor een nieuw mandaat van vier jaar dat afloopt na de gewone algemene vergadering van Dexia NV in 2014, van Brigitte Chanoine, die de raad van bestuur voordien had benoemd tot permanent waarnemer;
- de benoeming tot bestuurder voor een nieuw mandaat van vier jaar dat afloopt na de gewone algemene vergadering van Dexia NV in 2014, van Isabelle Bouillot, die de raad van bestuur voordien had benoemd tot permanent waarnemer;
- de definitieve benoeming tot bestuurder voor een nieuw mandaat van vier jaar dat afloopt na de gewone algemene vergadering van Dexia NV in 2014, van Olivier Bourges, die de raad van bestuur voorlopig had benoemd ter vervanging van Bruno Bézard, die ontslag nam;
- de definitieve benoeming tot bestuurder voor een nieuw mandaat van vier jaar dat afloopt na de gewone algemene vergadering van Dexia NV in 2014, van Hubert Reynier, die de raad van bestuur voorlopig had benoemd ter vervanging van Alain Quinet, die ontslag nam;
- de vernieuwing van het mandaat van Gilles Benoist voor een periode van vier jaar, dat ten einde loopt na de gewone algemene vergadering van Dexia NV in 2014;
- de vernieuwing van het mandaat van Serge Kubla voor een periode van vier jaar, dat ten einde loopt na de gewone algemene vergadering van Dexia NV in 2014;
- de vernieuwing van het mandaat van Marc Tinant voor een periode van vier jaar, dat ten einde loopt na de gewone algemene vergadering van Dexia NV in 2014.

2. De raad van bestuur heeft tijdens zijn vergadering van 8 juli 2010 unaniem en met onmiddellijke ingang Antoine Gosset-Grainville gecoöpteerd als bestuurder ter vervanging van Hubert Reynier, die ontslag nam.

Zijn definitieve benoeming wordt voorgelegd aan de algemene aandeelhoudersvergadering van Dexia NV in 2011.

Nieuwe bestuurders

Zoals hiervoor aangegeven werd in de loop van het boekjaar 2010 overgegaan tot de benoeming van een nieuwe bestuurder, namelijk Antoine Gosset-Grainville.

Antoine Gosset-Grainville studeerde aan de Franse Ecole nationale d'administration, de universiteit Paris IX en het Institut des Etudes Politiques de Paris. Hij begon zijn loopbaan bij de Inspection Générale des Finances, werd nadien adjunct-secretaris-generaal bij het Economisch en Financieel Comité van de Europese Unie, en vervolgens adviseur voor economische en industriële aangelegenheden op het kabinet van de Commissaris voor Handel van de Europese Commissie. Van 2002 tot 2007 was hij advocaat-vennoot bij het advocatenkantoor Gide Loyrette Nouel in Brussel. Vervolgens was hij tot 2010 adjunct-

directeur bij het kabinet van de Franse eerste minister. Hij is momenteel adjunct-directeur-generaal bij de Caisse des dépôts et consignations.

Onafhankelijke bestuurders

De onafhankelijkheidscriteria die gelden voor de bestuurders van Dexia NV worden afgestemd op de wettelijke criteria die vervat liggen in artikel 526ter van het Wetboek Vennootschappen. Die criteria, die noodzakelijk deel uitmaken van het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur, zijn:

1. Een onafhankelijk bestuurder mag gedurende een periode van vijf jaar vóór zijn benoeming geen mandaat hebben uitgeoefend als uitvoerend lid van het bestuursorgaan of een functie als lid van het directiecomité of van afgevaardigde voor het dagelijks bestuur, noch bij Dexia NV, noch bij een daarmee verbonden vennootschap of persoon in de zin van artikel 11 van het Wetboek Vennootschappen.
2. Een onafhankelijk bestuurder mag gedurende een periode van maximaal twaalf jaar niet meer dan drie opeenvolgende mandaten zitting hebben gehad in de raad van bestuur van Dexia NV als niet-uitvoerend bestuurder.
3. Een onafhankelijk bestuurder mag gedurende een periode van drie jaar vóór zijn benoeming geen deel hebben uitgemaakt van de directie.
4. Een onafhankelijk bestuurder mag geen bezoldiging of ander significant vermogensvoordeel krijgen of hebben gekregen van Dexia NV of van een daarmee verbonden vennootschap of persoon in de zin van artikel 11 van het Wetboek Vennootschappen, naast de tantièmes en het ereloon die hij eventueel ontvangt in zijn hoedanigheid van niet-uitvoerend lid van het bestuursorgaan of lid van het toezichthoudend orgaan.
5. Een onafhankelijk bestuurder:
 - a) mag geen enkel vennootschappelijk recht bezitten dat een tiende of meer vertegenwoordigt van het kapitaal, het vennootschappelijk fonds of een aandelen categorie van de vennootschap;
 - b) als hij vennootschappelijke rechten bezit die minder dan 10 % vertegenwoordigen:
 - door het optellen van de vennootschappelijke rechten bij de rechten in diezelfde vennootschap die in het bezit zijn van vennootschappen waarover de onafhankelijke bestuurder de controle heeft, mogen die vennootschappelijke rechten niet meer bedragen dan een tiende van het kapitaal, het vennootschappelijk fonds of een aandelen categorie van de vennootschap, of
 - de daden van beschikking, die gepaard gaan met die aandelen of met de uitoefening van de bijbehorende rechten, mogen niet onderworpen zijn aan conventionele bepalingen of aan eenzijdige verbintenissen die het lid van het onafhankelijk bestuursorgaan zou zijn aangegaan;
 - c) mag op geen enkele wijze een aandeelhouder vertegenwoordigen die beantwoordt aan de voorwaarden van dit punt.
6. Een onafhankelijk bestuurder mag tijdens het voorbije boekjaar geen significante zakenrelatie onderhouden of onderhouden hebben met Dexia NV of met een daarmee verbonden vennootschap of persoon in de zin van artikel 11 van het Wetboek Vennootschappen, noch rechtstreeks, noch in zijn hoedanigheid van vennoot, aandeelhouder, lid van het bestuursorgaan of van directielid van een vennootschap of persoon die een dergelijke relatie onderhoudt.
7. Een onafhankelijk bestuurder mag tijdens de voorbije drie jaar geen vennoot of werknemer geweest zijn van de huidige of vorige commissaris van Dexia NV of van een daarmee verbonden vennootschap of persoon in de zin van artikel 11 van het Wetboek Vennootschappen.

8. Een onafhankelijk bestuurder mag geen uitvoerend lid zijn van het bestuursorgaan van een andere vennootschap waarin een uitvoerend bestuurder van Dexia NV zitting heeft als niet-uitvoerend lid van het bestuursorgaan of toezichhoudend orgaan, en hij mag evenmin andere belangrijke banden hebben met de uitvoerende bestuurders van Dexia NV als gevolg van de functies die hij bekleedt in andere vennootschappen of organen.

9. Een onafhankelijk bestuurder mag noch bij Dexia NV, noch in een daarmee verbonden vennootschap of persoon in de zin van artikel 11 van het Wetboek Vennootschappen, een echtgeno(o)t(e) of wettelijk samenwonende partner, noch ouders of verwanten tot in de tweede graad hebben met een mandaat als lid van het bestuursorgaan, lid van het directiecomité, afgevaardigde voor het dagelijks bestuur of lid van de directie, of die zich bevinden in de andere gevallen waarvan sprake in de punten 1 tot 8.

Die criteria gelden vanaf 29 januari 2009 voor alle bestuurders die voor het eerst worden benoemd in de raad van bestuur van Dexia NV als onafhankelijk bestuurder.

Ze zijn niet van toepassing op de bestuurders die vóór 29 januari 2009 als onafhankelijk werden bestempeld op basis van de voordien door de raad van bestuur van Dexia NV vastgelegde criteria. Die onafhankelijke bestuurders kunnen in de raad van bestuur zitting blijven hebben als onafhankelijk bestuurder tot 1 juli 2011, de datum waarop ze moeten beantwoorden aan de onafhankelijkheidscriteria om in die hoedanigheid zitting te kunnen blijven hebben. Die criteria zullen echter wel van toepassing zijn als hun bestuursmandaat wordt hernieuwd vóór 1 juli 2011. Het eventuele verlies van het statuut van onafhankelijk bestuurder na die overgangperiode staat niet in de weg van de hernieuwing van het mandaat als niet-onafhankelijk bestuurder.

Een onafhankelijk bestuurder van Dexia voor wie een van vernoemde criteria niet langer vervuld is, onder meer als gevolg van een belangrijke wijziging van zijn functies, brengt hiervan onmiddellijk de voorzitter van de raad van bestuur op de hoogte, die op zijn beurt het comité der benoemingen en bezoldigingen hiervan in kennis stelt; het comité der benoemingen en bezoldigingen licht de raad van bestuur in en brengt eventueel een advies uit.

Op grond van vornoemde criteria telde de raad van bestuur van Dexia NV op 31 december 2010 zeven onafhankelijke bestuurders.

Het gaat om:

- Jean-Luc Dehaene;
- Gilles Benoist;
- Christian Giacomotto;
- Catherine Kopp;
- Robert de Metz;
- Brigitte Chanoine;
- Isabelle Bouillot.

Niet-uitvoerende bestuurders

Wordt beschouwd als niet-uitvoerend bestuurder, elk lid van de raad van bestuur dat geen uitvoerende functies vervult in een vennootschap van de groep Dexia. Het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur van Dexia NV bepaalt dat minstens de helft van de raad van bestuur samengesteld moet zijn uit niet-uitvoerende bestuurders en dat op zijn minst drie niet-uitvoerende bestuurders onafhankelijk moeten zijn. We merken op dat, behalve Pierre Mariani en Stefaan Decraene, respectievelijk voorzitter en lid van het directiecomité, alle leden van de raad van bestuur van Dexia NV niet-uitvoerende bestuurders zijn.

De niet-uitvoerende bestuurders hebben recht op alle nodige informatie die hen in staat moet stellen hun mandaat op een correcte manier te vervullen en kunnen die informatie aan het management vragen.

Scheiding van de functies van voorzitter van de raad van bestuur en van gedelegeerd bestuurder

Er bestaat een duidelijke scheiding van de verantwoordelijkheden aan het hoofd van de Groep, tussen de verantwoordelijkheid van het leiden van de raad van bestuur enerzijds, en de uitvoerende verantwoordelijkheid van het leiden van de activiteiten anderzijds. De statuten van Dexia NV en het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur van Dexia NV vermelden uitdrukkelijk dat de gedelegeerd bestuurder de functie van voorzitter van de raad niet kan uitoefenen. Bovendien moet de voorzitter van de raad, of de persoon die hem vervangt tijdens zijn afwezigheid, een andere nationaliteit hebben dan de gedelegeerd bestuurder.

Duur van de mandaten

De mandaten van de leden van de raad van bestuur duren maximaal vier jaar. Bestuurders kunnen worden herkozen.

De mandaten van niet-uitvoerende bestuurders van de vennootschap kunnen slechts tweemaal vernieuwd worden. De leeftijdsgrens voor de bestuurders bedraagt 72 jaar. De betrokken bestuurders nemen ontslag met ingang van de datum van de gewone algemene aandeelhoudersvergadering die volgt op de datum van hun verjaardag. De raad van bestuur heeft het recht om geval per geval af te wijken van die regels als hij van oordeel is dat een dergelijke afwijking in het belang is van de vennootschap.

Bevoegdheden en verantwoordelijkheden van de raad van bestuur

Het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur beschrijft de bevoegdheden en verantwoordelijkheden van de raad van bestuur. Die hebben betrekking op drie aspecten:

- de strategie en het algemeen beleid;
- de beheerscontrole en de risicofollow-up;
- de relaties met de aandeelhouders.

De strategie en het algemeen beleid

De raad van bestuur van Dexia NV bepaalt de principes van de strategie en de normen van de Groep en hij ziet toe op de implementatie van die strategie bij de Groep en bij Dexia Bank België, Dexia Crédit Local en Dexia Banque Internationale à Luxembourg.

De raad treedt enkel op in het belang van de vennootschap ten aanzien van de aandeelhouders, de klanten en de personeelsleden. De raad ziet erop toe dat de principes inzake corporate governance worden nageleefd, met inbegrip van het vennootschappelijk belang van Dexia Bank België, Dexia Crédit Local en Dexia Banque Internationale à Luxembourg.

In dat verband stelt het huishoudelijk reglement van Dexia onder meer dat de raad van bestuur:

- minstens één keer per jaar bijeenkomt voor een evaluatie van de strategische onderwerpen waarmee Dexia en zijn diverse metiers worden geconfronteerd;
- de strategische voorstellen van het directiecomité, die de gedelegeerd bestuurder hem voorlegt, onderzoekt;

- beslist over de strategie van Dexia en zijn diverse metiers die door het directiecomité wordt geïmplementeerd, de prioriteiten vastlegt, het jaarlijkse budget goedkeurt, en meer in het algemeen zich vergewist van de overeenstemming tussen de gekozen strategie en de financiële en menselijke middelen die daarvoor worden ingezet;
- de waarden van de groep Dexia bepaalt na advies van het directiecomité.

Het huishoudelijk reglement van de raad verleent de raad specifieke bevoegdheden voor het verwerven of verkopen van belangrijke activa. Elke verwerving of verkoop van een deelneming in een handelsvennootschap die valt buiten het kader van het normale beheer van een portefeuille door de groep Dexia (Dexia NV of een vennootschap die al dan niet rechtstreeks wordt gecontroleerd door Dexia NV) voor een bedrag dat gelijk is aan of hoger ligt dan 100 miljoen EUR, alsook de daaraan gekoppelde waarborgen die worden gegeven aan een derde van de groep Dexia, moeten vooraf worden goedgekeurd door de raad van bestuur.

Beheerscontrole en risicofollow-up

De raad van bestuur controleert en stuurt het beheer van de vennootschap en van de Groep en zorgt voor de risicofollow-up. In dat kader vermeldt het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur van Dexia NV dat de raad van bestuur:

- overgaat tot de evaluatie van de implementatie bij de Groep en bij Dexia Bank België, Dexia Crédit Local en Dexia Banque Internationale à Luxembourg van sterke en onafhankelijke controlefuncties die in een geest van centralisatie onder meer risico-beheer, interne audit en compliance omvatten;
- de nodige maatregelen neemt om zich te vergewissen van de integriteit van de financiële verslagen;
- de prestaties van de leden van het directiecomité evalueert;
- toeziet op de prestaties van de commissaris(sen) en de interne audit;
- de organisatie van het directiecomité bepaalt op het vlak van de samenstelling, de werkwijze en de verplichtingen van dat orgaan op voorstel van de gedelegeerd bestuurder;
- de bezoldiging vastlegt van de leden van het directiecomité op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen en op voorstel van de gedelegeerd bestuurder voor de bezoldiging van de leden van het directiecomité, hemzelf niet meegerekend.

Rol van de raad van bestuur ten aanzien van de aandeelhouders van de vennootschap

De raad treedt enkel op in het belang van de vennootschap ten aanzien van de aandeelhouders, de klanten en de personeels-leden.

De raad zorgt ervoor dat zijn verplichtingen tegenover zijn aandeelhouders begrepen en vervuld zijn en legt aan de aandeelhouders rekenschap af over de uitoefening van zijn taken.

Werking van de raad van bestuur

Statutaire regels

De statuten van de vennootschap schrijven de volgende regels voor in verband met de werking van de raad van bestuur:

- elke beraadslaging vereist de aanwezigheid of de vertegenwoordiging van minstens de helft van de leden;
- de beslissingen worden genomen bij meerderheid van de stemmen van alle aanwezige of vertegenwoordigde leden. Bij staking van stemmen is de stem van de voorzitter of van het lid dat hem vervangt doorslaggevend;

- de beslissingen over de hierna weergegeven verrichtingen vereisen de aanwezigheid of de vertegenwoordiging van minstens twee derde van de leden en een beslissing die wordt genomen bij een meerderheid van twee derde van de stemmen van alle aanwezige of vertegenwoordigde leden:

- de beslissing om gebruik te maken van het toegestane kapitaal of om aan de algemene aandeelhoudersvergadering de uitgifte voor te stellen van aandelen, in aandelen converteerbare of terugbetaalbare obligaties, warrants en andere financiële instrumenten die op termijn recht geven op aandelen, indien het bedrag van de kapitaalverhogingen die zouden voortvloeien uit de uitgifte van die aandelen, de omzetting of de terugbetaling van die obligaties of de uitoefening van die warrants en andere financiële instrumenten 10 % overschrijdt van het bedrag van het kapitaal dat vóór die beslissingen bestond;
- de beslissing met betrekking tot het verwerven of overdragen van activa die meer dan 10 % van de eigen middelen van de vennootschap vertegenwoordigen;
- de beslissing om aan de algemene aandeelhoudersvergadering een wijziging van de statuten van de vennootschap voor te stellen;
- de beslissing met betrekking tot de benoeming en de afzetting van de voorzitter van de raad van bestuur en van de gedelegeerd bestuurder.

De raad van bestuur mag specifiek of in het algemeen waarnemers uitnodigen om de vergaderingen bij te wonen. Die waarnemers zijn niet stemgerechtigd, maar hebben wel dezelfde verplichtingen als de bestuurders, onder meer inzake geheimhouding.

Conform artikel 11 van de statuten van de vennootschap moet elk voorstel tot wijziging van de statuten dat wordt voorgelegd aan de algemene vergadering goedgekeurd worden door een tweederdemeerderheid van de stemmen van alle aanwezige of vertegenwoordigde leden van de raad van bestuur, op voorwaarde dat op zijn minst twee derde van de leden aanwezig of vertegenwoordigd zijn.

Huishoudelijk reglement van de raad van bestuur van Dexia NV

Het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur van Dexia NV, dat al bestaat sinds 1999, giet een aantal regels in een code die de raad in staat moet stellen zijn bevoegdheden ten volle uit te oefenen en de doeltreffendheid van de bijdrage van elke bestuurder moet vergroten.

Algemene organisatieprincipes

De raad van bestuur organiseert zich zodanig dat hij zijn bevoegdheden en taken optimaal kan uitvoeren.

De vergaderingen van de raad vinden vaak genoeg plaats om hem in staat te stellen zijn opdrachten te vervullen. De bestuurders verbinden zich ertoe actief betrokken te zijn bij de werkzaamheden van de raad en de comités waarvan ze lid zijn. De aanwezigheid tijdens de zittingen van de raad en de comités is de voornaamste voorwaarde voor die deelneming, en een effectieve aanwezigheid op minstens drie vierde van de vergaderingen is gewenst.

De agenda bevat de te behandelen onderwerpen en vermeldt ook of het gaat om informatieve punten, of dat erover beraadslaagd zal worden of dat er een beslissing over zal worden genomen.

De notulen maken gewag van de besprekingen en vermelden ook de beslissingen die werden genomen, alsook eventueel het voorbehoud van bepaalde bestuurders.

Discretieplicht

De informatie die aan de bestuurders wordt meegedeeld in het kader van de uitoefening van hun functie, zowel tijdens de vergaderingen van de raad, de gespecialiseerde comités als tijdens privégesprekken, wordt hen intuïtu personae verstrekt; ze moeten erop toezien dat het vertrouwelijke karakter van die informatie strikt wordt gerespecteerd.

Als men op de hoogte is van bevoorrechte informatie, houdt dat een verbod in om voor eigen rekening of voor rekening van derden verrichtingen te doen met effecten van de betrokken ondernemingen, alsook een verbod om die informatie mee te delen aan derden.

Opleiding van de bestuurders

Met het oog op het verwerven van een goede kennis van de groep Dexia, worden de nieuwe bestuurders uitgenodigd om bij hun aanstelling een of twee dagen uit te trekken voor contacten met en bezoeken aan de Groep.

Bestuurders die zitting hebben in de gespecialiseerde comités, worden gekozen op grond van hun specifieke bekwaamheden. Als dat nodig is, laten ze zich bijstaan door externe experts. De opdrachten van die gespecialiseerde comités staan overigens duidelijk omschreven in het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur en in de specifieke huishoudelijke reglementen van het rekeningscomité en van het comité voor interne controle, risico's en compliance.

Belangenvermenging

De bestuurders vergewissen zich ervan dat hun deelneming aan de raad van bestuur voor hen geen bron is van rechtstreekse of onrechtstreekse belangenvermenging, noch op persoonlijk vlak, noch voor de professionele belangen die ze vertegenwoordigen. De bestuurders zien erop toe dat hun deelneming aan de raad van bestuur getuigt van een totale onafhankelijkheid van belangen die vreemd zijn aan de onderneming zelf. Voornamelijk kruiselingse uitwisselingen van bestuurders moeten worden vermeden.

De bestuurders stellen hun mandaat ter beschikking van de raad bij een belangrijke wijziging van hun functies; de raad beslist dan of hij al dan niet hun ontslag aanvaardt, na advies van het comité der benoemingen en bezoldigingen. Ze moeten ontslag nemen als een wijziging in hun situatie leidt tot een toestand die onverenigbaar is met hun mandaat als bestuurder van Dexia.

Als een bestuurder rechtstreeks of onrechtstreeks een vermogensbelang heeft dat tegengesteld is aan een beslissing van of een transactie door de raad van bestuur, moet hij dat melden aan de andere bestuurders nog vóór de beraadslaging in de raad van bestuur. Zijn verklaring, alsook de redenen die worden aangevoerd ter rechtvaardiging van zijn tegengesteld belang, moeten vermeld worden in de notulen van de raad van bestuur die de beslissing moet nemen. Bovendien moet hij de commissarissen van de vennootschap hiervan op de hoogte brengen. Hij mag de beraadslagingen van de raad van bestuur over de betrokken transacties of beslissingen niet bijwonen, en mag evenmin deelnemen aan de stemming.

Met het oog op de publicatie in het jaarlijkse beheersverslag vermeldt de raad van bestuur in de notulen de aard van de betrokken beslissing of van de betrokken transactie, geeft hij een rechtvaardiging voor de beslissing die werd genomen en haalt hij ook de gevolgen aan voor het vermogen van de vennootschap. Het beheersverslag bevat de notulen waarnaar hiervoor wordt verwezen.

Transacties tussen een vennootschap van de groep Dexia en de bestuurders

Het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur bepaalt dat transacties tussen een vennootschap van de Groep en de bestuurders moeten plaatsvinden tegen normale marktvoorwaarden.

Transacties met financiële instrumenten van Dexia

Met het oog op een grotere transparantie m.b.t. de transacties met financiële instrumenten van Dexia, bepaalt het huishoudelijk reglement, dat door de raad van bestuur werd gewijzigd tijdens zijn vergadering van 26 augustus 2009, dat alle bestuurders van Dexia NV het statuut van "permanente insider" hebben, doordat ze geregeld toegang hebben tot bevoorrechte informatie over Dexia. De uitvoerende bestuurders, alsook bepaalde niet-uitvoerende bestuurders, die toegang hebben tot de voorlopige geconsolideerde resultaten van Dexia, worden opgenomen op de lijst van de "personen die toegang hebben tot de voorlopige geconsolideerde resultaten". Bovendien kunnen de bestuurders in het kader van bepaalde specifieke projecten toegang hebben tot bevoorrechte informatie over Dexia in verband met die projecten, en daarom worden ze opgenomen op de lijst van de "occasionele insiders".

Uit hun statuut van "permanente insider" vloeit voort dat alle bestuurders:

- zich moeten onthouden van elke verrichting met financiële instrumenten van Dexia gedurende de periode van een maand vóór de bekendmaking van de kwartaal-, halfjaar- en jaarresultaten;
- vooraf de toestemming moeten krijgen van de Group Chief Compliance Officer als ze een verrichting willen doen met financiële instrumenten van Dexia.

Bestuurders met het statuut van "personen die toegang hebben tot de voorlopige geconsolideerde resultaten van Dexia" zijn onderworpen aan een statutaire sperperiode die gekoppeld is aan de voorlopige resultaten, en moeten zich onthouden van elke transactie met financiële instrumenten van Dexia tijdens een negatieve periode die begint op D-15 t.o.v. de dag van de boekhoudkundige afsluiting en eindigt op de dag van de bekendmaking van de resultaten. Als gevolg van hun statuut van "permanente insider" moeten ze bovendien vóór elke transactie de toestemming krijgen van de Group Chief Compliance Officer. De bestuurders die zijn opgenomen op de lijst van de "occasionele insiders" mogen zo lang ze op die lijst vermeld worden, geen enkele transactie doen met financiële instrumenten van Dexia.

Wat de aandelenopties betreft en gelet op de daaraan verbonden modaliteiten, is het mogelijk het initiëren van de order los te koppelen van de uitvoering ervan. Zo kan eventueel de opdracht worden gegeven voor het uitoefenen van een aandelenoptie in een positieve periode om uitgevoerd te worden tijdens een negatieve periode. Die loskoppeling is enkel mogelijk als de gegeven order onherroepelijk is en voorzien is van een limietbodemoers. Bestuurders en personen die nauwe banden met elkaar hebben, zijn verplicht aan de CBFA de transacties met financiële instrumenten van Dexia voor eigen rekening te melden. De CBFA publiceert de gemelde verrichtingen automatisch op zijn website.

De bestuurders moeten het volgende melden aan de Group Chief Compliance Officer:

- op het ogenblik van de opneming van hun functie, welke financiële instrumenten van Dexia ze in hun bezit hebben;
- op het einde van elk jaar, een actualisering van de financiële instrumenten van Dexia die ze in hun bezit hebben.

De regels en beperkingen aangaande de verrichtingen op financiële instrumenten van Dexia die hiervoor beschreven staan, gelden voor de bestuurders en voor de personen die nauw met hen verwant zijn. Ze gelden eveneens voor de waarnemers zoals ze omschreven staan in de statuten van Dexia NV.

Werking en activiteiten van de raad van bestuur van Dexia NV tijdens het boekjaar 2010

Presentiegraad van de bestuurders

De raad kwam in 2010 elf maal bij elkaar. De presentiegraad van de bestuurders op de vergaderingen van de raad van bestuur bedroeg 92 %.

PRESENTIEGRAAD VAN ELKE BESTUURDER OP DE VERGADERINGEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Jean-Luc Dehaene	10 op 11
Pierre Mariani	11 op 11
Gilles Benoist	9 op 11
Isabelle Bouillot	8 op 11
Olivier Bourges	11 op 11
Brigitte Chanoine	11 op 11
Stefaan Decraene	11 op 11
Robert de Metz	11 op 11
Augustin de Romanet de Beaune	7 op 11
Christian Giacomotto	11 op 11
Antoine Gosset-Grainville	6 op 7
Catherine Kopp	11 op 11
Serge Kubla	9 op 11
Francine Swiggers	11 op 11
Bernard Thiry	10 op 11
Marc Tinant	10 op 11
Koen Van Loo	11 op 11
Francis Vermeiren	11 op 11

Activiteiten van de raad van bestuur

Buiten de zaken die onder zijn gewone bevoegdheid vallen (follow-up van de resultaten, goedkeuring van het budget, benoeming en bezoldiging van de leden van het directiecomité, oproeping voor de gewone en de buitengewone algemene vergaderingen, verslagen van de vergaderingen van de gespecialiseerde comités), heeft de raad van bestuur zich over de volgende dossiers gebogen:

- de beslissing van de Europese Commissie in het kader van de onderzoeksprocedure naar de steunmaatregelen ten gunste van Dexia door de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid;
- de goedkeuring van de jaarrekeningen 2009;
- de toewijzing van het resultaat over 2009 en het voorstel om bonusaandelen uit te geven voor de aandeelhouders;
- de follow-up van de uitvoering van het hervormingsplan van de Groep;
- de voortgang van het sociaal overleg;
- de bezoldigingspolitiek van de groep Dexia, en de bezoldiging van de leidinggevenden van de Groep en de marktprofessionals;

- de verkoop van aandelen van Assured Guaranty die door Dexia verworven waren in het kader van de verkoop van FSA;
- het budget van de groep Dexia voor 2009, 2010 en 2011;
- de strategie van Dexia in Turkije;
- de risicobereidheid;
- de oprichting van een nieuwe analytische afdeling, Legacy Portfolio Management Division genaamd, naast de Core Division;
- de stresstests van de solvabiliteit van de Europese bankinstellingen en de bekendmaking van de blootstelling op de lidstaten van de eurozone;
- het strategisch overzicht van de Groep en haar metiers;
- de follow-up van het geschil tussen Dexia banka Slovensko en Ritro;
- de follow-up van het geschil Lernout & Hauspie;
- de liquiditeitssituatie van de Groep en de inkrimping van de balans;
- de blootstelling aan soeverein schuldpapier;
- de verkoop van Dexia banka Slovensko;
- de gevolgen van Bazel III voor Dexia;
- de nieuwe IFRS 9-regels;
- de Investor Day;
- het Memorandum inzake governance van de groep Dexia, ten behoeve van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen;
- het kredietrisico op de Financial Products-portefeuille.

Belangenvermenging in 2010

Als een bestuurder, zoals hiervoor al werd aangegeven, rechtstreeks of onrechtstreeks een vermogensbelang heeft dat tegengesteld is aan een beslissing van of een transactie door de raad van bestuur, moet hij dat aan de andere bestuurders melden vóór de beraadslaging in de raad van bestuur. Zijn verklaring, alsook de redenen die worden aangevoerd ter rechtvaardiging van zijn tegengesteld belang, moeten vermeld worden in de notulen van de raad van bestuur die de beslissing moet nemen.

Tijdens de vergadering van 31 maart 2010 heeft de raad zich gebogen over het vastleggen van de bezoldiging van de leden van het directiecomité. Aangezien Pierre Mariani en Stefaan Decraene respectievelijk voorzitter en lid van het directiecomité zijn, hebben ze zich (krachtens artikel 523 van het Wetboek Vennootschappen) onthouden van de beraadslaging en de stemming van de raad van bestuur over hun eigen bezoldiging. Het uittreksel uit de notulen dat handelt over de punten aangaande Pierre Mariani enerzijds, en Stefaan Decraene anderzijds, is hierna overgenomen.

Uittreksel uit de notulen van de zitting van de raad van bestuur van Dexia NV van 31 maart 2010

J-L DEHAENE stelt het rapport voor van het comité der benoemingen en bezoldigingen van 18 maart 2010 waarvan het verslag is opgenomen in het dossier van de raad en van de vergadering van het comité der benoemingen en bezoldigingen dat is samengekomen op 31 maart voor de vergadering van de raad.

Deze comités waren voornamelijk gewijd aan de bezoldiging van het uitvoerend comité van Dexia en van het top management (cfr. punt 2.1 en 2.2 infra).

(...)

2.1 Bezoldiging van de leden van het directiecomité (behalve P. Mariani)

(...)

J-L DEHAENE herinnert aan de principes van de toekenning van variabele bezoldigingen aan de leden van het directiecomité en de leidinggevendenden die zijn vastgelegd in de documenten gevoegd bij het dossier van de raad, namelijk in verband met de variabele bezoldiging aangaande de prestaties van 2009, het principe van de gespreide betaling die afhangt van het voldoen aan bepaalde voorwaarden (waaronder een handhaving van het prestatieniveau) over een periode van drie jaar.

Dexia paste dat principe toe op de variabele bezoldiging van de leden van het directiecomité en van de topmanagers vóór de inwerkingtreding van de Belgische wetgeving ter zake.

S. DECRAENE verlaat de zaal voor de bespreking van de voorstellen met betrekking tot zijn vaste en variabele bezoldiging.

Rekening houdend met deze elementen, stelt het comité der benoemingen en bezoldigingen voor aan de raad van bestuur om de variabele bezoldigingen voor de leden van het directiecomité (behalve P. Mariani) als volgt vast te stellen:

- S. DECRAENE: 300 000 EUR
(...)

Overigens wordt er eveneens voorgesteld om de vaste bezoldiging van S. DECRAENE te verhogen vanaf 1 januari 2010 van 450 000 EUR tot 500 000 EUR.

2.2 Bezoldiging van P. MARIANI

P. MARIANI verlaat de zaal voor de bespreking van de voorstellen betreffende zijn vaste en variabele bezoldiging.

J-L DEHAENE geeft aan dat het bezoldigingscomité voorstelt om aan P. MARIANI een variabele vergoeding toe te kennen van 800 000 EUR waarvan de betaling zal worden gespreid in de tijd overeenkomstig de principes waaraan wordt herinnerd in punt 2.1 hierboven.

Beslissingen:

1) Op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen, hecht de raad van bestuur unaniem zijn goedkeuring, onder voorbehoud van P. MARIANI en S. DECRAENE die zich onthouden van deelname aan de besprekingen en aan de beslissingen met betrekking tot hun eigen bezoldigingen, aan de volgende beslissingen:

a) de raad van bestuur beslist om de volgende variabele bezoldigingen toe te kennen aan de leden van het directiecomité voor het jaar 2009:

- P. MARIANI: 800 000 EUR
- S. DECRAENE: 300 000 EUR
(...)

De uitbetaling van deze variabele bezoldiging zal worden onderworpen aan de voorwaarden en modaliteiten hierboven beschreven.

b) de raad van bestuur beslist unaniem om de vaste bezoldiging van S. DECRAENE te brengen van 450 000 EUR tot 500 000 EUR vanaf 1 januari 2010.

(...)

De gespecialiseerde comités die werden opgericht door de raad van bestuur

Om zijn dossiers grondig te kunnen analyseren, heeft de raad van bestuur onder zijn leden vier gespecialiseerde comités opgericht, namelijk:

- het strategisch comité;
- het auditcomité, dat sinds 13 november 2008 is opgesplitst in een rekeningencomité en een comité voor interne controle, risico's en compliance;
- het comité der benoemingen en bezoldigingen, het resultaat van de samenvoeging van het bezoldigingscomité en het benoemingscomité op 13 november 2008.

Die comités zijn belast met de voorbereiding van de beslissingen van de raad, wat hun enige bevoegdheid blijft. Behoudens een bijzondere delegatie van de raad, hebben de gespecialiseerde comités geen enkele beslissingsbevoegdheid.

Die comités bestaan uit drie tot acht bestuurders die door de raad van bestuur worden benoemd voor een hernieuwbare periode van twee jaar. Na elke vergadering wordt aan de raad van bestuur een verslag voorgelegd over de werkzaamheden van het comité.

Het strategisch comité

Samenstelling

Het strategisch comité bestaat uit acht bestuurders, onder wie de voorzitter van de raad van bestuur, die het comité voorziet, en de gedelegeerd bestuurder.

De leden van het strategisch comité zijn (op 31 december 2010):

- Jean-Luc Dehaene, voorzitter van de raad van bestuur, onafhankelijk bestuurder, voorzitter van het comité;
- Pierre Mariani, gedelegeerd bestuurder;
- Bernard Thiry, bestuurder;
- Francine Swiggers, bestuurder;
- Francis Vermeiren, bestuurder;
- Koen Van Loo, bestuurder;
- Olivier Bourges, bestuurder;
- Antoine Gosset-Grainville, bestuurder ⁽¹⁾.

Bevoegdheden (op 31 december 2010)

Het strategisch comité komt zo vaak als nodig bijeen op initiatief van de gedelegeerd bestuurder om de strategische positie van de groep Dexia te onderzoeken, rekening houdend met de evolutie van haar omgeving en haar markten en met de ontwikkeling op middellange termijn, en om belangrijke dossiers die een bijzonder vertrouwelijk karakter hebben, met name gelet op hun impact op de financiële markten, te bestuderen nog vóór ze aan de raad van bestuur worden voorgelegd.

Het strategisch comité kan eveneens worden bijeengeroepen op verzoek van een van zijn andere leden.

De strategie van de Groep wordt uitgewerkt op basis van de volgende principes:

- het directiecomité kan het initiatief nemen om strategische projecten te analyseren en voorstellen te formuleren aan het strategisch comité en de raad van bestuur;
- de raad van bestuur en het strategisch comité, dat bestaat uit leden van de raad van bestuur, kunnen aan het directiecomité vragen om een strategische optie te bestuderen;

(1) Antoine Gosset-Grainville werd op 31 januari 2011 benoemd tot lid van het strategisch comité ter vervanging van Augustin de Romanet de Beaune.

- worden met name beschouwd als van strategische aard, projecten die op zijn minst voldoen aan een van de onderstaande voorwaarden:
 - een project inzake de verwerving of de verkoop van activa voor een bedrag dat gelijk is aan of groter is dan 300 miljoen EUR;
 - een project inzake een joint venture, consortium of partnership met een derde dat een aanzienlijke invloed kan hebben op de consolidatiekring van de Groep en/of op haar resultaten of op de resultaten van een van haar metiers;
 - een project inzake een alliantie of partnership dat een gevoelige wijziging teweegbrengt in de aandeelhoudersstructuur van Dexia NV.

Werking en activiteiten tijdens het boekjaar 2010

Het strategisch comité kwam in 2010 twee keer bijeen en behandelde onder meer de volgende onderwerpen:

- de strategie van de Groep en haar metiers;
- de bekendmaking van de resultaten van de stresstests;
- de follow-up van de inkrimping van de balans en van het beheer van de liquiditeit van de Groep;
- de verkoop van dochterondernemingen en van bepaalde activa;
- kostenbesparingen en de verbetering van de exploitatiecoëfficiënt.

Presentiegraad van elke bestuurder op de vergaderingen van het strategisch comité

De individuele presentiegraad van de bestuurders op de vergaderingen van dit comité bedroeg 100 % in 2010, behalve voor Olivier Bourges, die zich liet verontschuldigen voor de vergadering van 22 juni 2010, en voor Augustin de Romanet de Beaune, die zich liet verontschuldigen voor de vergadering van 12 december 2010.

Het auditcomité

Tijdens zijn vergadering van 13 november 2008 heeft de raad van bestuur beslist de werking van het auditcomité te wijzigen om de governance en de follow-up van de risico's te versterken. Het comité werd opgesplitst in twee gespecialiseerde comités: het rekeningencomité en het comité voor interne controle, risico's en compliance. Die twee comités, die samen het auditcomité vormen – overeenkomstig de wet van 17 december 2008 tot oprichting van een auditcomité in beursgenoteerde vennootschappen en financiële instellingen – komen op zijn minst eenmaal per jaar samen vóór de afsluiting van de jaarrekeningen. Het auditcomité bestaat uitsluitend uit niet-uitvoerende bestuurders, onder wie op zijn minst één onafhankelijke bestuurder die beantwoordt aan de criteria van artikel 526ter van het Wetboek Vennootschappen en die bevoegd is inzake audit en boekhouding.

• Het rekeningencomité

Samenstelling

Het rekeningencomité bestaat uit drie tot vijf niet-uitvoerende bestuurders, onder wie minstens één onafhankelijke bestuurder. De voorzitter van de raad van bestuur kan het rekeningencomité bijwonen. De gedelegeerd bestuurder kan eveneens de vergaderingen van het rekeningencomité bijwonen zonder er lid van te zijn.

De leden van het rekeningencomité zijn (op 31 december 2010):

- Gilles Benoist, onafhankelijk bestuurder en voorzitter van het comité;

- Marc Tinant, bestuurder;
- Robert de Metz, onafhankelijk bestuurder;
- Brigitte Chanoine, onafhankelijk bestuurder ⁽¹⁾;
- Olivier Mareuse, bestuurder ⁽²⁾.

Bevoegdheden (op 31 december 2010)

Op het vlak van rekeningen en financiële informatie

Het rekeningencomité onderzoekt de ontwerpen van de jaar-, halfjaar-, kwartaal-, maatschappelijke en geconsolideerde rekeningen van de Groep, die vervolgens worden voorgesteld, vastgelegd en bekendgemaakt door de raad van bestuur.

Het analyseert ook alle vragen over die rekeningen en over de financiële verslagen en controleert op basis van de documenten die hem overhandigd werden, de procedures voor het opstellen ervan, de keuze van de boekhoudkundige referentiestelsels, de voorzieningen, het naleven van de prudentiële normen, de relevantie van de toegepaste boekhoudkundige principes en methodes en de toereikendheid van de consolidatiekring.

Het comité adviseert de raad van bestuur op het vlak van de financiële communicatie over de kwartaalresultaten en over gevoelige dossiers die een aanzienlijke impact hebben op de rekeningen.

Op het vlak van de externe audit

Het rekeningencomité zorgt ervoor dat de externe audit beantwoordt aan de behoeften van de Groep. In dat opzicht ziet het erop toe dat het beleid inzake de onafhankelijkheid van de commissarissen wordt nageleefd.

Werking van het rekeningencomité

Het rekeningencomité komt op zijn minst vier keer per jaar bijeen, waarbij elk van die vergaderingen moet plaatsvinden vóór de vergadering van de raad van bestuur die de rekeningen analyseert en goedkeurt. Het comité kan op elk ander ogenblik bijeenkomen op verzoek van een van zijn leden of van de voorzitter van de raad van bestuur.

De bevoegdheden en de werkwijze van het rekeningencomité worden beschreven in zijn huishoudelijk reglement.

Het lid van het directiecomité dat verantwoordelijk is voor de support line Financiën woont de vergaderingen van het rekeningencomité bij. Ook andere leden van het directiecomité, de auditor-generaal en de externe auditors, kunnen worden gevraagd om de vergaderingen bij te wonen. Het rekeningencomité kan zich indien nodig laten bijstaan door een expert.

Activiteiten van het rekeningencomité tijdens het boekjaar 2010

Het rekeningencomité kwam in 2010 zeven keer bijeen en behandelde onder meer de volgende onderwerpen:

- de analyse van de resultaten over het vierde kwartaal van 2009 en over het eerste, het tweede en het derde kwartaal van 2010;
- de goedkeuring en de certificering van de rekeningen over 2009;
- de begroting voor 2010 en 2011;
- de evolutie van de balans en de fundingratio op basis van het businessplan 2014;

(1) Brigitte Chanoine werd op 8 juli 2010 benoemd tot lid van het rekeningencomité.

(2) Olivier Mareuse werd op 31 januari 2011 benoemd tot lid van het rekeningencomité ter vervanging van Antoine Gosset-Grainville.

- de wijzigingen van de IAS 39-normen en de nieuwe IFRS 9-regels;
- de inkrimping van de balans;
- de uitstap uit het systeem van de staatswaarborgen en de geregelde rapporteringen aan de Europese Commissie;
- de Legacy Portfolio Management Division;
- de blootstelling aan de soevereine risico's en de impact van de crisis in Griekenland;
- de voorzieningen op de Financial Products-portefeuille;
- het geschil tussen Dexia banka Slovensko en Ritro;
- het geschil Lernaut & Hauspie;
- de toewijzing van bonusaandelen aan de aandeelhouders;
- de liquiditeitsituatie;
- de analyse van de impact van IFRS en van Basel III op de groep Dexia;
- de verkoop van Dexia banka Slovensko.

Presentiegraad van elke bestuurder op de vergaderingen van het rekeningencomité

De individuele presentiegraad van de bestuurders op de vergaderingen van dit comité beliep 100 % in 2010.

Voor Hubert Reynier, die ontslag nam uit het comité op 8 juli 2010, bedroeg de presentiegraad 25 %. Voor Antoine Gosset-Grainville, die op 8 juli 2010 lid werd van het comité, bedroeg de presentiegraad 67 %.

• Het comité voor interne controle, risico's en compliance

Samenstelling

Het comité voor interne controle, risico's en compliance bestaat uit drie tot vijf niet-uitvoerende bestuurders, onder wie minstens één onafhankelijke bestuurder. De voorzitter van de raad van bestuur kan de vergaderingen van het comité voor interne controle, risico's en compliance bijwonen. De gedelegeerd bestuurder kan eveneens de vergaderingen van het comité voor interne controle, risico's en compliance bijwonen, zonder er lid van te zijn.

De leden van het comité voor interne controle, risico's en compliance zijn (op 31 december 2010):

- Gilles Benoist, onafhankelijk bestuurder en voorzitter van het comité,
- Marc Tinant, bestuurder;
- Koen Van Loo, bestuurder;
- Olivier Bourges, bestuurder.

Bevoegdheden (op 31 december 2010)

Op het vlak van interne controle en risicobeheer

Het comité ziet toe op de werking van het internecontrolesysteem dat in het leven werd geroepen door het directiecomité en van het systeem voor het beheer van de risico's waaraan de hele Groep door haar activiteiten is blootgesteld. Het comité analyseert eveneens de verslagen die worden voorgelegd door de verantwoordelijke voor de support line Legal, Compliance and Tax, over de juridische en fiscale risico's van de Groep.

Op het vlak van interne audit

Het comité ziet toe op de prestatie en de onafhankelijke werking van de afdeling interne audit, zowel voor Dexia NV als voor de hele Groep.

Op het vlak van compliance

Het comité vergewist zich van de prestatie en de onafhankelijke werking van de afdeling Compliance.

Werking van het comité voor interne controle, risico's en compliance

Het comité komt op zijn minst vier keer per jaar bijeen, waarbij elk van die vergaderingen moet plaatsvinden vóór de vergadering van de raad van bestuur die de kwartaal-, halfjaar- en jaarrekeningen analyseert en goedkeurt. Het comité kan op elk ander ogenblik bijeenkomen op verzoek van een van zijn leden of van de voorzitter van de raad van bestuur.

De bevoegdheden en de werkwijze van het comité voor interne controle, risico's en compliance worden beschreven in het huishoudelijk reglement van het comité voor interne controle, risico's en compliance.

Het lid van het directiecomité belast met risicobeheer, de auditor-generaal en de verantwoordelijke van de support line Compliance, Legal and Tax, nemen deel aan de vergaderingen van het comité voor interne controle, risico's en compliance. De Chief Compliance Officer is aanwezig bij de punten die betrekking hebben op compliance.

Activiteiten van het comité voor interne controle, risico's en compliance tijdens het boekjaar 2010

Het comité kwam in 2010 zeven keer bijeen en behandelde onder meer de volgende onderwerpen:

- de rapportering over de MiFID-monitoring op 31 december 2009;
- het auditplan 2009 en 2010 en de analyse van de follow-up van de auditaanbevelingen;
- het rapport over de evaluatie van de interne controle door de effectieve leiding ten behoeve van de CBFA;
- de voortgang van de studie over IT-beveiliging;
- de evaluatie van de risico's m.b.t. FSA – Assured;
- de risicobereidheid;
- het activiteitenverslag 2009 van de support line Legal and Tax en het actieplan voor 2010;
- het activiteitenverslag 2009 van de support line Compliance en het actieplan voor 2010;
- de voortgang van de invoering van het systeem voor permanente controle;
- de follow-up van de invoering van het hervormingsplan en de briefwisseling met de regelgevende instanties;
- de gestructureerde kredieten en de Franse openbare sector;
- het charter inzake interne audit en onderzoek.

Presentiegraad van elke bestuurder op de vergaderingen van het comité voor interne controle, risico's en compliance

De individuele presentiegraad van de bestuurders op de vergaderingen van dit comité bedroeg 100 % in 2010, behalve voor Olivier Bourges, voor wie een presentiegraad van 71 % werd opgetekend.

Het comité der benoemingen en bezoldigingen

Samenstelling

Het comité der benoemingen en bezoldigingen bestaat uit drie tot zeven niet-uitvoerende bestuurders, onder wie de voorzitter van de raad van bestuur en een meerderheid aan onafhankelijke bestuurders. Het comité beschikt over de nodige expertise inzake de bezoldigingspolitiek. De gedelegeerd bestuurder mag eveneens het comité der benoemingen en bezoldigingen bijwonen, maar hij kan er geen lid van zijn (aangezien hij geen niet-uitvoerende bestuurder is).

De leden van het comité der benoemingen en bezoldigingen zijn (op 31 december 2010):

- Jean-Luc Dehaene, voorzitter van de raad van bestuur, onafhankelijk bestuurder en voorzitter van het comité;
- Christian Giacomotto, onafhankelijk bestuurder;
- Francine Swiggers, bestuurder;
- Antoine Gosset-Grainville, bestuurder ⁽¹⁾;
- Francis Vermeiren, bestuurder;
- Catherine Kopp, onafhankelijk bestuurder ⁽²⁾;
- Robert de Metz, onafhankelijk bestuurder ⁽³⁾.

Bevoegdheden (op 31 december 2010)

Op het vlak van bezoldiging

Het comité doet voorstellen over:

- de bezoldiging van de voorzitter van de raad van bestuur en van de gedelegeerd bestuurder en, op voorstel van die laatste, over de bezoldiging van de leden van het directiecomité;
 - de toekenning van aandelenopties krachtens de algemene principes die door de raad van bestuur zijn vastgelegd.
- Het comité wordt bovendien geraadpleegd voor het bezoldigings- en incentivebeleid van de top executives van de Groep en het beleid inzake het aandeelhouderschap van de medewerkers. Het comité doet aanbevelingen over het bedrag van het presentiegeld dat aan de bestuurders wordt betaald en over de verdeling ervan.

In het kader van die opdrachten houdt het comité zich aan de aanbevelingen, circulaires en alle andere internationale, Franse en Belgische reglementeringen inzake bezoldiging en corporate governance.

Op het vlak van benoemingen

Het comité bereidt de beslissingen van de raad van bestuur voor, die handelen over:

- de voorstellen tot benoeming of tot vernieuwing van het mandaat van bestuurders die de raad doet aan de algemene aandeelhoudersvergadering, alsook de voorstellen tot coöptatie van bestuurders;
- het bepalen van de onafhankelijkheidscriteria op basis waarvan een bestuurder "onafhankelijk" kan worden genoemd;
- de hoedanigheid van onafhankelijk bestuurder van een bestaand lid of van een nieuw lid van de raad van bestuur;
- de benoeming van de leden van de gespecialiseerde comités van de raad van bestuur en van hun respectieve voorzitters;
- de benoeming of vernieuwing van het mandaat van de gedelegeerd bestuurder;
- de benoeming of de vernieuwing van het mandaat van de voorzitter van de raad;
- de voorstellen van de gedelegeerd bestuurder over de samenstelling, de organisatie en de werking van het directiecomité van Dexia NV;
- de wijzigingen in het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur.

Daarom is het comité belast met de follow-up van de praktijken van de grote beursgenoteerde bedrijven op het vlak van de werking en de samenstelling van de raden van bestuur.

(1) Antoine Gosset-Grainville werd op 31 januari 2011 benoemd tot lid van het comité der benoemingen en bezoldigingen ter vervanging van Augustin de Romanet de Beaune.

(2) Catherine Kopp werd op 24 februari 2010 aangesteld als lid van het comité der benoemingen en bezoldigingen.

(3) Robert de Metz werd op 31 januari 2011 aangesteld als lid van het comité der benoemingen en bezoldigingen.

Werking en activiteiten tijdens het boekjaar 2010

Het comité der benoemingen en bezoldigingen kwam in 2010 vijf keer bijeen en behandelde onder meer de volgende onderwerpen:

- de samenstelling van de raad van bestuur;
- de samenstelling van de gespecialiseerde comités;
- de opzegvergoeding van een aantal voormalige leidinggevendenden;
- het bezoldigingsbeleid voor de bestuurders van Dexia NV en zijn voornaamste dochterondernemingen;
- het bezoldigingsbeleid voor de professionals van de marktenzalen;
- de verloning van de leidinggevendenden;
- de variabele verloning van de leden van het directiecomité en het uitvoerend comité;
- het verslag "Integratie van het bezoldigingsbeleid in de governance" voor de CBFA;
- de benoeming van de nieuwe directeur Human Resources;
- de samenstelling van het comité der benoemingen en bezoldigingen;
- de aanpassing van het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur.

Presentiegraad van elke bestuurder op de vergaderingen van het comité der benoemingen en bezoldigingen

De individuele presentiegraad van de bestuurders op de vergaderingen van dit comité bedroeg 100 % in 2010, behalve voor Augustin de Romanet de Beaune, voor wie een presentiegraad van 60 % werd opgetekend.

Het directiecomité van Dexia NV

Als gevolg van beslissingen die genomen werden door de raad van bestuur van 13 november 2008, werden belangrijke wijzigingen aangebracht aan de samenstelling van het directiecomité en de mandaten die de leden ervan uitoefenen binnen de Groep, met als doel de besluitvorming te vergemakkelijken en het directiecomité terug te brengen van tien tot vijf leden.

Op 17 december 2010 keurde de raad van bestuur van de groep Dexia een nieuwe samenstelling van het directiecomité van de groep Dexia goed, zoals ze werd voorgesteld door het comité der benoemingen en bezoldigingen.

Na de bekendmaking van het strategisch plan 2014 op 12 oktober 2010, werd een nieuw, tot tien leden uitgebreid managementteam tot stand gebracht om de nodige competenties samen te brengen die de groep Dexia in staat moeten stellen

de doelstellingen van haar nieuw strategisch plan te verwezenlijken. De nieuwe samenstelling van het directiecomité werd van kracht op 1 januari 2011.

Samenstelling

Op 31 december 2010 bestond het directiecomité uit vijf leden en werd het voorgezeten door de gedelegeerd bestuurder, aan wie de raad van bestuur het dagelijks bestuur van Dexia heeft toevertrouwd.

De leden van het directiecomité, behalve de gedelegeerd bestuurder, worden benoemd en afgezet door de raad van bestuur op voordracht van de gedelegeerd bestuurder. Met uitzondering van de voorzitter worden ze benoemd voor een hernieuwbare periode van vier jaar, behoudens een andersluidende beslissing van de raad van bestuur.

SAMENSTELLING OP 31 DECEMBER 2010

Pierre MARIANI

Gedelegeerd bestuurder
Voorzitter van het directiecomité

Stefaan DECRAENE

Hoofd van de metiers Retail and Commercial Banking en Asset Management and Services
Voorzitter van het directiecomité van Dexia Bank België

Pascal POUPELLE

Hoofd van het metier Public and Wholesale Banking
Algemeen directeur en voorzitter van het directiecomité van Dexia Crédit Local

Philippe RUCHETON

Chief Financial Officer

Claude PIRET

Chief Risk Officer

NIEUWE SAMENSTELLING VANAF 1 JANUARI 2011

Pierre MARIANI

Gedelegeerd bestuurder
Voorzitter van het directiecomité

Hakan ATES

Algemeen directeur van DenizBank

Alain CLOT

Hoofd van het metier Public and Wholesale Banking
Algemeen directeur van Dexia Crédit Local

Marc CROONEN

Directeur Human Resources

Stefaan DECRAENE

Hoofd van de metiers Retail and Commercial Banking en Asset Management and Services
Voorzitter van het directiecomité van Dexia Bank België

Alexandre JOLY

Directeur strategie, portefeuilles en marktactiviteiten

Claude PIRET

Chief Risk Officer

Philippe RUCHETON

Chief Financial Officer

André VANDEN CAMP

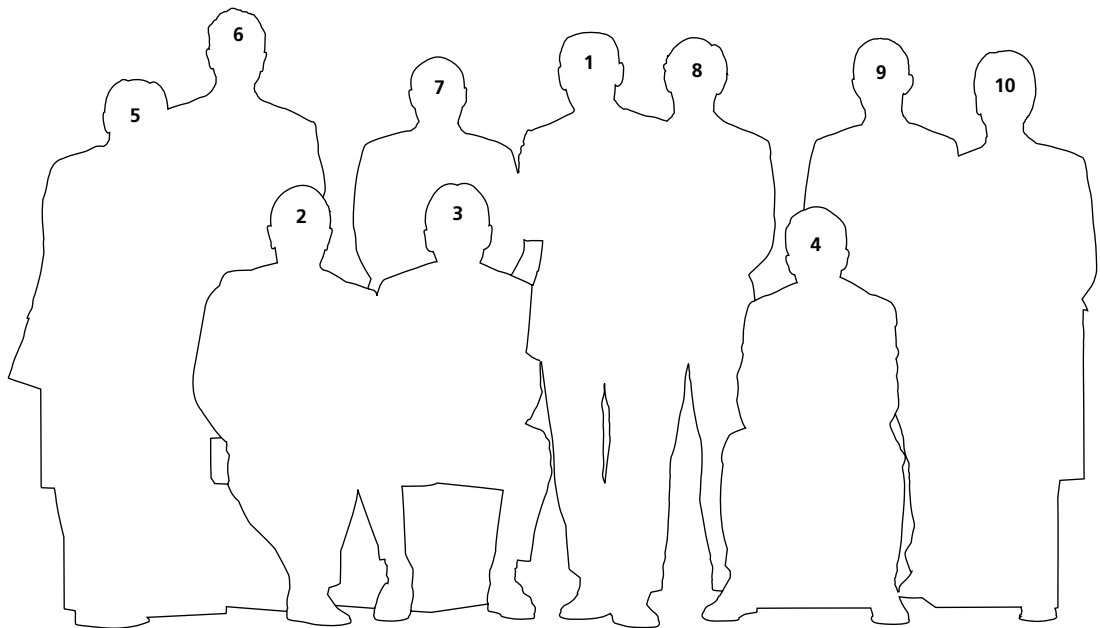
Directeur Operations and IT

Olivier VAN HERSTRAETEN

Directeur Legal, Compliance and Tax



1. Pierre Mariani – 2. Hakan Ates – 3. Stefaan Decraene – 4. Alexandre Joly – 5. Alain Clot – 6. Olivier Van Herstraeten – 7. André Vanden Camp – 8. Claude Piret – 9. Marc Croonen – 10. Philippe Rucheton



Bevoegdheden

In het kader van de strategische doelstellingen en het algemeen beleid die door de raad van bestuur zijn vastgelegd, zorgt het directiecomité voor de daadwerkelijke leiding van de vennootschap en van de Groep en stuurt het de diverse activiteiten. Het zorgt eveneens voor de follow-up van de beslissingen van de raad van bestuur.

Werking

Het directiecomité heeft sinds de oprichting van Dexia NV in 1999 een huishoudelijk reglement (hierna het "reglement") ingevoerd, dat herhaaldelijk werd aangepast en dat zijn bevoegdheden en werking bepaalt. De bevoegdheden van het directiecomité, zijn werking als college en bepaalde regels met betrekking tot het statuut van zijn leden, werden eveneens specifiek vastgelegd in het protocol betreffende het prudentieel toezicht op de groep Dexia, dat met de Belgische Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantiewezen werd afgesloten. Naast de regels voor de samenstelling van het directiecomité (zie hiervoor), omvat het reglement de volgende regels:

• Regels met betrekking tot de bevoegdheden van het directiecomité in het kader van zijn relaties met de raad van bestuur

Het reglement bepaalt in de eerste plaats de bevoegdheden van het directiecomité in het kader van zijn relaties met de raad van bestuur. Zo kan het directiecomité voorafgaandelijk advies uitbrengen over de voorstellen inzake de strategie of het algemeen beleid van de Groep die in de raad van bestuur of het strategisch comité worden besproken. Het directiecomité kan via de gedelegeerd bestuurder voorstellen doen aan de raad van bestuur. Wanneer de gedelegeerd bestuurder deelneemt aan de besprekingen van de raad van bestuur of de comités die er deel van uitmaken, over onderwerpen waarvoor het directiecomité recht van initiatief of advies heeft, dan verdedigt de gedelegeerd bestuurder de standpunten waarover het directiecomité vooraf heeft beraadslaagd voor de raad van bestuur.

• Regels met betrekking tot de besluitvorming

Het directiecomité werkt als een college en beslist bij consensus. Het comité draagt de collegiale verantwoordelijkheid voor zijn beslissingen. De voorzitter van het directiecomité kan, op eigen initiatief of op verzoek van twee andere leden, het onderwerp waarover is beraadslaagd ter stemming voorleggen. De beslissingen worden genomen bij meerderheid van stemmen van alle aanwezige en vertegenwoordigde leden. Bij staking van stemmen is de stem van de voorzitter doorslaggevend. In uitzonderlijke gevallen kunnen de beslissingen van het directiecomité schriftelijk worden genomen indien de leden daar unaniem mee instemmen.

• Regels met betrekking tot de vergaderingen

Het directiecomité vergadert in principe wekelijks na oproeping door zijn voorzitter. Indien nodig kunnen de voorzitter of minstens twee andere leden die dit wensen het comité ongeacht wanneer bijeenroepen. Elk lid van het directiecomité dat verhinderd is, kan zich laten vertegenwoordigen, maar een lid kan hoogstens één ander lid vertegenwoordigen. Elk lid van het directiecomité kan voorstellen om een punt toe te voegen aan de agenda die door de voorzitter wordt bepaald. Op voorstel van zijn voorzitter kan het directiecomité eveneens bijeenkomen in de vorm van een uitvoerend comité, om de transversale onderwerpen met een zeker belang te bespreken.

• Belangenconflicten

Als een lid van het directiecomité rechtstreeks of onrechtstreeks een vermogensbelang heeft dat tegengesteld is aan een beslissing van of een transactie door het directiecomité, moet hij dat aan de andere leden melden vóór de beraadslaging door het comité. Zijn verklaring, alsook de redenen die worden aangevoerd ter rechtvaardiging van voornoemd tegengesteld belang, moeten vermeld worden in de notulen van het directiecomité dat de beslissing moet nemen. Het betrokken lid van het directiecomité moet hiervan eveneens de commissarissen van de vennootschap in kennis stellen. Hij mag de beraadslagingen van het directiecomité over de betrokken beslissingen of transacties niet bijwonen, en mag evenmin deelnemen aan de stemming over diezelfde beslissingen of transacties.

• Transacties tussen de leden van het directiecomité en de vennootschappen van de Groep

De transacties tussen de vennootschappen van de groep Dexia en de leden van het directiecomité moeten plaatsvinden tegen de normale marktvoorwaarden.

• Transacties met financiële instrumenten van Dexia

In 2009 werd het huishoudelijk reglement van het directiecomité aangepast met het oog op de actualisering van de regels ter voorkoming van misbruik van voorkennis over de financiële instrumenten van Dexia.

Bezoldigingsverslag

Bezoldiging van de bestuurders van Dexia NV voor 2010

Herhaling van de principes

De gewone algemene vergadering van Dexia NV heeft in 2006 beslist om de bestuurders voor de uitoefening van hun mandaat een totale jaarlijkse bezoldiging toe te kennen van maximaal 1 300 000 EUR, met ingang van 1 januari 2005.

De algemene vergadering heeft de raad van bestuur tevens de bevoegdheid gegeven om de praktische modaliteiten uit te werken voor die bezoldiging en de toekenning ervan, die samengesteld is uit de vaste bezoldiging en het presentiegeld.

Tijdens zijn vergadering van 23 mei 2002 heeft de raad van bestuur beslist om elke bestuurder een jaarlijks vast bedrag van 20 000 EUR (d.w.z. een vast bedrag van 5 000 EUR per kwartaal) toe te kennen, alsook presentiegeld ten belope van 2 000 EUR per vergadering van de raad van bestuur of van een van de gespecialiseerde comités. Voor de bestuurders die hun mandaat niet over een volledig jaar zouden hebben uitgeoefend, wordt de vaste bezoldiging verlaagd in verhouding tot het aantal kwartalen dat ze hun mandaat effectief hebben uitgeoefend.

In het kader van het hervormingsplan van Dexia hebben de bestuurders beslist om hun vaste bezoldiging voor 2009 tijdelijk te verminderen. Tijdens zijn vergadering van 29 januari 2009 heeft de raad van bestuur beslist om aan elke bestuurder een vast jaarlijks bedrag toe te kennen van 10 000 EUR (d.w.z. een bedrag van 2 500 EUR in plaats van 5 000 EUR per kwartaal). Deze maatregel werd ook weerhouden in 2010.

De bezoldiging van de voorzitter van de raad van bestuur

De raad van bestuur legde op 13 november 2008 de brutobezoldiging van de voorzitter van de raad van bestuur vast op voorstel van het bezoldigingscomité van 10 november 2008. De bezoldiging van de voorzitter van de raad van bestuur is gelijk aan het dubbele van de bezoldiging van een andere bestuurder, zowel wat de vaste bezoldiging betreft als het presentiegeld. De voorzitter van de raad van bestuur ontvangt geen bezoldiging voor zijn mandaten in andere entiteiten van de groep Dexia.

Tenlasteneming van de sociale bijdragen van bepaalde bestuurders

Elke bestuurder van Dexia NV wordt in België beschouwd als een zelfstandige en moet zich bijgevolg aansluiten bij een socialezekerheidskas voor zelfstandigen en in principe sociale bijdragen betalen. Sommige bestuurders genoten al sociale bescherming via een ander stelsel en zouden louter op grond van hun mandaat bij Dexia NV bijdragen moeten betalen in België, zonder dat ze daarvoor meer sociale voorzieningen krijgen.

Bestuurders die bijvoorbeeld niet in België wonen, genieten al sociale bescherming in hun land van herkomst; de sociale bijdragen die ze in België betalen, geven geen recht op tegenpresta-

ties. Dat is ook het geval voor een bestuurder die wel in België woont, maar onder het stelsel van werknemer of ambtenaar in hoofdberoep valt en moet bijdragen als zelfstandige in bijberoep omdat hij in België een mandaat uitoefent; hij geniet hiervoor niet meer sociale bescherming dan in zijn hoofdberoep.

Ter compensatie van de sociale bijdragen die worden betaald door de bestuurders die zich in deze situatie bevinden (wat elk jaar zal herbekeken worden om rekening te houden met wijzigingen van het statuut), heeft de gewone algemene vergadering van 10 mei 2006 beslist dat Dexia NV de sociale lasten, de moratoire rente en andere verhogingen die voortvloeien uit de uitoefening van een bestuurdersmandaat bij Dexia, ten laste te nemen, en heeft ze bijgevolg de maximumbezoldiging van de bestuurders opgetrokken van 700 000 EUR tot 1 300 000 EUR.

Voor wie op 1 januari 2005 bestuurder was van de vennootschap en voldoet aan voornoemde voorwaarden en voor alle nieuwe bestuurders die aan voornoemde voorwaarden voldoen, worden alle verschuldigde sociale bijdragen ten laste genomen. Het bedrag van de verschuldigde bijdragen dat Dexia ten laste neemt in 2010 beloopt 20 471,39 EUR.

BEZOLDIGING UITGEKEERD AAN DE BESTUURDERS VOOR DE UITOEFENING VAN HUN MANDAAT BIJ DEXIA NV EN DE ANDERE ENTITEITEN VAN DE GROEP

	Rvb (vaste bez.)	Rvb (var. bez.)	Strategisch comité	Rekeningencomité	Comité voor interne controle, risico's en compliance	Comité der benoemingen en bezoldigingen	Totaal 2010	Totaal 2009	Andere entiteiten van de Groep 2010	Andere entiteiten van de Groep 2009
(brutobedragen in EUR)										
J.-L. Dehaene	20 000	40 000	8 000	0	0	20 000	88 000	88 000	0	0
P. Mariani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
G. Benoist	10 000	18 000	0	12 000	12 000	0	52 000	52 000	0	0
I. Bouillot	10 000	16 000	0	0	0	0	26 000	6 500	0	0
O. Bourges	10 000	22 000	2 000	0	10 000	0	44 000 ⁽¹⁾	10 500	0	0
B. Chanoine	10 000	22 000	0	6 000	0	0	38 000	8 500	0	0
S. Decraene	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R. de Metz	10 000	22 000	0	14 000	0	0	46 000	21 000	10 000 ⁽²⁾	0
A. de Romanet de Beaune	10 000	14 000	2 000	0	0	6 000	32 000 ⁽³⁾	34 000 ⁽³⁾	0	0
C. Giacomotto	10 000	22 000	0	0	0	10 000	42 000	25 000	0	0
A. Gosset-Grainville	5 000	12 000	0	4 000	0	0	21 000 ⁽³⁾	n.v.t.	0	0
C. Kopp	10 000	22 000	0	0	0	8 000	40 000	28 000	0	0
S. Kubla	10 000	18 000	0	0	0	0	28 000	24 000	20 000 ⁽²⁾	16 875 ⁽²⁾
H. Reynier	5 000	4 000	0	2 000	0	0	11 000 ⁽³⁾	10 500 ⁽³⁾	0	0
F. Swiggers	10 000	22 000	4 000	0	0	10 000	46 000	46 000	41 000 ⁽⁴⁾	35 375 ⁽⁴⁾
B. Thiry	10 000	20 000	4 000	0	0	0	34 000	19 000	20 000 ⁽²⁾	16 875 ⁽²⁾
M. Tinant	10 000	20 000	0	12 000	12 000	0	54 000	48 000	0	0
B. Unwin	5 000	8 000	0	0	0	0	13 000	26 000	0	0
K. Van Loo	10 000	22 000	4 000	0	14 000	0	50 000	42 000	0	0
F. Vermeiren	10 000	22 000	4 000	0	0	10 000	46 000	46 000	0	0

(1) Krachtens artikel 139 van de Franse Wet op de Nieuwe Economische Regelgeving, moeten presentiegelden betreffende mandaten uitgeoefend door vertegenwoordigers van de Franse overheid, gestort worden op de rekening van de Franse overheid.

(2) Bezoldiging ontvangen voor het mandaat als bestuurder bij Dexia Bank België.

(3) Doet afstand van tantièmes of presentiegeld als bestuurder van Dexia NV.

(4) Bezoldiging ontvangen voor het mandaat als bestuurder bij Dexia Bank België (20 000 EUR in 2010 en 16 875 EUR in 2009) en Dexia Crédit Local (21 000 EUR in 2010 en 18 500 EUR in 2009).

Bezoldiging van de gedelegeerd bestuurder

De gedelegeerd bestuurder ontvangt geen enkele bezoldiging voor zijn mandaat van bestuurder. Hij wordt echter wel vergoed voor zijn functies als gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité (zie hierna).

Bezoldiging van de leden van het directiecomité

Inleiding

Procedure

De raad van bestuur van Dexia NV legt de bezoldiging van de leden van het directiecomité vast op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen.

Het comité der benoemingen en bezoldigingen analyseert de bezoldigingsniveaus van de leden van het directiecomité gelet op de bezoldigingen die gelden in de andere ondernemingen van de sector.

In dat verband worden consultancybureaus geraadpleegd om informatie te krijgen over de loonevolutie op de arbeidsmarkt in de financiële sector.

Om marktconforme bezoldigingen aan te bieden, vraagt het comité der benoemingen en bezoldigingen om de twee jaar een benchmarkstudie aan. Die studie werd in 2010 uitgevoerd met de steun van Towers Watson, een gespecialiseerde externe consultant.

Het comité der benoemingen en bezoldigingen bepaalt de referentiegroep van de in de benchmark op te nemen ondernemingen, alsook de positionering van Dexia ten opzichte van die referentiegroep.

Ter gelegenheid van de analyse van die benchmark stelt het comité der benoemingen en bezoldigingen, wat de leden van het directiecomité van Dexia NV betreft, aan de raad van bestuur de eventuele verhogingen van de vaste bezoldiging voor en, zo nodig, de aanpassing van de bandbreedtes inzake variabele bezoldiging en alle wijzigingen die door de marktvolutie gerechtvaardigd zijn.

Het jaar dat het comité der benoemingen en bezoldigingen geen benchmark eist, wordt het door zijn externe consultant (die gespecialiseerd is inzake bezoldiging) geïnformeerd over de marktontwikkeling betreffende de bezoldiging van de leidinggevenden.

Reglementaire context

De bezoldiging van de leidinggevenden van de ondernemingen uit de financiële sector is in de loop van de voorbije twee jaar het voorwerp geweest van tal van reglementeringen.

De raad van bestuur heeft zich geëngageerd in dit reglementair kader zoals het evolueert op basis van nationale en internationale bepalingen ter versterking van de corporate governance, onder meer in termen van bezoldiging, alsook van de Circulaires van de Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantiewezen (CBFA).

Tegen die achtergrond heeft Dexia vorig jaar zelfs geanticipeerd op de verplichtingen die gelden voor de financiële sector, onder meer in verband met de spreiding van de variabele bezoldiging. In de loop van 2010 stuurde Dexia zijn beleid bij in het licht van de recente initiatieven ter zake, en bezorgde het aan de CBFA een globaal bezoldigingsbeleid voor de groep Dexia conform de Belgische en de Europese reglementering, alsook in overeenstemming met de recente principes op het vlak van de gezonde bezoldigingspraktijken.

Conform de reglementering wijzigt Dexia met terugwerkende kracht de voorwaarden voor de variabele bezoldigingen over 2010 die in 2011 worden uitgekeerd, en past het bijgevolg zijn bezoldigingsbeleid met terugwerkende kracht aan.

Het bezoldigingsbeleid van Dexia werd uitgewerkt door de afdeling Human Resources in samenwerking met de afdelingen Audit, Risk en Compliance, Legal and Tax, en voorgelegd aan het comité der benoemingen en bezoldigingen van Dexia NV.

De voorstellen van het comité der benoemingen en bezoldigingen werden voorgelegd aan de raad van bestuur van Dexia NV, die het bezoldigingsbeleid van de Groep heeft gevalideerd.

De bezoldigingspolitiek die van toepassing is op de bezoldigingen die worden uitbetaald vanaf het jaar 2011, bevat aan de ene kant algemene principes die gelden voor alle medewerkers van de groep Dexia. Ze omvat aan de andere kant, met inachtneming van het principe van de proportionaliteit, specifieke bepalingen, die uitsluitend van toepassing zijn op een welbepaalde populatie die mogelijk impact kan hebben op het risicoprofiel van de groep Dexia, gelet op de aard of het niveau van haar functies en/of de bezoldiging ervan.

Beleidslijnen die werden goedgekeurd door de raad van bestuur conform de reglementering

Rekening houdend met de richtlijnen die onder meer vermeld worden in het Koninklijk besluit van 22 februari 2011 ⁽¹⁾, heeft de raad van bestuur het evenwicht herzien tussen de loonpakketten van de leidinggevenden en van het senior management van de Groep.

Die herziening is bedoeld om in te gaan tegen het overdreven aanzetten tot het nemen van risico's, zoals een beroep doen op een te hoge variabele bezoldiging in verhouding tot de vaste bezoldiging.

Ze zal het zonder meerkosten eveneens mogelijk maken de omvang van de variabele bezoldiging aanzienlijk te verminderen en aan de leidinggevenden van de Groep toch een aantrekkelijk loonpakket te blijven aanbieden.

Bezoldiging

Vaste en variabele bezoldiging

De bezoldiging van de leden van het directiecomité bestaat uit een vast en een variabel deel.

De vaste en de variabele bezoldiging van de leden van het directiecomité vormen een geheel waarvan, behoudens een andersluidende beslissing van de raad van bestuur op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen, het presentiegeld of de tantièmes die een lid van het directiecomité ontvangt, van een entiteit van de groep Dexia of een derde vennootschap waarin het lid namens en voor rekening van Dexia een mandaat uitoefent, in mindering worden gebracht.

Bezoldiging over het jaar 2010

Vaste bezoldiging

Basisbezoldiging

De basisbezoldiging wordt bepaald met inachtneming van de aard en het belang van de verantwoordelijkheden van elkeen (rekening houdend met de marktreferenties voor vergelijkbare functies).

(1) Koninklijk besluit houdende goedkeuring van het reglement van de Commissie van het Bank-, Financier- en Assurantiewezen van 8 februari 2011 aangaande het bezoldigingsbeleid van de financiële instellingen.

SYNTHESETABEL VAN DE VASTE BEZOLDIGING EN VOORDELEN VAN DE VOORZITTER VAN DE RAAD VAN BESTUUR

(in EUR)	Vaste bezoldiging uitbetaald in 2010	Representatiekosten	Wagen ⁽¹⁾
Pierre Mariani	1 000 000	6 324	3 087

(1) Het bedrag stemt overeen met het fiscaal voordeel in verband met de beschikbaarstelling van een firmawagen die ook voor privédoeleinden kan worden gebruikt.

SYNTHESETABEL VAN DE VASTE BEZOLDIGING EN VOORDELEN VAN DE ANDERE LEDEN VAN HET DIRECTIECOMITÉ ⁽¹⁾

(in EUR)	Vaste bezoldiging uitbetaald in 2010	Andere voordelen ⁽²⁾
	1 980 000	30 231

(1) Stefaan Decraene, Pascal Poupelle, Philippe Rucheton en Claude Piret.

(2) Dit bedrag stemt overeen met de forfaitaire jaarlijkse vergoedingen voor representatiekosten en het fiscaal voordeel van het beschikbaar stellen van een firmawagen die eveneens voor privédoeleinden kan worden gebruikt, waarover alle leden van het directiecomité beschikken.

Functiepremie

Conform het voorgaande heeft de raad van bestuur beslist om de variabele bezoldiging die afhangt van de prestatie van de leden van het directiecomité te verminderen, teneinde het potentieel aanzetten tot het nemen van overdreven risico's tegen te gaan.

Bijgevolg heeft de raad beslist een functiepremie toe te kennen, die niet wordt beïnvloed door de prestatie, en die driemaandelijks aan de leden van het directiecomité wordt uitbetaald. Die premie wordt voor het eerst ⁽¹⁾ uitbetaald op 1 april 2011 (jaar n+1) over het jaar 2010. De variabele bezoldiging en de omvang van die laatste worden navenant verlaagd.

Zodoende versterkt de raad, conform artikel 7.1 van het Koninklijk Besluit van 22 februari 2011, de niet-prestatiegebonden bezoldiging, die een aanzienlijk aandeel van de bezoldiging moet vertegenwoordigen.

Op basis van de beslissingen van de raad van bestuur bedraagt de functiepremie:

(in EUR)	
Pierre Mariani	200 000
Andere leden van het directiecomité ⁽¹⁾	296 000

(1) Stefaan Decraene, Philippe Rucheton en Claude Piret.

Variabele bezoldiging over het jaar 2010

We vermelden hier dat ook de grootte van de variabele bezoldiging van de gedelegeerd bestuurder wordt herzien.

	Minimum	Streefdoel	Maximum
Vóór toekenning van de functiepremie	0	112,50 %	225 %
Na toekenning van de functiepremie	0	75 %	150 %

Dezelfde verlagingen gelden voor de andere leden van het directiecomité.

Principes

De variabele bezoldiging wordt voor op zijn minst 50 % toegekend in de vorm van instrumenten die het kapitaal vertegenwoordigen.

(1) Die premie wordt recurrent – driemaandelijks – uitgekeerd over 2011.

Die instrumenten leiden naar gelang van de keuze van de begunstigde tot:

- een betaling in contanten die wordt geïndexeerd op de koers van het aandeel;
- een betaling in hybride Tier 1.

Spreiding van de variabele bezoldiging

Het uitgestelde deel van de variabele bezoldiging stemt overeen met op zijn minst 40 % van het totale bedrag van de variabele bezoldiging.

Het principe van de spreiding van de variabele bezoldiging geldt voor de volledige variabele bezoldiging.

De spreiding loopt over drie jaar na het boekjaar waarvoor de variabele bezoldiging verschuldigd is. Het uitgestelde deel van de variabele bezoldiging wordt toegekend in de loop van 2012, 2013 en 2014, ten belope van elk jaar een derde, op voorwaarde dat aan de hierna beschreven voorwaarden is voldaan:

- de raad van bestuur controleert op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen op elke betaaldatum voor het uitgestelde deel of de prestatie van het directiecomité niet is verslechterd;
- het lid van het directiecomité is nog altijd in dienst van de Groep bij de uitbetaling van de diverse vervaldagen. De uitgestelde delen zijn verloren indien de begunstigde de Groep vrijwillig verlaat of in geval van een breuk wegens een ernstige/ zware tekortkoming. De raad van bestuur kan hierover wel anders beslissen op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen.

Bezitsduur

De instrumenten die het kapitaal vertegenwoordigen, in welke vorm de variabele bezoldiging gedeeltelijk wordt toegekend, moeten maximaal één jaar worden aangehouden.

Aanpassing achteraf van de variabele bezoldiging

De variabele bezoldiging kan worden aangepast onder meer bij een slechte individuele of collectieve prestatie.

Toepassing van de principes voor 2010

De raad van bestuur heeft akte genomen van het feit dat de doelstellingen van het hervormingsplan in 2010 werden gehaald en zelfs werden overschreden.

Net als in 2009 bevestigt de raad van bestuur nogmaals dat de variabele bezoldiging over 2010 lager moet liggen dan de praktijken van vóór de crisis bij een gelijkwaardig functieniveau.

De raad wijst erop dat in de loop van 2010 geen opties op aandelen of gratis aandelen werden toegekend.

VERGELIJKENDE TABEL VAN DE VARIABELE BEZOLDIGINGEN VAN DE VOORZITTER VAN HET DIRECTIECOMITÉ EN VAN DE ANDERE LEDEN VAN HET DIRECTIECOMITÉ IN 2009 EN 2010

(in EUR)	2009	2010
Pierre Mariani	800 000	600 000
Andere leden van het directiecomité ⁽¹⁾	775 000	554 000
TOTAAL	1 575 000	1 154 000

(1) Stefaan Decraene, Philippe Rucheton en Claude Piret.

De bedragen in de tabel hierna worden conform het bezoldigingsbeleid van Dexia gespreid over 2/3 jaar betaald. Het gedeelte dat meteen in contanten wordt uitbetaald, vertegenwoordigt conform de regels van het bezoldigingsbeleid dat werd goedgekeurd door de raad van bestuur, 30 % van de variabele bezoldiging. Het saldo is gespreid in de tijd.

SAMENVATTENDE TABEL OVER DE SPREIDING VAN DE VARIABELE BEZOLDIGING VAN DE VOORZITTER VAN HET DIRECTIECOMITÉ EN VAN DE ANDERE LEDEN VAN HET DIRECTIECOMITÉ ⁽¹⁾

(in EUR)	Bedrag betaald in 2011	Bedrag te betalen in 2012	Bedrag te betalen in 2013	Bedrag te betalen in 2014	Bedrag te betalen in 2015	Totaal
Pierre Mariani						
Cash	180 000,0	40 000,0	40 000,0	40 000,0	-	300 000,0
Instrument ⁽²⁾	-	180 000,0	40 000,0	40 000,0	40 000,0	300 000,0
Andere leden van het comité						
Cash	166 200,0	36 933,3	36 933,3	36 933,3	-	277 000,0
Instrument ⁽²⁾	-	166 200,0	36 933,3	36 933,3	36 933,3	277 000,0

(1) Stefaan Decraene, Philippe Rucheton en Claude Piret.

(2) De tegenwaarde van de instrumenten die het kapitaal vertegenwoordigen wordt vrijgegeven na een bezitstermijn van een jaar na de definitieve verwerving van de rechten, zoals blijkt uit de tabel.

In de tijd gespreid deel van de variabele bezoldiging over 2009 dat in 2011 betaald moet worden**Principes**

De raad van bestuur heeft beslist om in 2009 principes toe te passen waarmee de variabele bezoldiging op lange termijn aan de prestaties wordt gekoppeld. Daartoe werd de betaling van de variabele bezoldiging gespreid en is ze ondergeschikt aan bepaalde voorwaarden die over verscheidene jaren moeten worden verwezenlijkt. In dat verband is het uitgestelde deel gekoppeld aan de koers van het aandeel en kan het worden gewijzigd in geval van een slechte prestatie.

Voorwaarden inzake de toekenning en de uitbetaling van de variabele bezoldiging

Over 2009 waren de toekenning en de uitbetaling van de variabele bezoldiging van de leden van het directiecomité onder meer onderworpen aan het behoud van het prestatieniveau en aan de naleving van de verbintenissen ten aanzien van de Europese Commissie, aan het niet verlengen van de staatswaarborgen op interbankenleningen en obligatie-uitgiften na 30 juni 2010.

Spreiding van de variabele bezoldiging

Conform de hiervoor aangehaalde principes werd de variabele bezoldiging van de leden van het directiecomité voor 2009 gespreid over een periode van drie jaar, waarbij het uitgestelde deel in de volgende omstandigheden wordt vastgelegd:

- In n+1 (dit is 2010), ontvangt het lid van het directiecomité:
 - voor het deel dat niet hoger ligt dan 50 000 EUR: 100 %;
 - voor het deel dat hoger ligt dan 50 000 EUR, maar niet hoger dan 100 000 EUR: 50 %;
 - voor het deel dat hoger ligt dan 100 000 EUR: 33 %.

- Het lid van het directiecomité kan het saldo ontvangen tegen de hiervoor vermelde voorwaarden, in n+2 (dit is 2011) en in n+3 (dit is 2012), voor zover hij nog altijd in dienst is van de Groep wanneer de diverse vervaldagen worden uitbetaald. De uitgestelde delen zijn verloren indien de begunstigde de Groep vrijwillig verlaat of in geval van een breuk wegens een ernstige/zware tekortkoming. De raad van bestuur kan hierover wel anders beslissen op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen.

Om het uitgestelde deel te indexeren op de koers van het aandeel tijdens de spreidingsperiode en bijgevolg om de belangen van de leden van het directiecomité nauw te betrekken bij die van de aandeelhouders (in een langetermijnvisie), wordt het uitgestelde deel omgezet in een aantal Dexia-aandelen, op basis van een referentiekopers van 4,253 EUR, wat overeenkomt met het gemiddelde van de slotkoersen van het Dexia-aandeel op Euronext Brussel tijdens de dertig dagen vóór 1 maart 2010.

Op het ogenblik van de eventuele betaling van het uitgestelde deel, gebeurt de waardering ervan op basis van een referentiekopers die gebaseerd is op het gemiddelde van de slotkoersen van het Dexia-aandeel op Euronext Brussel tijdens de dertig dagen vóór 1 maart van het jaar daarvoor.

Aanpassingen met betrekking tot de recente initiatieven inzake corporate governance

Zoals de raad van bestuur zich het recht ertoe had voorbehouden, werden de voorwaarden voor de uitbetaling van het uitgestelde deel van de variabele bezoldiging van 2009 herzien, gelet op de recente principes en bepalingen die inzake corporate governance en gezonde bezoldigingspraktijken werden goedgekeurd.

Gelet op de bepalingen van de Europese richtlijn CRD III ⁽¹⁾ zoals ze worden aangehaald in de aanbevelingen van het Comité van Europese Banktoezichthouders, kan het principe van de indexering van de variabele bezoldiging op de koers van het aandeel beperkt worden tot de helft van de totale variabele bezoldiging.

Er werd derhalve beslist dat de helft van de effecten die het kapitaal vertegenwoordigen en waarmee het uitgestelde deel van de variabele bezoldiging 2009 overeenstemt, wordt gewaardeerd vanuit de referentiekosten op basis waarvan de omzetting in effecten die het kapitaal vertegenwoordigen aanvankelijk heeft plaatsgevonden.

EVOLUTIE VAN HET UITGESTELDE DEEL VAN DE BEZOLDIGING OVER 2009 DIE VERSCHULDIGD IS IN 2011 EN 2012 VOOR DE VOORZITTER VAN HET DIRECTIECOMITÉ EN VOOR DE ANDERE LEDEN VAN HET DIRECTIECOMITÉ ⁽¹⁾

(in EUR)	Bedrag betaald in 2010	Bedrag betaald in 2011	Bedrag te betalen in 2012	Totaal
Pierre Mariani				
Cash	308 333,0	128 768,1	128 768,1	565 869,2
Waarde instrumenten bij toekenning ^{(2) (3)}	-	128 768,1	128 768,1	257 536,2
Waarde instrumenten op betaaldag ^{(2) (3)}	-	95 523,9		
Andere leden van het comité				
Cash	525 001,0	144 036,5	144 036,5	813 074,0
Waarde instrumenten bij toekenning ^{(2) (3)}	-	144 036,5	144 036,5	288 073,0
Waarde instrumenten op betaaldag ^{(2) (3)}	-	106 850,5		

(1) Stefaan Decraene, Philippe Rucheton en Claude Piret.

(2) De bedragen voor 2012 moeten worden aangepast aan de beurskoers van maart 2012.

(3) De bedragen verschillen van die welke voorkomen in het jaarverslag 2009, gelet op het gevolg van de uitgifte van bonusaandelen waartoe de buitengewone algemene vergadering van 12 mei 2010 heeft beslist.

Rekening houdend met de aanpassing in het licht van de uitgifte van bonusaandelen waartoe werd beslist door de buitengewone algemene vergadering van 12 mei 2010 en van de evolutie van de beurskoers, worden de bedragen die betaald worden aan de leden van het directiecomité in maart 2011 verminderd met 13 % ten opzichte van de aanvankelijke waarde.

Bovenwettelijk pensioen

Sommige leden van het directiecomité ontvangen van Dexia een aanvullend bovenwettelijk pensioen. Voor elk van de leden zijn verschillende stelsels van toepassing:

- Claude Piret en Stefaan Decraene hebben in geval van leven bij hun pensionering en, met inachtneming van een aantal voorwaarden, met name een carrière van minstens 35 jaar, recht op een jaarlijkse pensioenrente waarvan het bedrag gelijk is aan 80 % van hun vaste begrensde bezoldiging. In 2007 heeft Dexia besloten dit aanvullend bovenwettelijk pensioenstelsel af te sluiten, met behoud van de verworven en toekomstige rechten voor personen die vóór 31 december 2006 lid waren.
- Pierre Mariani en Philippe Rucheton genieten het nieuwe stelsel van het bovenwettelijke pensioenplan voor leden van het directiecomité die onder Belgisch contract staan. Op het ogenblik van hun pensioen hebben ze recht op het kapitaal dat opgebouwd werd door de kapitalisatie van de jaarlijkse bijdragen. Die bijdragen vormen een vast percentage van hun jaarlijkse vaste begrensde bezoldiging.

De jaarpremies van 537 450 EUR werden in 2010 betaald ten voordele van de Belgische leden van het directiecomité, waarvan 147 180 EUR voor de gedelegeerd bestuurder.

In 2010 werden er jaarlijkse collectieve premies betaald van 211 110 EUR ten voordele van de leden van het directiecomité met een Belgisch contract met het oog op een aanvullende dekking voor overlijden, blijvende invaliditeit en medische kosten, waarvan 70 760 EUR voor de gedelegeerd bestuurder, die als volgt worden uitgesplitst:

BOVENWETTELIJKE PLANNEN		(in EUR)
Kapitaal overlijden, wezen		42 370
Invaliditeit		28 020
Hospitalisatie		370

In 2010 werden er collectieve premies uitbetaald ten belope van 6 010 EUR ten voordele van het lid van het directiecomité met een Frans contract met het oog op een aanvullende dekking voor overlijden, blijvende invaliditeit en medische kosten.

Uitstapvoorwaarden

Pierre Mariani heeft bij ontbinding door Dexia van de overeenkomst die hem bindt aan Dexia recht op een eenmalige en forfaitaire vergoeding waarvan het bedrag wordt bepaald op basis van de AFEP/MEDEF-regels.

Stefaan Decraene en Claude Piret hebben bij ontbinding van hun overeenkomst met Dexia recht op een vergoeding die gelijk is aan de vaste en variabele vergoedingen en andere voordelen die overeenstemmen met een periode van 24 maanden.

Philippe Rucheton heeft bij ontbinding door Dexia van de overeenkomst die hem bindt aan Dexia, binnen twaalf maanden na een machtswissel, recht op een vergoeding die gelijk is aan de vaste en variabele bezoldigingen die overeenstemmen met een periode van 18 maanden, onverminderd de regels van gemeen recht die eventueel van toepassing zouden zijn.

In het kader van de opzegging van zijn contract met Dexia, ontving Pascal Poupelle bij zijn vertrek een bedrag dat gelijk is aan zijn variabele bezoldiging over het jaar 2010 en een vergoeding die gelijk is aan 12 maanden vaste bezoldiging.

(1) Richtlijn tot amendering van de Richtlijnen van het Europese Parlement en de Raad van 14 juni 2006 nr. 2006/48/EC aangaande de toegang tot de activiteit van de kredietinstellingen en de uitoefening ervan en nr. 2006/49/EC over de kapitaaltoereikendheid van beleggingsondernemingen en kredietinstellingen.

Systeem voor interne controle en risicobeheer

Voornaamste kenmerken van het systeem voor interne controle en risicobeheer

Referentiekader en opdrachten van de interne controle

Dexia NV, een financiële vennootschap naar Belgisch recht, sloot in maart 2001 een prudentieel omkaderingsprotocol met de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA).

In dat verband schikt Dexia NV zich vrijwillig naar de gelijkwaardige werkingsnormen die van toepassing zijn op de Belgische overkoepelende kredietinstellingen van de Groep. Die voorwaarde houdt in dat aan de ene kant binnen Dexia NV een aangepaste collegiale beheer- en managementstructuur wordt opgezet. Aan de andere kant dient Dexia NV zich als aanvulling op de wettelijke bepalingen die voortvloeien uit zijn statuut van financiële vennootschap, te onderwerpen aan bepaalde bepalingen inzake prudentiële omkadering die gebaseerd zijn op die welke wettelijk van toepassing zijn op de kredietinstellingen naar Belgisch recht, waaronder de wet van 22 maart 1993 betreffende het statuut van en de controle op de kredietinstellingen en de circulaire 97/4 van de CBFA van 30 juni 1997 over de interne controle en de interne audit.

De interne controle is een proces dat zorgt voor een redelijke verzekering dat de doelstellingen van de organisatie, de doeltreffendheid en de efficiëntie van de activiteit, het betrouwbare karakter van de financiële informatie en de naleving van de wetten en de reglementen, op hun gewenste niveau worden verwezenlijkt. Zoals elk controlesysteem is het ontworpen om het residuele risico te beperken tot een niveau dat aanvaardbaar is volgens de vereisten van Dexia.

Meer bepaald kunnen de opdrachten van de interne controle binnen de groep Dexia worden gegroepeerd volgens vijf krachtlijnen:

1. De doeltreffendheid van het systeem voor risicobeheersing nagaan

Het risicobeheer ligt aan de basis van de bankactiviteit. De groep Dexia heeft een internecontrolesysteem tot stand gebracht dat, afhankelijk van de hoofdactiviteiten van de Groep, ervoor moet zorgen dat er een garantie bestaat dat de genomen risico's in overeenstemming zijn met het aanvaarde niveau.

2. Zich vergewissen van het betrouwbare en relevante karakter van de boekhoudkundige en financiële informatie

De financiële informatie moet in de eerste plaats op een regelde, volledige en transparante wijze een getrouw beeld geven van de situatie van de groep Dexia. Het internecontrolesysteem is toegespitst op het verwezenlijken van die doelstelling.

3. Toezien op de naleving van de reglementering en de ethische en deontologische regels, zowel intern als extern

De goede werking van de groep Dexia impliceert de strikte naleving van de wettelijke en reglementaire verplichtingen in alle landen waar ze gevestigd is, alsook van de normen die ze zichzelf heeft opgelegd, en die verder reiken dan de verplichtin-

gen, onder meer inzake corporate governance, compliance of duurzame ontwikkeling. Het internecontrolesysteem streeft naar de naleving van die principes.

4. De werking van de Groep verbeteren en tegelijkertijd toezien op een efficiënt beheer van de beschikbare middelen

De beslissingen die het directiecomité daartoe neemt, moeten snel kunnen worden toegepast in de hele Groep. De procedures voor interne controle willen borg staan voor de integriteit van de informatiestromen, het conforme karakter van de uitgevoerde acties en de follow-up van de resultaten.

5. Toezien op de operationele doeltreffendheid en efficiëntie van alle metiers

De goede werking van de operationele circuits is een voortdurende bekommernis van alle beleidsniveaus. Er worden tal van initiatieven genomen in die zin in voortdurende samenwerking tussen de business- en ondersteunende functies, die ook toezien op de meting ervan met behulp van indicatoren en een geregelde reporting. Het internecontrolesysteem evalueert de efficiëntie van de operationele processen en de follow-up-instrumenten.

Algemene structuur van het systeem

De algemene structuur van het systeem berust op basisprincipes die worden toegepast op alle activiteitslijnen en alle ondersteunende processen.

Het internecontrolesysteem van de groep Dexia berust op activiteiten die geïntegreerd zijn in alle operationele, ondersteunende, beheers- en boekhoudkundige processen ... en waarvan het toezicht een permanente verantwoordelijkheid is van het management, met opeenvolgende controleniveaus.

In het kader van een gemeenschappelijk project voor alle zogenaamde controle-support lines (risk, compliance, audit), heeft Dexia geleidelijk een referentiesysteem uitgebouwd, zowel in het domein van de risico's als in dat van de controle.

Dat laatste kwam tot stand rond vijf pijlers, nl. de controleomgeving, de risicoanalyse, de controleactiviteiten, de informatie, de communicatie en ten slotte de monitoring.

Op het vlak van de controleomgeving werd er een duidelijke scheiding tussen de functies tot stand gebracht om een duidelijk onderscheid te behouden en te verzekeren tussen de operatoren die een handeling stellen of een transactie doen en zij die belast zijn met de validering, de follow-up of de vereffening ervan. Aanvullend werden een reeks instructies ingevoerd die de vorm aannamen van charters, codes, gedragslijnen en procedures, onder meer om ervoor te zorgen dat alle actoren van de interne controle hun optreden kunnen coördineren.

Volgens die redenering berust de algemene structuur van het internecontrolesysteem van de groep Dexia op een gescheiden organisatie in drie niveaus:

1. Het eerste controleniveau wordt uitgeoefend door elke medewerker en diens hiërarchie, afhankelijk van de taken die hem expliciet werden toegewezen, de procedures die gelden voor de activiteit die hij uitoefent en de meegedeelde instructies.

2. Het tweede controleniveau valt onder de gespecialiseerde functies die onafhankelijk zijn van de gecontroleerde functies en rechtstreeks rapporteren aan het directiecomité. Dat tweede niveau kan eveneens tot de bevoegdheid behoren van gespecialiseerde comités, die bestaan uit medewerkers afkomstig uit ope-

rationele, ondersteunende en controlefuncties, en die worden voorgezeten door een lid van het directiecomité. De betrokken domeinen zijn bijvoorbeeld compliance, de permanente controle (functie die de controles monitort) en het risicobeheer.

3. Het derde controleniveau omvat de support line Audit van de groep Dexia en moet aan de hand van periodieke controles toezien op het performante karakter en de daadwerkelijke toepassing van de twee voornoemde controleniveaus, zowel binnen de moederonderneming als in alle dochterondernemingen en bijkantoren.

Op het vlak van de risico's en de controleactiviteiten voeren alle niveaus/afdelingen/functies hun eigen risicodiagnose uit en zorgen ze voor de controles die ze afdoende achten. De controlesystemen worden geïmplementeerd op het niveau van de activiteiten van elk metierproces en op dat van de ondersteunende functies, informatica inbegrepen. De controle op de activiteiten als component van het management van Dexia is georganiseerd op alle niveaus en vindt aanvullend plaats tussen de operationele entiteiten en Dexia NV.

De informatie en de interne en externe communicatie zijn prioriteiten. Naast een intern communicatiesysteem via e-mail, intranet en binnen de gespecialiseerde afdelingen, worden ook daaraan gerelateerde procedures ter beschikking gesteld. De organisatie van de groep Dexia leidt eveneens tot een transversale communicatie aan de operationele entiteiten. Er bestaan diverse reportings zoals het *Financieel verslag* dat wordt uitgewerkt door de afdeling Strategic Planning and Controlling en het *Quarterly Risk Report* dat wordt opgesteld door de afdeling Risk Management. De externe en financiële communicatie waakt over een transparante en relevante informatieverbreiding buiten Dexia.

De voornaamste actoren van de interne controle

Om de goede werking en de ontwikkeling van de groep Dexia te waarborgen, is het directiecomité eindverantwoordelijke voor de invoering en het behoud van een aangepast internecontrolesysteem. Het directiecomité definieert en coördineert het beleid van de groep Dexia in het kader van de strategie die door de raad van bestuur werd uitgewerkt. Het wijst middelen toe en legt termijnen vast voor acties die deel uitmaken van dit beleid. Het directiecomité gaat na of de doelstellingen worden verwezenlijkt en of het internecontrolesysteem aan alle noden kan voldoen. Het directiecomité zorgt er ten slotte voor dat de noden worden aangepast op basis van de vastgestelde interne en externe evolutie.

De teams die meer specifiek betrokken zijn bij de interne controle, zijn:

- Het **Risk Management-team**, onder de verantwoordelijkheid van de Chief Risk Officer, die lid is van het directiecomité, houdt binnen zijn departement toezicht op het beleid inzake risicobeheer. Het team zet de krijtlijnen uit voor de limieten en delegaties, coördineert en meet de globale risico's op het niveau van de Groep en zorgt ervoor dat de methodes binnen de verschillende entiteiten worden geharmoniseerd (zie het hoofdstuk "Risicobeheer" in dit jaarverslag op pagina 77).

- De **Chief Compliance Officer** valt rechtstreeks onder het lid van het directiecomité dat sinds november 2008 verantwoordelijk is voor de support line Legal, Compliance and Tax. Hij stuurt het netwerk van Compliance Officers van de verschillende entiteiten en ziet toe op de naleving van het integriteitsbeleid en op de ontwikkeling van een cultuur van ethisch verantwoord gedrag en deontologie.

- De **Permanente controle**, die werd ingevoerd in de groep Dexia sinds het laatste kwartaal van 2009 onder de verantwoordelijkheid van de Chief Compliance Officer, stuurt en zorgt voor de follow-up van de doorstroming van de informatie omtrent de permanente controleplannen van de groep Dexia. Die sturing berust op gedecentraliseerde middelen in de directies, alsook in de dochterondernemingen en bijkantoren. Sinds 1 maart 2011 valt het team Permanente controle onder de verantwoordelijkheid van het team dat belast is met het operationeel risico, een andere belangrijke actor van de interne controle.

- De **Interne audit**, die rechtstreeks afhangt van de gedelegeerd bestuurder, voorzitter van het directiecomité, bepaalt de methodologie die in de Groep wordt gehanteerd, werkt het auditplan van de Groep uit, coördineert, stuurt en voert de auditopdrachten uit en zorgt voor de follow-up van de actieplannen die aan de aanbevelingen gekoppeld zijn.

In zijn toezichtopdracht op de interne controle kan de raad van bestuur van Dexia NV sinds november 2008 terugvallen op een auditcomité, dat op zijn beurt uiteenvalt in een comité voor interne controle, risico's en compliance, dat bestaat uit vier niet-uitvoerende bestuurders, van wie er twee onafhankelijk zijn enerzijds, en een rekeningencomité, dat bestaat uit vijf niet-uitvoerende bestuurders, van wie er drie onafhankelijk zijn anderzijds. Twee van de vijf leden van het rekeningencomité zijn eveneens lid van het comité voor interne controle, risico's en compliance. De voorzitter van de raad van bestuur en de gedelegeerd bestuurder mogen dit comité bijwonen.

Het rekeningencomité en het comité voor interne controle, risico's en compliance komen elk minstens vier keer per jaar samen. Twee van die vergaderingen vinden plaats vóór de raden van bestuur die zich buigen over de jaar- of halfjaarresultaten. De comités kunnen eveneens bijeenkomen op verzoek van hun leden of van de voorzitter van de raad van bestuur.

De twee subcomités komen op zijn minst eenmaal per jaar vóór de goedkeuring van de jaarrekeningen in uitgebreide vorm bijeen als auditcomité, om het te hebben over de gemeenschappelijke onderwerpen van het beleid inzake risico's, het aanleggen van voorzieningen van de Groep en de impact ervan op de rekeningen of over elk ander actueel onderwerp. Die vergadering wordt gezamenlijk voorgezeten door de voorzitter van het rekeningencomité en door de voorzitter van het comité voor interne controle, risico's en compliance.

Met het oog op een optimale uitoefening van hun functie kunnen de leden van dit comité op hun verzoek en op kosten van de vennootschap een specifieke opleiding genieten, rekening houdend met de specifieke kenmerken van de Groep, en met name met haar interne controle.

De bevoegdheden en de werking van het auditcomité en van zijn twee subcomités staan omschreven in hun huishoudelijk reglement.

De interne audit

Organisatie en governance

Opdracht van de interne audit

De interne audit is een onafhankelijke en objectieve activiteit die de groep Dexia zekerheid moet geven over de mate waarin de risico's onder controle zijn.

Daartoe beoordeelt de interne audit alle doelstellingen op het vlak van de organisatie, analyseert het de risico's die verbonden zijn met die doelstellingen en evalueert het het gegronde karakter van de controles die plaatsvinden om die risico's te beheren. De interne audit legt vervolgens aan het management een evaluatie voor van de residuele risico's, zodat het management kan oordelen over de overeenstemming ervan met het gewenste globale risicoprofiel van de groep Dexia en van Dexia NV. Hij stelt eventueel acties voor aan het management om de efficiëntie van die controles te verhogen.

Bovendien staat de interne audit via de auditcomités de raden van bestuur van de hele Groep bij in hun toezichhoudende rol. Conform de internationale normen bevat een gemeenschappelijk auditcharter de fundamentele principes die van toepassing zijn op de functie Interne audit binnen de groep Dexia en beschrijft het de doelstellingen, de rol, de verantwoordelijkheden en de werkwijze ervan. Na de hervorming van de groep Dexia werd het auditcharter aangepast om de veranderingen te weerspiegelen die in de support line Interne audit werden doorgevoerd. Het nieuwe charter werd voorgelegd aan en goedgekeurd door het directiecomité van 27 juli 2010 en door het auditcomité van Dexia NV op 4 augustus 2010. Opdat elke medewerker van de groep Dexia het belang begrijpt van de functie in de systemen voor interne controle en bijstand aan het management van de groep Dexia, wordt het auditcharter in het eerste halfjaar van 2011 gepubliceerd op de website van Dexia (www.dexia.com) en ook op de intranetsite van Dexia NV.

Voornaamste principes

Binnen een door de raad van bestuur van Dexia NV goedgekeurd kader bepaalt het directiecomité van Dexia NV via zijn auditcomité de strategie, de eisen en de werkingsregels van de interne audit van de groep Dexia. Dat kader houdt rekening met de vereisten, de lokale wetgeving en reglementering en met de instructies die uitgaan van de instanties voor het prudentieel toezicht.

Conform de deontologische en professionele normen liggen de volgende algemene principes aan de basis van het volbrengen van de opdracht van de support line Interne audit, en zijn ze verplicht van toepassing op alle auditors:

- **Objectiviteit:** de objectiviteit van de audits wordt gewaarborgd door diverse elementen: de aanstelling van de auditors, de objectivering van de conclusies van de audit via een gedocumenteerde methodische benadering, het toezicht op de opdrachten, het in acht nemen van het standpunt van de geauditeerden via een tegensprekelijk proces.
- **Onafhankelijkheid:** de onafhankelijkheid is verzekerd door de band van elke auditdirectie met het hoogste hiërarchische niveau van de entiteit waarvoor ze verantwoordelijk is.
- **Onpartijdigheid:** de interne audit is niet betrokken bij de operationele organisatie van de entiteiten van de Groep. De directiecomités van de Groep kunnen evenwel een beroep doen op de interne audit voor advies, consultancy of bijstand. Dit soort van optreden van de interne audit moet een uitzondering blijven, onder meer wat de uitwerking en de invoering van interne controleprocedures aangaat.

- **Toegang tot informatie:** in het kader van zijn opdracht heeft de interne audit toegang tot alle informatie, documenten, ruimtes, systemen of personen van de entiteit waarvoor hij verantwoordelijk is, met inbegrip van de informatie op het vlak van het beheer, de notulen en de dossiers van de raadgevende en de beslissingsorganen. In het kader van hun opdracht hebben de auditdirecties toegang tot alle informatie in alle entiteiten van de Groep.

- **Geheimhouding:** elke auditor moet een strikte geheimhouding in acht nemen en zich terughoudend opstellen. Hij ziet er in het bijzonder op toe dat de verplichtingen inzake het beroepsgeheim die voortvloeien uit die reglementeringen, worden nageleefd.

- **Bekwaamheid:** elke auditor moet getuigen van het grootste mogelijke professionalisme en permanent opleidingen volgen om op de hoogte te zijn van de snelle evolutie van de audittechnieken, de bancaire, financiële en IT-technieken, alsook van de fraudetechnieken. De opleidingsbehoeften worden geëvalueerd tijdens de jaarlijkse beoordelingen.

- **Gemeenschappelijke methodologie:** de auditors gebruiken dezelfde methodologie en documenteren hun werkzaamheden op dezelfde manier met het oog op de homogene kwaliteit van de opdrachten en de traceerbaarheid van de onderzoeken door de interne audit in de Groep en om zo een geconsolideerde perceptie van de risico's en van de beheersing ervan te bevorderen.

De interne audit ontvangt van de directiecomités van de groep Dexia de nodige middelen voor de uitvoering van zijn opdracht, om voortdurend te kunnen inspelen op de evolutie van de structuren en de omgeving van de Groep.

Actieterrein

Alle activiteiten, processen, systemen en entiteiten van de groep Dexia behoren zonder enig voorbehoud of uitzondering tot het actieterrein van de interne audit. Het actieterrein omvat alle processen, zowel de operationele, de ondersteunende en de beheersprocessen als die welke verband houden met corporate governance en met de beheersprocessen inzake risico's en controle.

De functie houdt zich in principe niet bezig met de activiteiten van vennootschappen waarin de groep Dexia slechts een minderheidsbelang heeft, behalve wanneer de met het prudentieel toezicht belaste autoriteiten daarover vragen zouden stellen.

Organisatie van de functie

Het eerste halfjaar van 2010 werd gekenmerkt door de voortzetting van het hervormingsplan en door de daadwerkelijke implementatie van de wijzigingen zoals ze voorzien zijn in het kader van het hervormingsplan van de audit, onder meer in termen van de organisatie van de support line en de evolutie van de methodologie.

1. Principes

De support line Interne audit van de groep Dexia werkt volgens een directief model waarmee alle auditors-generaal van de entiteiten die rechtstreeks worden aangestuurd door Dexia NV rechtstreeks rapporteren aan de auditor-generaal van Dexia NV. Dat heeft in hoofdzaak een impact op het vastleggen van de doelstellingen en op de evaluatie van de auditors-generaal van de entiteiten die onder de bevoegdheid van de auditor-generaal van Dexia NV vallen. Tegen die achtergrond zijn de personen die in de bijkantoren verantwoordelijk zijn voor de interne audit hiërarchisch ondergeschikt aan de auditor-generaal van hun

moederonderneming, en rapporteren de personen die verantwoordelijk zijn voor de interne audit van de dochterondernemingen van de moederondernemingen functioneel aan hen.

2. Organisatie van een auditfunctie

Als Dexia NV de controle uitoefent over een dochteronderneming, of bij afwezigheid van een dergelijke controle, als de instantie voor de prudentiële controle daar uitdrukkelijk om zou verzoeken, wordt in die dochteronderneming een auditfunctie in het leven geroepen. Als de totstandkoming van een auditfunctie niet als relevant wordt beschouwd, neemt Dexia NV de lokale auditfunctie waar en wordt tussen Dexia NV en de betrokken dochteronderneming eventueel een *service level agreement* afgesloten.

3. Rol van de auditdirectie van Dexia NV

De auditdirectie van Dexia NV krijgt de opdracht om toe te zien op de overeenstemming van de organisatie van de interne audit in de hele groep Dexia en op de kwaliteit van de werking ervan. De auditdirectie van Dexia NV is verantwoordelijk voor:

- de auditstrategie en de afdoende implementatie ervan in alle auditdirecties van de groep Dexia;
- het vastleggen en toepassen van een gemeenschappelijke methodologie voor de risicoanalyse;
- het vastleggen en toepassen van een gemeenschappelijke auditmethodologie;
- het vastleggen en toepassen van een gemeenschappelijke methodologie voor de follow-up van de aanbevelingen;
- de optimale toewijzing van de bevoegdheden binnen de functie;
- het vastleggen van het vereiste opleidingsniveau van de auditors in de hele Groep;
- het coördineren en evalueren van de opleidingsprogramma's;
- de noodzakelijke informatiedoorstroming binnen de functie;
- de totstandkoming van een kwaliteitscontrole;
- het beheer van de centrale projecten en de beschikbaarstelling van audittools;
- de toewijzing en de follow-up van het werkingsbudget van elke lokale auditdirectie.

4. Governance

De organisatiestructuur van de interne audit is afgestemd op de organisatie volgens metiers en ondersteunende functies van de groep Dexia. Elk aldus omschreven "segment" wordt geleid door een persoon die verantwoordelijk is voor de audit (of Group Head of Audit), en die, in samenwerking met de betrokken operationele directeurs, belast is met de identificatie van en het toezicht op de risico's die verband houden met het aan hem toevertrouwde segment, alsook met het toezicht op alle auditopdrachten binnen dit segment.

Het gaat om de volgende segmenten:

- Public and Wholesale Banking;
- Retail and Commercial Banking, Asset Management and Investor Services;
- Private Banking;
- Marktactiviteiten, balansbeheer, risico's en finance;
- Operations and IT, alsook de andere ondersteunende functies.

Die organisatie volgens transversale segmenten komt bovenop de organisatie per entiteit, zodat men een globaal beeld van de risico's behoudt.

De auditor-generaal van Dexia NV gaat na of de risico's van de volledige consolidatiekring van de groep Dexia voldoende afgedekt zijn: zetel, dochterondernemingen en bijkantoren. Hij vervult eveneens de rol van interface met het management van Dexia NV en de regelgevende instantie.

Ten opzichte van het jaar 2009 heeft de afronding van het hervormingsplan binnen de support line Audit voor de volgende wijzigingen gezorgd:

- de samenvoeging van de functie van het hoofd van de audit voor het segment Public and Wholesale Banking met die van de auditor-generaal van Dexia Crédit Local, van de functie van het hoofd van de audit voor het segment Retail and Commercial Banking met die van de auditor-generaal van Dexia Bank België en van de functie van het hoofd van de audit van het segment Private Banking met die van auditor-generaal van Dexia Banque Internationale à Luxembourg;
- de human resources van de support line Audit werden samengebracht in *shared service centers* (IT, België, Frankrijk, Luxemburg, Turkije) waarvan het actieterrrein niet beperkt is tot de grenzen van hun respectieve landen;
- er werd één enkel auditplan uitgewerkt en de follow-up van de audits gebeurt voortaan transversaal voor de hele Groep per segment.

Aangezien de support line Interne audit een geïntegreerde support line is, berusten het beheer en de sturing van die support line op twee structuren: het Audit Management Committee (AMC) en het Internal Audit Executive Committee (IAEC), alsook op een ondersteunend team.

Het AMC bestaat uit de auditor-generaal van Dexia NV – die het voorzigt – alsook de auditors-generaal van de overkoepelende entiteiten (Dexia Bank België, Dexia Crédit Local en Dexia Banque Internationale à Luxembourg), de auditor-generaal van DenizBank en het hoofd van de audit belast met IT en de andere ondersteunende functies. Het AMC beheert de auditstrategie, alsook de financiële en menselijke middelen.

Het IAEC van zijn kant bestaat uit leden van het AMC, met daarbij nog de audit hoofden van de segmenten, alsook het hoofd van de cel Audit Process Management and Organisation (APMO), die het aanstuurt. Dit comité bepaalt het audituniversum en werkt het regelmatig bij, valideert de risico's die de segmenthoofden in kaart hebben gebracht, omschrijft het globale auditplan van de Groep, ziet toe op een optimale planning van de auditopdrachten, stelt de noodzakelijke evoluties van de middelen, methodes en tools van de support line voor, stippelt het opleidingsbeleid voor de auditteams uit, analyseert de resultaten van de follow-up van de prestaties van de support line en valideert de interne en externe reportings.

De cel APMO moet zorgen voor de ondersteuning van de support line Audit. Zo zorgt ze voor het vastleggen en bijwerken van de auditmethode en het auditproces, het voorbereiden en/of coördineren van de diverse activiteitenverslagen van de support line (zowel intern als extern), het invoeren en in stand houden van de tools die nodig zijn voor een goede prestatie van de support line Audit, het coördineren van de werkzaamheden met de teams voor de operationele risico's en compliance, het leveren van prestatie-indicatoren voor de uitvoering van de opdrachten, het organiseren van het opleidingsplan voor de auditors en het controleren van de kwaliteit, om zich te vergewissen van de correcte toepassing van de auditmethode en -procedures. De cel APMO organiseert en woont het auditcomité eveneens bij met het oog op een versterkte controle op de dochterondernemingen en bijkantoren, doet een follow-up van de toezichhoudende overheden van de entiteiten en hun dochterondernemingen/bijkantoren, alsook van de opdrachten die worden uitgevoerd door de lokale regelgevende instanties. Ten slotte is de cel APMO verantwoordelijk voor het beheer van het auditplan, d.w.z. dat ze alle opdrachten plant die ingeschreven staan in het auditplan, alsook de eventuele opdrachten die buiten dat plan vallen.

Auditwerkzaamheden

De werkzaamheden van de interne audit berusten op beproefde methodes die geïnspireerd zijn op internationale good practices inzake audit. Zowel de geplande auditopdrachten als de risicoanalyse in alle entiteiten van Dexia berusten op gemeenschappelijke methodes. Die worden geregeld aangepast om zowel de evolutie van de normen als de feedback van de ervaring op het terrein en de evolutie van de structuren te weerspiegelen. Zo werd in 2010 de methodologie voor de risico's en voor de uitwerking van het auditplan, dat in 2009 herzien was, verbeterd en vereenvoudigd (vooral voor de dochterondernemingen), en werden de voornaamste fasen ook geïnformatiseerd.

De methodologie bepaalt in de eerste plaats de doelstellingen van de metiers en de ondersteunende processen, en kwantificeert daarna de impact van de grote risico's die nadelig zouden kunnen zijn voor de verwezenlijking van die doelstellingen. Vervolgens worden de auditopdrachten toegespitst op de meest kritieke onderwerpen gemeten naar de impact ervan en naar de kans dat ze zich voordoen. De gebruikte methodes structureren de auditactiviteit ter ondersteuning van de corporate governance gemeten naar de risicocontrole.

De globale aanpak van het risico-universum, de gemeenschappelijke auditmethodologie, het uitvoeren van "transversale" opdrachten indien nodig, zoniet van lokale en gemeenschappelijke opdrachten afhankelijk van de behoeften, en de modaliteiten op het gebied van de verslagen en de follow-up op het niveau van de overkoepelende groepsstructuur, helpen nagaan of Dexia over een geïntegreerd en efficiënt internecontrolesysteem beschikt en om eventueel om verbeteringen te vragen.

1. Processen inzake risicoanalyse en planning van de auditopdrachten en de werkmiddelen

De interne audit van Dexia NV oefent zijn functie uit op basis van één enkel gemeenschappelijk auditplan voor de Groep dat wordt uitgewerkt door het IAEC en goedgekeurd door het directiecomité en vervolgens door het auditcomité en/of de raad van bestuur.

Dat plan wordt uitgewerkt op basis van een jaarlijkse risicoanalyse die onafhankelijk wordt gevoerd door de audit, conform de best practices van het Instituut voor Interne Auditors. De voornaamste fasen die de audit ertoe brengen om zijn auditplan uit te werken, zijn:

- de identificatie van de potentiële kritieke risico's die strijdig zouden zijn met het verwezenlijken van de doelstellingen per metier en de ondersteunende processen;
- de evaluatie van de kwetsbaarheid van Dexia NV t.a.v. die kritieke risico's, via een meting van de impact en van de kans dat dit zich voordoet. Aan de hand van de resultaten van die evaluatie kunnen de grootste risico's worden geïdentificeerd;
- de identificatie van de auditunits van het audituniversum die aan de oorsprong liggen van de risico's of die er moeten op anticiperen, wat leidt tot een risicoscore per auditentiteit, een score waarvan een door de audit herziene frequentie wordt afgetrokken;
- de inventarisatie van de opdrachten die in het verleden werden uitgevoerd (voorbij drie jaar) op de auditentiteiten (*back testing*);
- de selectie van de opdrachten in de risicovolle auditunits, rekening houdend met de opdrachten die in het verleden werden uitgevoerd en de eventuele reglementaire vereisten op het vlak van de frequentie.

Vanuit een streven naar efficiëntie spitst het auditplan zich toe op de auditunits die het grootste risico vertonen, namelijk die units die via alle metiers en alle ondersteunende processen het

grootste aantal risico's en/of sleutelcontroles inhouden voor de verwezenlijking van de doelstellingen. De auditunits die geen grote risico's inhouden, worden op een vereenvoudigde manier benaderd, waarbij wordt tegemoetgekomen aan de reglementaire vereisten van het audituniversum.

Dankzij dat meerjarenplan kunnen de eventuele personeelsbehoeften vanuit een kwantitatief en een kwalitatief oogpunt en ook de opleidingsbehoeften worden bepaald.

Het auditplan maakt het onderscheid tussen diverse soorten auditopdrachten:

- transversale opdrachten, die plaatsvinden in eenzelfde domein in diverse entiteiten tegelijkertijd en voornamelijk betrekking hebben op een van de processen met een relatief hoge integratiegraad;
- gezamenlijke opdrachten, die worden uitgevoerd binnen een entiteit door lokale auditteams (als die bestaan), met de medewerking van een of meer auditors van een *shared service center*;
- lokale opdrachten, die maar op één entiteit betrekking hebben.

2. Methode voor het uitvoeren van auditopdrachten

De methode voor het uitvoeren van auditopdrachten is dezelfde in alle entiteiten van de groep Dexia. De diverse fasen van het proces worden toegelicht in een procedure die de diverse fasen beschrijft die moeten worden doorlopen om een interne-auditopdracht uit te voeren (voorbereiding, uitvoering, auditverslag, follow-up van de aanbevelingen ...), alsook het formaat van de voor elke fase verwachte documenten. De procedure omschrijft eveneens de rollen en verantwoordelijkheden en de modaliteiten voor het controleren, goedkeuren en archiveren van de documenten.

De auditmethodologie van Dexia omvat vier hoofdfasen:

- de voorbereidende fase: na een kennismaking met de geauditeerde activiteitssector, waarbij het de bedoeling is alle beschikbare informatie te vergaren en te analyseren die nuttig kan blijken voor een goed begrip van de activiteiten, bereidt het auditteam een werkprogramma voor met onder meer de processen, de risico's, de verwachte controles tot dekking van de geïdentificeerde risico's en de tests die moeten worden uitgevoerd om een oordeel te kunnen vellen over het tot stand brengen en de efficiëntie van de bestaande controles voor het dekken van de geïdentificeerde risico's. Aan de hand van een opdrachtbrief kunnen de betrokken personen, alsook de leden van de directiecomités van de betrokken entiteiten worden ingelicht over de perimetre, de doelstellingen, en het programma van de opdracht;
- de uitvoeringsfase: elke opdracht moet worden uitgevoerd op basis van werkdocumenten die werden opgesteld volgens een welbepaald schema en worden georganiseerd in de vorm van auditdossiers. Ze zijn een duidelijke weergave van de uitgevoerde werkzaamheden en de gebruikte technieken en werkmethodes om te komen tot een onderbouwde oplossing. Het standpunt van de audit over het vermogen van de uit te voeren controles om te zorgen voor een afdoende dekking van de geïdentificeerde risico's, wordt naar voren gebracht. Er vindt een causale analyse plaats van de zwakke punten die aan het licht zijn gekomen, en het residuele risico wordt beoordeeld;
- de fase van de conclusie: over elke opdracht wordt een schriftelijk verslag uitgewerkt, dat tegensprekelijk wordt opgesteld en bestemd is voor de geauditeerde personen en de directie. Het verslag omvat een evaluatie van de afstemming van het internecontrolesysteem voor het dekken van de risico's (positieve en negatieve punten), maar ook de aanbevelingen voor de maatregelen waarmee het risiconiveau kan worden verbeterd.

Daarna werken de geauditeerden actieplannen uit, die met de audit besproken worden. Elk actieplan wordt uitgewerkt door een operationele medewerker die er verantwoordelijk voor is en de vervaldatum vastlegt. De audit duidt voor alle aanbevelingen aan hoe kritiek ze zijn. Ten slotte wordt aan elk geauditeerd proces een rating toegekend die de mate van risicobeheersing aangeeft. Tijdens de hele opdracht wordt een permanente en constructieve dialoog op gang gebracht met de rechtstreekse geauditeerden en het management. Vervolgens wordt elk verslag voorgelegd aan het directiecomité, dat zich uitspreekt over de aanbevelingen, de actieplannen en hun termijn;

- follow-up van de aanbevelingen: voor elke opdracht worden aanbevelingen gedaan die leiden tot actieplannen die worden vastgelegd door de geauditeerden, waarbij ze zich verbinden tot een uitvoeringsdatum. De bedoeling van die actieplannen is de door de audit blootgelegde zwakke punten te verbeteren en zo te komen tot een beter internecontrolesysteem. De uitvoering van elk actieplan is het voorwerp van een geregelde follow-up door de audit op basis van een voortgangsstaat en van bewijsstukken die worden meegedeeld door de geauditeerde chefs. De interne audit houdt een database bij van alle aanbevelingen die werden gedaan in het kader van een auditverslag en werkte een homogene procedure uit voor de follow-up van de implementatie van die aanbevelingen.

3. Monitoring

Tweemaal per jaar legt de auditor-generaal van Dexia NV aan het auditcomité en/of de raad van bestuur een verslag voor over de activiteiten van de interne audit. Dat verslag omvat een samenvatting van de belangrijkste vaststellingen van de auditopdrachten, een commentarierende stand van zaken over de verwezenlijkingen van de auditplannen, onder meer als er grote verschillen worden vastgesteld ten opzichte van de planning, alsook een beoordeling over het afdoende karakter van de werkmiddelen (vanuit een kwalitatief en kwantitatief oogpunt).

Ter ondersteuning van het follow-upproces van de aanbevelingen wordt aan de directiecomités van de diverse entiteiten van de Groep een halfjaarlijkse stand van zaken gegeven over de actieplannen in verband met de auditaanbevelingen, waarin de eventuele vertragingen in de uitvoering van de actieplannen die tegemoetkomen aan de aanbevelingen, aan bod komen.

Eind januari 2010 werd een nieuwe tool voor de follow-up van de aanbevelingen met succes in gebruik genomen. Met die tool kunnen de auditors en de geauditeerden permanent gegevens uitwisselen over de evolutie van de actieplannen die tegemoetkomen aan de aanbevelingen van de audit. Het is de bedoeling de tool in 2011 ook te gebruiken in de dochterondernemingen van de groep Dexia en er de aanbevelingen van de regelgevende instanties in op te nemen.

Opleidingen

Naast de opleidingen die door HRM worden georganiseerd, werd er ook een voor de audit specifiek opleidingsplan ingevoerd. Dat plan omvat diverse opleidingstrajecten die moeten worden gevolgd afhankelijk van de rol en de ervaring van de auditor. Bovendien kan op het vlak van de controle over de menselijke risico's, de organisatie van de interne audit in *shared service centers* de activiteiten van de Groep beter bestrijken door iets te doen aan het risico op een gebrek aan middelen (zowel kwalitatief als kwantitatief), en tegelijkertijd garant staan voor het vereiste reactievermogen in noodgevallen.

Plannen voor 2011

In 2011 zullen de correspondenten een nog groter deel van hun tijd moeten besteden aan de follow-up van de risico's van het domein waarvoor ze verantwoordelijk zijn (met inbegrip van de follow-up van de actieplannen die tegemoetkomen aan de aanbevelingen van de interne audit, de regelgevende instanties en de revisoren) dan in 2010. Zodoende wil de support line Interne audit bovenop de uitvoering van opdrachten waarmee nieuwe risico's kunnen worden geïdentificeerd, duidelijk de nadruk leggen op een versterkte follow-up van de acties die met de geauditeerden tijdens vorige opdrachten waren overeengekomen en die de risico's die in het verleden werden geïdentificeerd, moet verhelpen. Dat systeem moet, wanneer dat noodzakelijk is, een alarmprocedure in werking stellen bij het management over zwakke punten die omvangrijk en duurzaam zouden blijken te zijn.

In 2011 staan diverse projecten inzake methodologie op het programma, zoals:

- de herziening van het audituniversum. Bij die nieuwe herziening zal rekening worden gehouden met het hervormingsplan, alsook met alle organisatorische wijzigingen en bewegingen van de daarbij betrokken medewerkers. Die herziening van het universum zal een impact hebben op de tool voor de follow-up van de aanbevelingen;
- de totstandkoming van een degelijkere reportingtool over de voortgang van de actieplannen i.v.m. de aanbevelingen, een tool die ter beschikking zal staan van zowel de auditors als de geauditeerden. Met die tool zullen de support line Interne audit en de operationele support lines gezamenlijk kunnen zorgen voor de reporting. De tool zal vermoedelijk eind 2011 in gebruik worden genomen;
- de herziening van de intranetsite van de support line Interne audit met meer gedetailleerde regels voor het toegangsbeheer. In een eerste fase zal de support line Audit dankzij die site kunnen beschikken over alle nodige informatie over de auditmethodologie, maar wordt het ook mogelijk alle auditverslagen, alsook de belangrijke documenten van alle afzonderlijke fasen van een auditopdracht op één plaats bijeen te brengen. In een tweede fase zal die site kunnen leiden tot een automatisering van de workflows van elke auditopdracht en dus kunnen zorgen voor de automatische berekening van de prestatie-indicatoren over de goede werking van de support line;
- een auto-evaluatie van de interne audit volgens de Quality Assurance Review-normen van het Instituut voor Interne Auditors, ter voorbereiding van een externe validering door een onafhankelijke instantie. Die werkwijze wordt aanbevolen door internationale normen.

Activiteiten in 2010

Een groot deel van het auditplan van de groep Dexia nam de vorm aan van "transversale opdrachten", d.w.z. opdrachten die gezamenlijk plaatsvonden bij Dexia NV en in de operationele entiteiten van de Groep (Dexia Crédit Local, Dexia Bank België, Dexia Banque Internationale à Luxembourg en DenizBank), alsook in een aantal van hun dochterondernemingen/bijkantoren, afhankelijk van de onderwerpen. In 2010 hadden die opdrachten voornamelijk betrekking op het risicobeheer, de support lines Finance, Balansbeheer, Operations and IT en ook op de marktactiviteiten. De andere ondersteunende functies zijn eveneens het voorwerp van geregelde opdrachten.

De auditopdrachten die in 2010 werden uitgevoerd, hebben geleid tot actieplannen om de zwakke punten in het interne controlesysteem bij te sturen. Elk actieplan werd goedgekeurd door het directiecomité van de betrokken entiteit, werd afhankelijk van het belang ervan gerapporteerd aan het directiecomité van Dexia NV en ondergaat geregeld een follow-up om na te gaan of er daadwerkelijk rekening wordt gehouden met de aanbevelingen.

Op het vlak van de uitvoering van het auditplan (aantal opdrachten), wordt de uitvoeringsgraad over het jaar 2010 van de lokale en gezamenlijke opdrachten als goed beoordeeld en ligt hij net iets hoger dan het percentage bij de transversale opdrachten.

2010 werd gekenmerkt door een versterkte follow-up van de contacten met de regelgevende instanties.

De contacten met de diverse regelgevende instanties van de groep Dexia, zowel via inspectieopdrachten als via vergaderingen, lijken toe te nemen in aantal, wat in de loop van 2010 meer beslag heeft gelegd op de tijd van de medewerkers van de interne audit.

Als de regelgevende instantie een opdracht uitvoert binnen de groep Dexia, bestaat de rol van de audit erin het verloop daarvan op de voet te volgen en na te gaan of de gevraagde elementen op een correcte wijze werden meegedeeld aan de inspecteurs. Audit dient op het einde van de opdracht te zorgen voor een gecoördineerde formulering van de actieplannen die tegemoetkomen aan de aanbevelingen van de regelgevende instanties (krachtens het principe van de versterking van de rol van de audit voor die onderwerpen), en vervolgens te zorgen voor dezelfde follow-up als voor de eigen aanbevelingen.

Bij Dexia NV hadden de opdrachten die in 2010 werden uitgevoerd door de regelgevende instanties onder meer betrekking op de volgende onderwerpen: ICAAP, Financial Products en *margin calls*.

Op het vlak van de relatie met de toezichhoudende overheden en de revisoren lichten de auditdirecties van de dochterondernemingen en bijkantoren van Dexia NV de auditdirectie van Dexia NV in over de geplande ontmoetingen rond de werking van de audit, over de opdrachten die werden uitgevoerd door de instanties die toezien op de prudentiële controle in hun entiteiten (tijdens de volledige duur van de opdracht) en de als belangrijk beschouwde onderwerpen die naar voren kwamen uit hun geregelde ontmoetingen met de revisoren en de toezichhoudende overheden, en maken ze de verslagen ervan bekend. De auditdirectie van Dexia NV kan indien ze dat wenst die vergaderingen bijwonen.

Oprichting van een cel Investigation and Branch Audit

Een van de leidende principes van de hervorming van de support line Audit was de totstandkoming in 2010 van een cel Investigation and Branch Audit bij Dexia NV, die belast is met het definiëren van de transversale methodes en met het uitvoeren van transversale onderzoekopdrachten (waarbij diverse entiteiten van de groep Dexia betrokken zijn), alsook met de periodieke controle van het kantorennet.

De opdracht van Investigation moet daarbij op een onafhankelijke en objectieve manier bijdragen tot het onder controle houden van de frauderisico's. Zo neemt de cel deel aan het uitwerken van een governancestructuur voor het beheer van

het frauderisico. Ze neemt deel aan de acties op het vlak van de bewustwording en de fraudepreventie. Ze neemt maatregelen voor het opsporen van fraude en behandelt de fraudegevallen. Ten slotte stelt ze een remediëring voor en zorgt ze voor de follow-up daarvan.

De opdracht van Branch Audit bestaat erin om Dexia op een onafhankelijke en objectieve manier zekerheid te verschaffen over de mate waarin de risico's die te maken hebben met de activiteiten in de materiële distributiekanaal, onder controle worden gehouden. Ze evalueert de processen inzake risicobeheer, controle en governance in de distributiekanaal aan de hand van een systematische en methodische benadering.

Organisatie en governance

De governance van de cel Investigation and Branch Audit wordt geleid door het hoofd van Investigation and Branch Audit (of de Group Head of Investigation and Branch Audit), die rapporteert aan de auditor-generaal van Dexia NV. Ze omvat:

- een cel Investigation and Branch Audit, die hiërarchisch en functioneel afhangt van de auditdirectie van Dexia NV;
- "lokale" cellen Investigation and Branch Audit, die hiërarchisch afhangen van de auditdirecties van de entiteiten, maar die functioneel toch afhangen van de directie Investigation and Branch Audit van Dexia NV.

Met het oog op het beheer en de sturing van de cel, zorgt een structuur met de naam Investigation and Branch Audit Executive Committee (IBAEC) voor de coördinatie van de cel. Op basis van een analyse van de frauderisico's stelt dat comité een planning voor de gemeenschappelijke acties voor, ziet het toe op de optimale planning van de transversale opdrachten, doet het voorstellen m.b.t. de noodzakelijke evoluties in termen van de werkmiddelen van de cel, de methodologie en de tools, stippelt het het beleid voor de opleiding van de teams uit, analyseert het de resultaten van de transversale opdrachten en valideert het de activiteitenverslagen. Dit comité beslist eveneens over de tijdelijke detacheringen van inspecteurs tussen de entiteiten onderling.

In een charter van Investigation and Branch Audit staan de fundamentele principes die de functie regelen d.m.v. een omschrijving van de doelstellingen, de rollen, de bevoegdheden, de plichten en de verantwoordelijkheden, alsook de werkmethodes en de basisregels. Dat document helpt mee de doelstellingen van de cel vastleggen en beschrijft de betrekkingen en de voorwaarden voor een optreden van het team van Investigation and Branch Audit van Dexia NV ten aanzien van de andere entiteiten van de Groep, rekening houdend met het al dan niet aanwezig zijn van lokale Investigation-teams.

Het charter werd voorgelegd aan en goedgekeurd door het directiecomité van Dexia NV in juni 2010 en door het comité voor interne controle, risico's en compliance in augustus 2010.

De operationele implementatie van het charter houdt in dat er diverse samenwerkingsovereenkomsten of *service level agreements* moeten worden gesloten tussen Dexia NV en zijn dochterondernemingen. Wellicht zal in de loop van het eerste kwartaal van 2011 de laatste hand worden gelegd aan die overeenkomsten.

De bekendmaking van het charter van Investigation and Branch Audit en de verspreiding ervan bij de medewerkers van de Groep wordt georganiseerd in de loop van het eerste halfjaar van 2011. Zo kan elke medewerker een betere inschatting maken van het belang van de functie in het interne controlesysteem en van bijstand aan het management van de groep Dexia.

Activiteiten in 2010

Naast de activiteiten rond de uitwerking en de implementatie van het Investigations Charter, heeft het team Investigation and Branch Audit van Dexia NV zich in 2010 toegespitst op de volgende krachtlijnen:

1. Acties met het oog op de bewustwording voor de fraude-risico's

Op verzoek van de support line Operations and IT, heeft het team van Dexia NV meegewerkt aan de organisatie van een "Fraud Awareness Workshop" (op initiatief van Deloitte) voor de teams van die support line.

2. De uitvoering van de opdrachten

In 2010 was het team Investigation and Branch Audit betrokken bij diverse opdrachten:

- een transversale opdracht "Fleet Management";
- een gezamenlijke opdracht in een samenwerking tussen Dexia NV en Dexia Banque Internationale à Luxembourg om onder meer de voordelen in natura, de belangenconflicten, de werking van de functies inzake compliance en corporate governance na te gaan;
- een opdracht aangaande de ondersteuning van de analyse van de leveranciersboekhouding en meer bepaald aangaande de blootstelling aan het financiële risico door dubbele betalingen van leveranciersfacturen.

3. Onderzoeken en informatieverstrekking aan de gerechtelijke instanties

In 2010 werden twintig onderzoeken gevoerd door de cel Investigation and Branch Audit van Dexia NV. Op grond van de classificatie van de frauderisico's die werd uitgewerkt door het Bazel II-comité, kunnen de opdrachten die werden of worden uitgevoerd, worden ondergebracht in de volgende risicocategorieën: interne fraude (twaalf opdrachten), externe fraude (vier opdrachten), praktijken in verband met de klanten, de producten en de activiteiten (drie opdrachten) en praktijken die verband houden met werkgelegenheid en met de veiligheid op de werkplek (één opdracht).

Naast die onderzoeken is het team ingegaan op diverse verzoeken om informatie van de entiteiten en van de gerechtelijke instanties.

Compliance

Compliance is een onafhankelijke en objectieve functie. Ze voert haar activiteiten uit zonder beïnvloeding, inmenging of beperkingen die haar onafhankelijkheid, haar integriteit, haar onpartijdigheid en haar objectiviteit in het gedrang zouden kunnen brengen.

De rol en de domeinen die onder de bevoegdheid van de Compliance-functie vallen, alsook de governanceprincipes die de basis vormen voor de aanpak van Dexia op het vlak van compliance, staan vermeld in het compliancebeleid, dat werd goedgekeurd en van kracht werd in 2009.

Dit zijn de diverse Compliance-domeinen:

- de strijd tegen het witwassen van geld en de financiering van terrorisme;
- marktmisbruik en persoonlijke transacties;
- integriteit van de markten voor financiële instrumenten;
- integriteit ten aanzien van de klanten in alle activiteiten van Dexia;
- bescherming van de gegevens en het beroepsgeheim;

- het vermijden van belangenconflicten;
- externe mandaten;
- onafhankelijkheid van de commissarissen;
- *whistleblowing*;
- preventie inzake bijzondere mechanismen (beleid ter voorkoming van bijzondere mechanismen met het oog op belastingontduiking, zoals eventueel wordt voorzien in de geldende wetgeving);
- alle andere domeinen die het directiecomité of de raad van bestuur heeft aangeduid.

In het kader van voornoemde bevoegdheidsdomeinen, vervult de functie Compliance de volgende opdrachten:

- Ze analyseert de wettelijke en reglementaire ontwikkelingen om de eventuele gevolgen ervan op de activiteiten van Dexia te voorzien en te evalueren. Ze ziet toe op een correcte interpretatie van de nationale en internationale wet- en regelgeving. Bovendien is ze de belangrijkste gesprekspartner van de regelgevende instanties.
- Ze identificeert, analyseert en meet de risico's van niet-naleving en de reputatierisico's die kunnen voortvloeien uit de financiële activiteiten en producten, onder meer:
 - de bestaande activiteiten en producten;
 - de nieuwe diensten en activiteiten;
 - de nieuwe producten en segmenten;
 - de nieuwe entiteiten;
 - elke nieuwe geografische perimeter.
- Ze biedt ondersteuning aan de metiers, in het kader van de ontwikkeling en de invoering van complianceprocedures en andere documenten, zoals compliancehandleidingen, interne gedragscodes en praktische handleidingen. Ze zorgt voor bijstand en advies, zodat de procedures en andere documenten op een correcte manier geïnterpreteerd, ingevoerd en nageleefd worden.
- Ze ontwikkelt opleidingsprogramma's op het vlak van compliance die op de behoeften van de metiers zijn afgestemd. Die opleidingen promoten een gepaste compliancecultuur en zorgen ervoor dat de medewerkers zich bewust worden van de geldende normen, procedures en gedragscodes en ze beter begrijpen.
- Ze controleert of de complianceverplichtingen worden nageleefd en houdt daarbij onder meer rekening met de gelopen risico's.
- In de mate waarin dat vereist is door de lokale reglementeringen, brengt ze de financiële toezichthouders of de andere bevoegde instanties op de hoogte van alle incidenten of verdachte transacties.
- Ze brengt geregeld verslag uit aan de respectieve directiecomités en coördinatiecomités voor interne controle met betrekking tot haar activiteiten en de status van alle belangrijke tekortkomingen.

Organisatie en positionering

De Chief Compliance Officer van de Groep rapporteert aan het lid van het directiecomité van Dexia NV dat verantwoordelijk is voor de support line Legal, Compliance and Tax. Er wordt een getrapte procedure ingevoerd om borg te kunnen staan voor het recht van de Chief Compliance Officer van de Groep om over elk belangrijk incident rechtstreeks verslag uit te brengen bij de voorzitter van het directiecomité van Dexia NV of bij de voorzitter van het comité voor interne controle, risico's en compliance van Dexia NV.

Die organisatie werd overgenomen in de overkoepelende entiteiten.

De functie Compliance binnen Dexia NV werd begin 2010 gereorganiseerd en bestaat voortaan uit twee afdelingen die rapporteren aan de Chief Compliance Officer van Dexia:

- De Permanente controle die van start ging tijdens het eerste kwartaal van 2010 na de beslissing van het directiecomité om die functie uit te breiden tot de hele Groep en die sinds 1 maart 2011 onder de verantwoordelijkheid van de Head of Operational Risk valt;
- Compliance Dexia NV, waarvan het hoofd op 1 september 2010 zijn functie opnam. Twee pijlers rapporteren rechtstreeks aan die laatste:
 - De pijler "Policies and Guidelines", die belast is met de domeinen in verband met het reglementair toezicht in de domeinen compliance, marktmisbruik, belangenconflicten, bescherming van de persoonsgegevens, bescherming van de klanten, de relaties met de entiteiten die rechtstreekse banden hebben met Dexia NV (Dexia Technology Services en DenizBank), en het vastleggen van het compliancekader dat van toepassing is op de diverse metiers.
 - De pijler "Monitoring, Reporting and Tools" die belast is met de administratie, de globale monitoring van Compliance en de specifieke monitoring, vooral wat MiFID aangaat. Die pijler is eveneens belast met het in kaart brengen van de compliancerisico's en met de coördinatie van de AML- en CTF-systemen in de entiteiten van de Groep.

Sturing

De groep Dexia beschikt over een compliancecomité dat als taak heeft:

- de competenties in de Groep op het vlak van compliance te verdelen over de metiers en de competence centers;
 - te zorgen voor een geïntegreerde aanpak.
- De samenstelling ervan weerspiegelt alle activiteiten en/of metiers die bij Dexia worden uitgeoefend.

Bovendien werkt elke entiteit van de Groep een periodieke reporting uit. Daarna wordt een geconsolideerd verslag opgesteld en voorgelegd aan het comité voor interne controle, risico's en compliance.

De nieuwe regels ter voorkoming van misbruik van voorkennis over de financiële instrumenten van Dexia, die eind 2009 werden goedgekeurd, werden begin 2010 omgezet. Die regels omschrijven het statuut dat aan de medewerkers wordt toegerekend afhankelijk van de toegang tot bevoorrechte/gevoelige informatie waarover ze beschikken of kunnen beschikken door de uitoefening van hun functie, en leggen de beperkingen/verplichtingen van elk statuut vast.

De deontologische code werd herzien en er werden opleidingen georganiseerd voor de medewerkers van Dexia NV om hen de voornaamste principes op het vlak van compliance in herinnering te brengen. De nieuwe deontologische code wordt geleidelijk omgezet in de diverse entiteiten van de Groep.

Het vastleggen van een coherent controleplan voor alle entiteiten van de Groep, begon in 2010. Die oefening is bedoeld om zich te vergewissen van de toepassing van de beleids- en richtlijnen en procedures, om eventuele tekortkomingen op te sporen en corrigerende acties uit te voeren met het oog op een betere sturing van de support line. Het herzien en afwerken van de controles op het vlak van de compliancemonitoring bij Dexia NV gebeurde in overleg met het team voor Permanente controle.

De derde editie van de in kaart gebrachte compliancerisico's kwam op gang in 2010. De resultaten van die oefening worden toegelicht samen met de actieplannen voor elk groot risico. De actieplannen worden op de voet gevolgd om de implementatie ervan na te gaan en er werd in synergie samengewerkt met de compliancemonitoring om de controles op het monitoringplan voor de grote in kaart gebrachte risico's te identificeren en optimaal te verwerken.

De support line Legal, Compliance and Tax wil één enkele IT-tool in handen hebben met het oog op een gecentraliseerde sturing en een transversaal beheer van de processen en de activiteiten. De analyse in die zin begon eind 2009 en werd voortgezet in 2010.

De behoeften van de support line Compliance waaraan momenteel tegemoet wordt gekomen door de samenwerkingstool e-Room worden in die nieuwe software opgenomen.

Het driemaandelijkse geconsolideerde MiFID-verslag dat in 2009 tot stand kwam, blijft bestaan. In 2010 werd de MiFID-monitoring geleidelijk uitgebreid naar de entiteiten waarop MiFID van toepassing is.

Dat verslag bevat indicatoren en resultaten van tests die de prestatie moeten meten van de procedures in verband met de Europese MiFID-richtlijn. Het verslag wordt opgemaakt door Dexia NV op basis van de verslagen van de diverse entiteiten die aan die richtlijn onderworpen zijn, alsook op basis van de contacten en besprekingen tussen de groep Dexia en de overkoepelende entiteiten. Eenmaal het uiteindelijke verslag gevalideerd is, wordt het door de Chief Compliance Officer voorgelegd aan het coördinatiecomité voor interne controle.

Er worden geleidelijk concrete acties ondernomen ter verbetering van het toezicht op het netwerk van dochterondernemingen en bijkantoren.

Elke overkoepelende entiteit moet contacten leggen met zijn netwerk van respectieve dochterondernemingen.

Zodoende onderhoudt de afdeling Compliance van Dexia NV nauwe contacten met de entiteiten die er rechtstreeks mee verbonden zijn en met de drie overkoepelende entiteiten.

De ontwikkeling in de hele Groep van de support line Permanente controle, waartoe het coördinatiecomité voor interne controle in november 2009 besliste, werd voortgezet in 2010. Die support line stuurt en verzekert de verspreiding van het plan voor de permanente controle van de groep Dexia. De globale governancestructuur van de support line is opgebouwd rond drie pijlers:

- de monitoringfunctie binnen Dexia NV, die verantwoordelijk is voor het uitstippelen van de methodologie, de guidelines en de reporting, het vastleggen van het plan voor de Permanente controle van de Groep en van de consolidatie ervan;
- de hoofden voor de Permanente controle in de support line Risk, Back Office TFM en IT Security (alsook Compliance) die toezien op de toepassing van de guidelines van de Groep in elke entiteit;
- de hoofden voor Permanente controle in de diverse entiteiten die borg staan voor de toepassing binnen hun entiteit van de methodologie, de referentiesystemen en de procedures van de Groep.

De Permanent Control Managers van de entiteiten rapporteren aan het hoofd voor de Permanente controle van de Groep en, afgezien van enkele uitzonderingen, functioneel aan de verantwoordelijke voor het operationeel risico van hun entiteit.

De verdere ontplooiing van de support line wordt geregeld toegelicht voor het coördinatiecomité voor interne controle. Dankzij de geleidelijke opbouw van het team bij Dexia NV en de entiteiten konden de normen verspreid worden, kon er binnen de support line een governance tot stand komen en ook binnen de entiteiten waarvoor de Permanente controle momenteel wordt uitgewerkt. De inventaris van de controles is momenteel aan de gang en de monitoring van die controles wordt in 2011 ontwikkeld.

Kenmerken inzake interne controle in het kader van de uitwerking van de financiële informatie

De support line Finance omvat de volgende vijf afdelingen, die vallen onder de Chief Financial Officer, lid van het directiecomité:

- Financial Management, dat de transversale diensten omvat van de support lines Finance Capital and Structuring, Finance Project Management, Finance Control and Finance Prudential Watch;
- Accounting and Consolidation;
- Strategic Planning and Controlling;
- Balansbeheer (BSM);
- Financiële communicatie.

De consolidatiekring van Dexia omvat de volgende rechtstreekse dochterondernemingen, ook operationele entiteiten genoemd:

- Dexia Bank België NV;
- Dexia Crédit Local SA;
- Dexia Banque Internationale à Luxembourg SA (Dexia Banque Luxembourg);

en de volgende dochterondernemingen:

- Dexia Holdings Inc. (holding van Dexia Financial Products);
- Dexia Participation België NV (holding die DenizBank aanhoudt);
- Dexia Nederland BV (resultaat van de fusie tussen Dexia Nederland Holding NV en Dexia Bank Nederland);
- Associated Dexia Technology Services SA;
- Dexia Management Services Ltd;
- Dexia Participation Luxembourg SA;
- Dexia Funding Luxembourg SA.

Opstellen van de financiële verslagen

De afdeling Accounting and Consolidation zorgt voor het opstellen van de volgende financiële verslagen:

- de geconsolideerde jaarrekening van de groep Dexia;
- de periodieke prudentiële verslagen;
- de financiële staten van Dexia NV.

Ze zorgt overigens ook voor de follow-up en de controle op de boekhoudgegevens van de stabiele bijkantoren van Dexia NV in Frankrijk en Luxemburg, en in het kader van de consolidatie, van zijn rechtstreekse dochterondernemingen.

Ze moet er met name op toezien dat de verstrekte informatie homogeen is en voldoet aan de regels van de Groep.

Ze telt vier diensten:

- Boekhoudnormen
- Consolidatie
- Consolidation Information Systems
- General Accounting

De geconsolideerde jaarrekening van Dexia

Dexia NV bezit in hoofdzaak belangen in Dexia Crédit Local, Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Dexia Bank België en DenizBank. Elk van die entiteiten stelt een geconsolideerde jaarrekening op, die vervolgens wordt geconsolideerd met de rekeningen van de moederonderneming, Dexia NV, en van de daarmee rechtstreeks verbonden dochterondernemingen.

De voornaamste aanpassingen die door de dienst Consolidatie van de groep Dexia in de boekhouding worden opgenomen, slaan op het wegwerken van de nostrorekeningen en van de intragroepstransacties (verwerving/verkoop van activa, dividenden ...). Ze slaan ook op de terugtrekking uit vennootschappen die in handen zijn van diverse entiteiten van de Groep.

Indien de boekhoudkundige regels onduidelijk zijn, kunnen alle entiteiten een beroep doen op de dienst Consolidatie van Dexia NV. Die laatste zorgt dan, in samenwerking met de dienst Boekhoudnormen, voor een gepast antwoord.

Wanneer de geconsolideerde jaarrekening klaar is, wordt ze aan de Chief Financial Officer overgemaakt, die ze op zijn beurt ter goedkeuring voorlegt aan het directiecomité. Vervolgens worden ze voorgelegd aan het auditcomité (meer bepaald het rekeningencomité), en daarna vastgelegd door de raad van bestuur van Dexia NV. De geconsolideerde jaarrekeningen van de entiteiten die worden voorbereid door de afdeling Consolidatie van Dexia NV, worden ter controle voorgelegd aan de directeur Accounting van de entiteit, die ze valideert en ze laat goedkeuren door de Chief Financial Officer van de entiteit.

Consolidatietool

De consolidatiereportings worden uitgevoerd door middel van de software Magnitude, een gemeenschappelijke tool die wordt gebruikt in alle dochterondernemingen en bijkantoren van Dexia. De tool werkt op basis van een gemeenschappelijke database, waardoor Dexia NV toegang heeft tot alle bundels.

Dankzij het gezamenlijke gebruik van die gemeenschappelijke database kunnen geconsolideerde gegevens worden bijeengebracht voor Dexia en voor de operationele entiteiten.

De selectie van de gegevens voor elke entiteit of dochteronderneming wordt beheerd op basis van consolidatiekringen die worden vastgelegd door elk horizontaal consolidatieniveau.

Consolidatieproces

De eenheden bezorgen de basisgegevens aan het hogere niveau via gestandaardiseerde schema's, bundels genaamd.

Het rekeningenstelsel van de Groep, dat deel uitmaakt van de consolidatiesoftware, is gemeenschappelijk voor de entiteiten en dochterondernemingen van Dexia. De Groep bepaalt in welke mate de gegevens van de dochterondernemingen gedetailleerd moeten worden.

De gestandaardiseerde bundels kunnen worden aangepast om de overdracht van specifieke gegevens voor een subgroep (of horizontaal consolidatieniveau) mogelijk te maken.

Het bijeenbrengen van de gegevens die bestemd zijn voor het jaarverslag omvat diverse fasen, waardoor een in de tijd gedifferentieerd beheer mogelijk wordt afhankelijk van het soort van gegevens. Daartoe onderscheiden we de volgende fasen:

- AC: basisgegevens (voornamelijk rubrieken en stromen);
- AI: interco-gegevens;
- AX: gegevens voor de toelichtingen bij de rekeningen;
- AT: fiscale gegevens (bewegingen en analyse van de oorsprong van de uitgestelde belastingen, bewijs van belasting).

De bundelgegevens worden vervolgens op een aangepaste wijze geconsolideerd, zowel via automatische processen die worden beheerd door de consolidatiesoftware als via manuele geschriften, om zo te komen tot de geconsolideerde gegevens. De manuele geschriften worden beheerd door de Consolidatieafdelingen van de entiteiten en de dochterondernemingen. De manuele geschriften worden eveneens onderworpen aan parametercontroles in de software.

De onderlinge afstemming van de wederzijdse geschriften gebeurt automatisch in Magnitude zodra de entiteiten en de dochterondernemingen hun "AI-bundels" van de aangiften van de intercompany-transacties hebben ingediend. Dankzij Magnitude kunnen de staten met verschillen in de ingediende gegevens tussen de diverse entiteiten van de Groep (per rekening en per rekeningklasse) worden teruggestuurd. De teruggestuurde staten kunnen worden aangepast per entiteit, maar eveneens globaal voor het horizontale consolidatieniveau. De overdracht van de wederzijdse aangiften gebeurt in drie fasen: aangifte, correctie van de verschillen, definitieve arbitrage.

Follow-up van de wederzijdse transacties

In het kader van de overgang naar de IFRS-normen, werd de afdekking van wederzijdse transacties verboden door Dexia, behoudens specifieke uitzonderingen.

Bij de afstemming van de wederzijdse transacties zijn diverse diensten betrokken:

- de dienst Consolidatie – belast met de coördinatie van de werkzaamheden (instructies, voortgangvergaderingen ...);
- de dienst Accounting, die zorgt voor de aangifte van de wederzijdse rekeningen in Magnitude voor Dexia NV;
- de afdelingen Consolidatie van de entiteiten en de dochterondernemingen om te helpen bij het oplossen van de verschillen tussen de twee entiteiten of dochterondernemingen door de link te maken met hun respectieve diensten Accounting;
- de marktzaal van Dexia Bank België en van Dexia Crédit Local New York voor de off-setting (compensatie). De marktzaal van Dexia Bank België gaat als competence center immers na of de interne derivaten effectief weer op de markt terechtkomen.

Binnen de dienst Consolidatie gebeurt het samenbrengen van de wederzijdse transacties onder het toezicht van de verantwoordelijke persoon. De werkwijze omschrijft in detail de regels in verband met de specifieke aspecten (effecten uitgegeven door een entiteit van de Groep, verworven door een andere dochteronderneming van de Groep, wederzijdse kredieten en leningen met een rentedekking, handhaving van de dekkingsrelaties, ook voor de intragroepsderivaten en de waarderingsverschillen van de derivaten).

De wederzijdse verrichtingen worden in Magnitude ingevoerd via een halfautomatische verwerking. Latere wijzigingen worden rechtstreeks in Magnitude ingevoerd. De dochterondernemingen worden geresponsabiliseerd in het aanzuiveren van de vastgestelde verschillen met inachtneming van een vooraf bepaalde planning. Binnen de Groep wordt momenteel gewerkt aan de uitbouw van een procedure met het oog op de onderlinge overeenstemming tussen de transacties via de tool Intellimatch.

Toelichtingen en bijlagen bij de jaarrekening

Een deel van de toelichtingen en de bijlagen bij de jaarrekening wordt niet rechtstreeks opgesteld door de afdeling Accounting and Consolidation, maar zijn afkomstig van de volgende afdelingen:

- Strategic Planning and Controlling (analyse per metier);
- Risk Management (bijlagen over de risico's);
- Juridische afdeling (toelichtingen over de geschillen);
- Human Resources (transacties met de managementgebonden partijen, aandelenopties).

De planning voor de overdracht van die informatie en de eindverantwoordelijkheid voor de inhoud van de jaarrekening is in handen van de afdeling Finance.

Jaarrekening van Dexia NV

De boekhouding van Dexia NV gebeurt respectievelijk in Brussel en in de stabiele vestigingen in Parijs en Luxemburg. Die drie instellingen voeren aparte boekhoudingen. Elke maand worden alle transacties die worden geboekt in de rekeningen van de stabiele vestigingen opgenomen in de boekhouding van de maatschappelijke zetel van Brussel in de SAP-tool.

De teams van de dienst Accounting voeren aanvullende controles uit naar aanleiding van de afsluiting van de kwartaal- of jaarrekeningen. De saldi en de voornaamste evoluties moeten gerechtvaardigd worden.

Boekhoudnormen

De dienst Boekhoudnormen is het competence center geworden voor de hele Groep. De dienst heeft de volgende taken:

- de follow-up, de analyse en de interpretatie van de boekhoudnormen IFRS/IAS/IFRIC/SIC die werden gepubliceerd en goedgekeurd door de Europese Unie;
- het in overeenstemming brengen van de geconsolideerde financiële staten met die normen;
- de analyse van de transacties die worden voorgesteld door de business, het bepalen van hun IFRS-verwerking en de bijstand aan de entiteiten en de andere directies over normatieve aangelegenheden, over de financiële montages en de nieuwe producten;
- de vertegenwoordiging van Dexia bij externe organisaties zoals EFRAG (European Financial Reporting Advisory Group), EBF (European Banking Federation), Febelfin ⁽¹⁾ ...
- het centraliseren en ter beschikking stellen van de entiteiten en dochterondernemingen van geactualiseerde normatieve documenten.

Handleiding met boekhoudprincipes

In het kader van de beschikbaarstelling van normatieve documenten werkt de dienst Boekhoudnormen de volgende documenten uit of werkt hij daaraan mee:

- Chart of accounts voor de Groep: rekeningenstelsel met de laatste wijzigingen aan Magnitude;
- Disclosure Manual: uitgewerkt en gebruikt voor het opstellen van de bijlagen;
- evaluatieregels als onderdeel van de financiële staten.

(1) Febelfin is de "overkoepelende federatie" van de Belgische financiële sector.

Valideringscomité

Het Dexia Accounting Standard Committee (DASC), met daarin alle hoofden van de dienst Boekhoudnormen van elke entiteit, is belast met:

- het interpreteren van de boekhoudnormen;
- het vastleggen en valideren van de boekhoudkundige opties die de entiteiten en de dochterondernemingen nemen.

De gemeenschappelijke interpretaties en posities van het DASC worden gevalideerd door de revisoren.

Follow-up van de aandachtspunten die de revisoren hebben aangehaald inzake IFRS

De revisoren houden een formele debriefing over de auditpunten tijdens de vergaderingen van het rekeningencomité. Het oplossen van eventuele probleempunten gebeurt in het kader van een permanente uitwisseling met de revisoren.

Opleidingsbeleid

Het hoofd van de dienst Boekhoudnormen van de Groep is belast met de sturing en de organisatie van de opleidingen en seminars over de boekhoudnormen. De intern georganiseerde seminars streven doorgaans naar een uitwisseling over de boekhoudkundige verwerkingen waarvoor wordt geopteerd en over de operationele toepassing ervan. Dankzij de seminars die worden georganiseerd in samenwerking met een externe dienstverstreker, kan een stand van zaken worden opgemaakt over de bestaande praktijken en over de voortgang van de besprekingen over actuele onderwerpen (FVO, Day One, New IAS 39 ...).

Periodieke prudentiële reportings

De gestandaardiseerde reporting (COREP) wordt viermaal per jaar verstuurd naar de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen; de berekening van de reglementaire ratio's (CAD) gebeurt driemaandelijks om publicatieredenen; de berekening van de solvabiliteitsmarges wordt halfjaarlijks verstuurd naar de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen.

Componenten van de COREP-reporting

De COREP-reporting vindt plaats dankzij de bijdragen van:

- de support line Finance (berekening van het reglementair eigen vermogen, berekening van de floor, berekening van de aanwending op het vlak van de standaard marktricomethode);
- de directie Credit Risk Management (berekening van het vereiste eigen vermogen voor het kredietrisico volgens de AIRBA-methode);
- de directie Market Risk Management (berekening van het vereiste eigen vermogen voor het marktrisiko volgens het interne model);
- de directie Operational Risk Management (berekening van het vereiste eigen vermogen voor het operationele risico volgens de standaardmethode);

De vereisten inzake het eigen vermogen worden berekend door de diverse directies van de support line Risk Management en worden onderworpen aan controles die binnen diezelfde support line werden uitgewerkt. De support line Finance voert een waarschijnlijkheidscontrole uit in vergelijking met de vereisten voor de vorige periode.

De COREP-reporting wordt via elektronische weg bekendgemaakt (XBRL en via mail) en bestaat uit diverse documenten waarvoor diverse diensten verantwoordelijk zijn.

De totstandkoming van de ratio valt onder de bevoegdheid van de support line Finance.

Berekening van het reglementair eigen vermogen

De berekening van het reglementair eigen vermogen is gebaseerd op:

- de consolidatie van de rekeningen binnen de prudentiële perimeter voor de elementen van het eigen vermogen, voor de waarde van in mindering te brengen deelnemingen (waarop al dan niet vermogensmutatie werd toegepast), voor de in mindering te brengen rubrieken;
- de berekening van de nuttige waarde van de achtergestelde leningen door de diverse horizontale consolidatieniveaus; de overeenstemming van de berekeningsgrondslag met de boekhoudkundige saldi wordt centraal gecontroleerd; het resultaat van de berekening wordt per geschrift vermeld in een technische rubriek in de consolidatiesoftware Magnitude;
- de berekening die wordt geleverd door Risk Management in verband met het expected loss; het bedrag wordt per geschrift vermeld in een technische rubriek in de consolidatiesoftware Magnitude.

De berekening van het reglementair eigen vermogen wordt opgeslagen in de consolidatiesoftware Magnitude.

Memorandum of Understanding

De uitwerking van en de controle op de reportings die worden opgesteld krachtens het Memorandum of Understanding en de eventuele aanvullende documenten ⁽¹⁾ zijn vergelijkbaar met die welke van toepassing zijn op de geconsolideerde jaarrekening van Dexia. Dexia NV is vanaf 2011 onderworpen aan een nieuwe FINREP-reporting ter vervanging van het Memorandum of Understanding.

Uitwerken van de beheersinformatie

De beheersinformatie is vooral bedoeld om de directie zo snel mogelijk betrouwbare informatie te geven over de activiteit en de rentabiliteit van de metiers en de analytische entiteiten.

De financiële staten die de groep Dexia meedeelt aan zijn aandeelhouders en aan het publiek, worden aangevuld met andere becijferde analyse-elementen zoals de activiteitsverslagen en de resultaten per metier, die worden opgenomen in het *Financieel verslag* of worden toegelicht tijdens uiteenzettingen voor de financiële analisten. Voor het merendeel van die informatie moeten gegevens van verschillende oorsprong worden samengebracht of op elkaar worden afgestemd; de globaal beschikbare cijfers moeten worden opgesplitst of de boekhoudkundige gegevens moeten op basis van de beheersparameters worden herwerkt. De afdeling Strategic Planning and Controlling controleert die informatie en verstrekt ze aan de personen die het *Financieel verslag* opstellen.

Naast die voor het publiek bestemde informatie stelt de afdeling Strategic Planning and Controlling een geheel van beheersverslagen op die bestemd zijn voor de bestuursorganen van Dexia. De beheersverslagen worden opgesteld ter attentie van het directiecomité van Dexia en de hoofden van de metiers. Vervolgens worden ze volledig of gedeeltelijk meegedeeld aan andere afde-

(1) De lijst van die reportings vindt u in de bijlage bij het Memorandum of Understanding dat op 11 september 2000 werd gesloten tussen de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (België), de Commission bancaire en het Comité des Etablissements de Crédit et des Entreprises d'Investissements (Frankrijk) en de Commission de Surveillance du Secteur Financier (Luxemburg) aangaande het toezicht op een geconsolideerde basis van de bankgroep Dexia, zoals ze werden herzien bij de overgang van Dexia naar de IFRS-normen.

lingen, zoals de Financiële communicatie, de Externe communicatie, Finance Capital and Structuring, Mergers and Acquisitions en Risk Management. Het betreft de volgende verslagen:

- Follow-up van de activiteit
- Resultaat per entiteit
- Analytisch resultaat
- Prestatieprovisies
- Aanwending van het eigen vermogen
- Financiële toelichting
- Follow-up van specifieke uitgaven
- Transversale kostenmatrix

In dat verband vervult ze de volgende taken:

- het conceptueel kader vastleggen voor de analyse van de resultaten en de rentabiliteit van de analytische metiers en entiteiten van de Groep;
- het sturen van de jaarlijkse begrotingsprocedure;
- het opstellen van de periodieke commerciële en financiële reportings;
- het opstellen van de periodieke driemaandelijke en jaarlijkse prognoses;
- het uitvoeren van thematische studies met het oog op een analyse van de rentabiliteit van bepaalde activiteitssectoren of van bepaalde entiteiten.

Consolidatietools

De beheersinformatie komt tot stand via een multidimensionale database voor gegevensopslag en -verwerking. Het maakt snelle en doelgerichte online-analyses mogelijk en wordt gebruikt voor het beheer van alle gegevens i.v.m. de activiteiten en de rentabiliteit.

Planningsreportings

In het kader van zijn planningsopdracht stelt de afdeling Strategic Planning and Controlling de volgende verslagen op:

- een kadreringsnota die jaarlijks wordt uitgewerkt door de Chief Financial Officer;
- een financieel plan en budget: een nota met de globale vooruitzichten en de vooruitzichten per metier, die jaarlijks op het einde van het jaar wordt uitgewerkt;
- de normen en basishypothesen voor het opstellen van het budget.

De financiële plannen en budgetten worden volledig uitgewerkt binnen de entiteiten/dochternemingen, per metier.

Wanneer het budget van de entiteit is opgesteld, gaat de gedelegeerd bestuurder van de entiteit/dochterneming niet alleen na of het in overeenstemming is met de kadreringsnota, maar ook of het coherent is in zijn geheel, of het haalbaar is gelet op de beschikbare financiële, de kapitaal- en de menselijke middelen, en ook op het vlak van de naleving van elke lokale vereiste en legt hij het voor aan het lid van het directiecomité van Dexia NV dat verantwoordelijk is voor zijn perimeteer.

De toetsing van het eerste niveau gebeurt door die laatste persoon, met de hulp van de afdelingen Strategie, Strategic Planning and Controlling, Organisatie, Risk Management, Human Resources en Finance Capital and Structuring. Daarmee moet worden nagegaan of het verslag in overeenstemming is met de kadreringsnota. De aldus uitgewerkte budgetten worden vervolgens voorgelegd aan de gedelegeerd bestuurder. Daarna worden ze toegelicht in het directiecomité van Dexia NV, alvorens ter goedkeuring te worden voorgelegd aan de raad van bestuur.

Analytische informatie over de verwezenlijking

Een stuurtafel die elk kwartaal wordt opgemaakt, bevat een reeks van basisindicatoren (productie en bedragen van lange- en kortetermijnfinancieringen, provisie, volumes van de tegoeden en de beheerde bedragen, geactualiseerde premies en kapitaal uit de activiteit kredietverbetering ...). Hij wordt opgemaakt aan de hand van de informatie die door de commerciële diensten wordt verstrekt, op basis van specifieke formaten voor ieder metier die uniform zijn voor de hele Groep en die werden uitgewerkt door de afdeling Strategic Planning and Controlling. De verstrekte informatie bevat ook toelichtingen die door de commerciële diensten werden opgemaakt. Zodoende wordt een eventuele herpositionering mogelijk van de resultaten die voor het lopende jaar worden verwacht.

De afdeling Strategic Planning and Controlling gaat na of de verstrekte informatie coherent is en of de voorstelling ervan voldoet aan de normen die gelden voor alle entiteiten van de groep Dexia.

Die stuurtafel wordt door het hoofd van het metier voorgelegd aan het directiecomité, en daarna overgemaakt aan de dienst Financiële communicatie, die de informatie voor het jaarverslag en het driemaandelijke Financieel verslag verwerkt.

Het uitwerken van de resultaten per metier in de rentabiliteitsverslagen

De verwerking van de opbrengsten per metier gebeurt in hoofdzaak op basis van twee soorten analytische informatie, nl. de commerciële marges enerzijds, en de andere elementen van de resultatenrekening (provisies, algemene kosten, waardecorrecties ...) anderzijds.

De samenvoeging van de tussentijdse saldi voor alle metiers maakt het voorwerp uit van een aanpassing van de resultatenrekeningen.

Samengevat dragen al die processen bij tot de uitwerking van een volledige resultatenrekening voor elk metier; op basis daarvan kunnen de verhouding rentabiliteit/risico en de bijdrage van het metier tot het globale resultaat van Dexia worden beoordeeld.

Het samenvoegingsproces

Het samenvoegingsproces wordt omschreven in een instructiehandleiding, Handleiding met Procedures en Normen inzake beheerscontrole genaamd, die gemeenschappelijk is voor de hele groep Dexia.

Al die processen staan onder het toezicht van de afdeling Strategic Planning and Controlling, die van alle entiteiten gestandaardiseerde en beveiligde tools voor gegevensinzameling ter beschikking stelt, om te zorgen voor een betrouwbare en optimale gegevensdoorstroming. De dienst zorgt uiteindelijk ook voor het samenvoegen van het geheel.

Het proces om de informatie per metier te bundelen, verloopt parallel met de consolidatie, die wordt aangestuurd door de afdeling Accounting and Consolidation. Om de coherentie tussen de analytische en de boekhoudkundige informatie te waarborgen, werd een controle op de coherentie ingebouwd.

Finance Control

De rol en de opdrachten van de functie Finance Control bestrijken de support line Finance in de hele Groep. Dit team moet een aanvulling vormen op het interne controlesysteem van de groep Dexia door zijn werkzaamheden toe te spitsen op de overkoepelende entiteiten (die verantwoordelijk zijn voor de handhaving van de kwaliteit van de interne controle in hun respectieve groep) en om de support line Finance te vertegenwoordigen in het algemene controlesysteem van de groep Dexia.

Op basis van de in kaart gebrachte risico's en controles binnen de Finance-functies om de belangrijkste risico's te identificeren, legt de Finance Control-functie zich toe op de homogene toepassing van de financiële normen en principes (boekhouding, analytische cijfers, prudentieel toezicht ...) van Dexia in de hele Groep. De opdrachten kunnen dus eveneens betrekking hebben op de controle van de andere bijdragen dan die voor Boekhouding/Beheerscontrole in verband met het verstrekken van financiële informatie (ICAAP-reporting, Pijler 2 ...).

Dat team moet eveneens bijdragen tot een betere onderlinge afstemming van de controleprocessen van de diverse entiteiten van de groep Dexia. De uitvoering van transversale opdrachten past eveneens in dat kader.

Samengevat kunnen we de opdrachten van het team als volgt omschrijven:

- het inschatten van de risico's en het afstemmen van de controlesystemen binnen de support line Finance (in kaart gebrachte processen/risico's/controles);

Externe controle

De commissaris

Krachtens artikel 14 van de statuten van Dexia NV wordt de controle van de financiële toestand en van de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap toevertrouwd aan een of meer commissarissen, die op voorstel van de raad van bestuur door de algemene vergadering worden benoemd voor een termijn van maximaal drie jaar.

Sinds 1 januari 2008 is de wettelijke controle op de rekeningen van Dexia NV in handen van Deloitte – bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, vertegenwoordigd door de heren B. De Meulemeester en F. Verhaegen, erkende commissarissen, ter vervan-

- transversale of voor een entiteit specifieke controleopdrachten uitvoeren (op basis van een vooraf uitgewerkt controleplan);
- de follow-up van de aanbevelingen in het domein Finance (controle, regelgevende instanties, interne en externe audit) coördineren;
- de Finance-correspondent zijn voor alle vragen omtrent de interne controle.

Relatie met de commissarissen

De commissarissen voeren geregelde controles uit van de financiële reportings van de diverse entiteiten en dochteronderneming van de groep Dexia. Ze zijn betrokken bij elke controle van de financiële en boekhoudkundige informatie. Daarbij wordt gestreefd naar efficiëntie en transparantie. Ze analyseren de boekhoudprocedures en evalueren de geldende interne controlesystemen die noodzakelijk zijn voor het opstellen van betrouwbare financiële staten. Ze geven instructies aan de auditors van de entiteiten en zorgen voor de centralisering van de activiteiten van die laatste. Ze beleggen vergaderingen waar de resultaten van hun audits worden besproken en interpreteren de normen. Ten slotte gaan ze na of de boekhoudgegevens van het beheersverslag en de financiële staten met elkaar in overeenstemming zijn.

Dankzij de uitvoering van die opdrachten kunnen ze de redelijke zekerheid verwerven dat, rekening houdend met de toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, de jaarrekening een getrouw beeld geeft van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, en dat in de toelichting een passende verantwoording wordt gegeven.

ging van de vorige commissarissen, voor een termijn van drie jaar die eindigt na afloop van de gewone algemene vergadering van 11 mei 2011. Die vergadering wordt gevraagd te beslissen over de hernieuwing van het mandaat van de commissaris.

Bezoldiging van de commissaris

Deze tabel geeft een overzicht van de bezoldigingen die de commissaris ontvangen heeft voor zijn prestaties in 2010 bij Dexia NV en bij de hele groep Dexia.

DELOITTE	Prestaties uitgevoerd voor Dexia NV	Prestaties uitgevoerd voor de groep Dexia (geconsolideerde bedragen)
(in EUR)		
a) Audit van de rekeningen	200 400	7 448 981 ⁽¹⁾
b) Echtverklaring	184 531 ⁽²⁾	637 134
c) Fiscaal advies	-	20 727
d) Due diligence	-	-
e) Andere opdrachten (geen echtverklaring)	21 328	257 764
TOTAAL	406 259	8 364 606

(1) Dit bedrag omvat 113 747 EUR aan erelonen in verband met niet-gebudgetteerde aanvullende opdrachten.

(2) Dit bedrag omvat in hoofdzaak de echtverklaring bij de toekenning van de staatswaarborg.

Protocol betreffende het prudentieel toezicht op de groep Dexia

Conform de bepalingen van de Europese richtlijnen inzake bankcoördinatie, wordt het prudentieel toezicht op de groep Dexia uitgeoefend op de geconsolideerde basis van de financiële instelling Dexia NV als moederonderneming. Dat toezicht wordt uitgeoefend door de Belgische, Franse en Luxemburgse controle-instanties.

De Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen en Dexia NV hebben in 2001 een protocol afgesloten over het prudentieel toezicht op de groep Dexia. Dat protocol bevat belangrijke afspraken tussen Dexia NV en de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen in het kader van de corporate governance en behandelt onder meer het statuut van de leidinggevend(en) (beroepseer en -ervaring, stelsel van onverenigbaarheid van mandaten van leidinggevend(en), kredieten aan leidinggevend(en)), de aard van het aandeelhouderschap van Dexia NV, de werking als college en de bevoegdheden van het directiecomité van Dexia NV, alsook de uitoefening van de geconsolideerde controle van de groep Dexia. Een kopie van de tekst van dit protocol is verkrijgbaar op de zetel van de vennootschap. De tekst van het protocol, die in 2003 een lichte wijziging onderging, is eveneens beschikbaar op de website van Dexia (www.dexia.com).

Algemene informatie

Toegestaan kapitaal (artikel 608 van het Wetboek Vennootschappen)

De buitengewone algemene vergadering van 13 mei 2009 heeft beslist over te gaan tot de annulering van het niet gebruikte saldo van het toegestane kapitaal dat bestond op de datum van de algemene vergadering, en een nieuw toegestaan kapitaal tot stand te brengen van 8 080 000 000 EUR op diezelfde datum voor een periode van 5 jaar, een beslissing die van kracht werd op 27 mei 2009. Tijdens het boekjaar 2010 heeft de raad van bestuur geen gebruik gemaakt van het toegestane kapitaal.

Inkoop van eigen aandelen (artikel 624 van het Wetboek Vennootschappen)

De buitengewone algemene vergadering van 13 mei 2009 verlengde de machtiging aan de raad van bestuur voor een nieuwe periode van 5 jaar:

- voor het aankopen op de beurs of op elke andere manier van eigen aandelen van de vennootschap ten belope van het wettelijk maximaal aantal voor een tegenwaarde die werd bepaald op grond van elke wet of elke reglementering die van toepassing is op het ogenblik van de terugkoop, en die niet lager mag liggen dan één euro per aandeel of niet meer dan 10 % hoger mag liggen dan de laatste slotkoers op Euronext Brussel, en
- om, voor zover nodig, eigen aandelen van de vennootschap te vervreemden, eventueel na de periode van maximaal vijf jaar die wordt bepaald voor de verwerving ervan. De rechtstreekse dochterondernemingen in de zin van artikel 627, § 1 van het Wetboek Vennootschappen, worden gemachtigd om tegen dezelfde voorwaarden aandelen van de vennootschap te verwerven of te vervreemden.

OVERZICHT VAN DE VERRICHTINGEN MET EIGEN AANDELEN

Periode van 31/12/2009 tot 31/12/2010	Aantal aandelen in omloop (geplaatst kapitaal)	Eigen aandelen (Dexia NV en zijn rechtstreekse dochterondernemingen)				
		Aantal eigen aandelen	Boekhoudkundig pari (EUR)	Tegenwaarde per aandeel	% van het kapitaal	
					31/12/09	31/12/10
Situatie in het begin van de periode	1 762 478 783	293 570	4,590	9,544	0,02 %	0,02 %
Terugkoopverrichtingen tijdens de periode	0	0	4,590		0,00 %	0,00 %
Annuleringen tijdens de periode	0	0	4,590		0,00 %	0,00 %
Verkoopverrichtingen tijdens de periode	0	0	4,590		0,00 %	0,00 %
Uitgiften tijdens de periode	83 927 561 ⁽¹⁾	13 978	4,205	4,205		
Situatie op het einde van de periode	1 846 406 344	307 548	4,572	9,301	0,02 %	0,02 %

(1) De uitgifte van de 83 927 561 aandelen ("bonusaandelen") werd goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van 12 mei 2010. Hun effectieve uitgifte werd vastgesteld bij notariële akte van 11 juni 2010. Zij werden uitgekeerd aan de aandeelhouders in de verhouding van één bonusaandeel voor 21 bestaande aandelen.

De algemene vergadering delegeert bovendien alle bevoegdheden aan de raad van bestuur, die deze bevoegdheden op zijn beurt delegeert om:

- eventueel de modaliteiten en voorwaarden inzake het doorverkopen of vervreemden van de eigen aandelen te bepalen en
- eventueel te beslissen om voornoemde eigen aandelen te vervreemden en die vervreemding uit te voeren.

De raad van bestuur heeft in 2010 evenwel geen programma voor de inkoop van eigen aandelen gelanceerd.

Het saldo van de portefeuille van eigen aandelen op 31 december 2010 stemt overeen met het aantal Dexia-aandelen dat nog in handen was van Dexia Crédit Local (rechtstreekse dochteronderneming van Dexia NV in de zin van artikel 627 § 1 van het Wetboek Vennootschappen), in het kader van een aandelenoptieplan dat die dochteronderneming in 1999 uitwerkte.

Overzicht van de rechtstreekse participaties van Dexia NV op 31 december 2010

Dexia NV bezat op 31 december 2010 de volgende tien rechtstreekse participaties:

- 100 % in Dexia Bank NV (België);
- 100 % in Dexia Crédit Local SA (Frankrijk);
- 57,68 % in Dexia Banque Internationale à Luxembourg SA (Luxemburg);
- 99,99 % in Dexia Participation Luxembourg SA (Luxemburg), dat 42,23 % in handen heeft van Dexia Banque Internationale à Luxembourg SA;
- 10 % in Dexia Holdings Inc., de moedermaatschappij van Dexia FP Holdings Inc. (Verenigde Staten);

- 100 % in Dexia Nederland BV (Nederland);
- 100 % in Dexia Funding Luxembourg SA (Luxemburg);
- 95,39 % in Dexia Participation België NV, dat 99,84 % in handen heeft van DenizBank AS;
- 99,40 % in Associated Dexia Technology Services SA (Luxemburg);
- 0,01 % in Deniz Faktoring AS (Turkije), 99,99 % wordt aangehouden door DenizBank AS.

Dexia NV heeft twee vaste vestigingen, een in Frankrijk en een in Luxemburg.

Agenda van de algemene vergaderingen

De agenda's van de gewone algemene vergadering en van de buitengewone algemene vergadering die plaatsvinden op woensdag 11 mei 2011 in Brussel, zijn beschikbaar op de website van Dexia NV (www.dexia.com).

Vennootschappelijk kapitaal

Vennootschappelijk kapitaal van de onderneming op 31 december 2010

Op 31 december 2010 bedroeg het vennootschappelijk kapitaal 8 441 935 648,09 EUR, vertegenwoordigd door 1 846 406 344 aandelen zonder nominale waarde, waarvan 327 854 624 aandelen op naam, 1 508 960 651 gedematerialiseerde aandelen en 9 591 069 (materieële) aandelen aan toonder. De aandelen staan genoteerd op Euronext Brussel, Euronext Parijs en de beurs van Luxemburg.

Overzichtstabel van de inschrijvingsrechten ("warrants") van Dexia (op 31 december 2010)

	Uitoefenprijis (in EUR)	Uitoefenperiode		Aantal toegekende warrants	Aantal uitgeoefende warrants	Aantal geannuleerde warrants door nietigverklaring	Aantal overblijvende warrants vóór verkoop ⁽⁵⁾
		van	tot				
Warrants toegekend in 2001							
Warrants "ESOP 2001"	17,05	30 juni 2004 ⁽¹⁾	31 dec. 2011 ⁽¹⁾	8 100 000	2 715 038	115 750	5 499 997
Warrants toegekend in 2002							
Warrants "ESOP 2002"	13,04/11,34 ⁽²⁾	30 sept. 2005 ⁽¹⁾	23 juli 2012 ⁽¹⁾	10 000 000	5 541 057	234 774	4 374 096
	13,04						1 121 013
	11,34						3 253 083
Warrants toegekend in 2003							
Warrants "ESOP 2003"	10,85	30 sept. 2006 ⁽¹⁾	24 juli 2013 ⁽¹⁾	10 000 000	2 247 878		8 069 375
Warrants toegekend in 2004							
Warrants "ESOP 2004"	12,94	30 sept. 2007 ⁽¹⁾	24 juli 2014 ⁽¹⁾	10 000 000	81 250		10 391 021
Warrants toegekend in 2005							
Warrants "ESOP 2005"	17,77	30 juni 2008 ⁽¹⁾	29 juni 2015 ⁽¹⁾	9 994 950	15 000	110 100	10 339 793
Warrants toegekend in 2006							
Warrants "ESOP 2006"	17,77	30 juni 2009 ⁽¹⁾	29 juni 2016 ⁽¹⁾	9 760 225	15 000	125 650	10 077 602
Warrants "aandeelhoudersplan net 2006"	20,28	29 okt. 2011	29 okt. 2011	197 748	0		207 163
Warrants "ESOP 2006" (DenizBank)	19,77	15 dec. 2009	14 dec. 2016	235 000	0		246 189
Warrants toegekend in 2007							
Warrants "ESOP 2007"	22,19	30 juni 2010 ⁽¹⁾	29 juni 2017 ⁽¹⁾	10 322 550	0		10 778 325
Warrants toegekend in 2008							
Warrants "ESOP 2008"	9,63	30 juni 2011	29 juni 2018	7 093 355	0		7 378 529
Warrants "ESOP 2008"	12,08	30 juni 2012	29 juni 2018	3 466 450	0		3 598 397
Warrants "Staatsgarantie FP" ⁽³⁾		12 mei 2010	12 mei 2011 ⁽⁴⁾	2	0	0	2

(1) Behoudens bijzondere voorwaarden.

(2) 13,04: Frankrijk / 11,34: andere landen.

(3) Dit betreft de uitgifte, goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van 24 juni 2009, van één inschrijvingsrecht (warrant) ten voordele van de Belgische overheid en één inschrijvingsrecht (warrant) ten voordele van de Franse overheid in verband met het terugbetalingsmechanisme voor de waarborg toegestaan door de Belgische en de Franse overheid voor bepaalde verbintenissen van Dexia verbonden aan de Financial Products-activiteit van de groep FSA in het kader van de verkoop van FSA aan Assured Guaranty. Een beschrijving van de specifieke kenmerken van deze inschrijvingsrechten vindt u terug in het bijzonder verslag van de raad van bestuur van 12 mei 2009: http://www.dexia.com/docs/2009/2009_legal/20090519_rapportSpecialFSA_NL.pdf.

(4) De warrants zijn uitgegeven voor een termijn van vijf jaar en hun heruitgifte, middels de annulering van de warrants die dan in omloop zijn, zal elk jaar worden voorgelegd aan de algemene vergadering op datum van de algemene vergadering.

(5) Teneinde de warranthouders te beschermen tegen de nadelige economische gevolgen voortvloeiende uit de uitgifte van de bonusaandelen waartoe werd besloten door de buitengewone algemene vergadering van 12 mei 2010, werd de uitoefenprijs van de warrants verminderd en werd het aantal warrants verhoogd conform een aanpassingsratio die vastgesteld werd volgens de Corporate Action Policy van Euronext NYSE Liffe. Die aanpassingen werden vastgesteld bij notariële akte van 25 november 2010. Door deze aanpassing bevinden de warranthouders zich in een identieke financiële situatie als vóór de uitgifte van de bonusaandelen.

Kennisgevingen in het kader van de transparantiewetgeving

Krachtens de wet van 2 mei 2007 (de "Wet") op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten van wie de aandelen verhandeld worden op een gereglementeerde markt en zijn koninklijk uitvoeringsbesluit van 14 februari 2008, die van kracht werden op 1 september 2008, en krachtens artikel 5 van de statuten van Dexia NV, zijn de aandeelhouders verplicht hun deelneming te melden aan de Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantiewezen en aan Dexia, zodra die deelneming een drempel van 1 %, 3 % en vervolgens 5 % of een veelvoud van 5 % overschrijdt.

Voor de berekening van de deelnemingspercentages bestaat de teller uit het aantal stemrechten dat verbonden is aan de effecten die stemrecht geven of die niet gekoppeld zijn aan effecten, verminderd of vermeerderd met het aantal stemrechten die verworven kunnen worden bij de uitoefening van gelijkgeschakelde financiële instrumenten die in het bezit zijn van de persoon die de kennisgeving doet. De noemer bestaat uit het totaal aantal stemrechten van Dexia NV zoals het wordt gepubliceerd op de website.

Krachtens het "Protocol betreffende het prudentieel toezicht op de groep Dexia" (zie hiervoor op pagina 63) heeft Dexia NV bovendien aan zijn belangrijke aandeelhouders gevraagd om vooraf en zo snel mogelijk de onderneming en de Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantiewezen te informeren over elke hiervoor vermelde transactie.

In 2010 ontving Dexia NV diverse kennisgevingen vanwege zijn aandeelhouders, namelijk:

- op 26 februari 2010, werd een kennisgeving inzake transparantie gedaan door BlackRock Inc. waarvan de deelneming de statutaire drempel van 1 % overschreed op 24 februari 2010;
- op 25 maart 2010, stuurde BlackRock Inc. een nieuwe kennisgeving inzake transparantie volgens dewelke hun deelneming op 22 maart 2010 weer onder de statutaire drempel van 1 % was gezakt;
- op 1 september 2010 maakten de aandeelhouders die een overeenkomst hadden gesloten op grond waarvan zij geacht worden personen te zijn "die handelen in onderling overleg" (zie punt "Wetgeving op de openbare overnameaanbiedingen") in de zin van de Belgische wetgeving op de openbare overnameaanbiedingen hun deelneming bekend in het kapitaal van Dexia NV doordat de groep Ethias de wettelijke drempel van 5 % had overschreden op 26 augustus 2010;
- op 17 september 2010 meldde BlackRock Inc. dat het op 13 september 2010 in het kapitaal van Dexia NV een deelneming aanhield die de statutaire drempel van 1 % overschreed;
- op 3 november 2010 meldde BlackRock Inc. opnieuw een kennisgeving inzake transparantie waarvan de deelneming op 28 oktober 2010 weer onder de statutaire drempel van 1 % zakt.

Al die kennisgevingen worden volledig gepubliceerd op de website van Dexia NV.

Uit die kennisgevingen volgt dat op 31 december 2010 geen enkele aandeelhouder, behalve de referentieaandeelhouders die vermeld staan in de tabel op pagina 21, meer dan 1 % van het vennootschappelijk kapitaal van Dexia NV aanhield.

Wetgeving op de openbare overnameaanbiedingen

Overgangsregeling

Krachtens artikel 74 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnameaanbiedingen, zijn personen die op 1 september 2007, hetzij alleen, hetzij in onderling overleg, meer dan 30 % bezitten van de stemrechtverlenende effecten van een Belgische vennootschap die verhandeld mogen worden op een gereglementeerde markt, niet verplicht een openbaar overnamebod op effecten van die vennootschap uit te brengen, onder meer op voorwaarde dat zij hiervan uiterlijk 21 februari 2008 een kennisgeving doen aan de Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantiewezen en een mededeling richten aan die vennootschap.

Op 30 augustus 2007 werd Dexia NV op de hoogte gebracht van het afsluiten van een overeenkomst tussen een aantal van zijn aandeelhouders (Arcofin, de Gemeentelijke Holding, de Caisse des dépôts et consignations, Ethias en CNP Assurances) op grond waarvan zij geacht worden personen te zijn "die handelen in onderling overleg" in de zin van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnameaanbiedingen. De deelneming in het kapitaal van Dexia NV van de aandeelhouders die in onderling overleg handelen, overschrijdt de drempel van 50 %.

Die overeenkomst werd ter kennis gebracht van de CBFA en meegedeeld aan Dexia NV, conform artikel 74, § 6 en § 7, van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnameaanbiedingen.

De voornaamste elementen uit die kennisgeving worden bekendgemaakt op de website van Dexia NV.

Bovendien moeten krachtens artikel 74, § 8 van die wet, de partijen die in onderling overleg handelen jaarlijks elke wijziging melden die hun belang sinds 1 september 2007 heeft ondergaan.

In dat verband ontvangt Dexia NV elk jaar een update van de verrichtingen met het Dexia-aandeel door de diverse aandeelhouders die in onderling overleg handelen (en de verbonden partijen), alsook de eventuele wijzigingen van het controlebelang in de zin van artikel 74, § 8 van diezelfde wet. De voornaamste kennisgevingen die ontvangen werden in 2010 en die volledig geraadpleegd kunnen worden op de website van Dexia NV, vindt u terug in de tabel hierna.

	2009		2010	
	Aantal stemrecht verlenende effecten in bezit	Percentage stemrecht verlenende effecten in bezit	Aantal stemrecht verlenende effecten in bezit	Percentage stemrecht verlenende effecten in bezit
Arcofin CVBA	246 450 499 ⁽¹⁾	13,98 %	248 813 296 ⁽⁴⁾	13,48 %
Arcopar CVBA	1 867 684 ⁽¹⁾	0,11 %	2 571 219 ⁽⁴⁾	0,14 %
Arcoplus CVBA	388 739 ⁽¹⁾	0,02 %	530 092 ⁽⁴⁾	0,03 %
Arcosyn NV	464 139 ⁽¹⁾	0,03 %	605 492 ⁽⁴⁾	0,03 %
Auxipar NV	790 502 ⁽¹⁾	0,04 %	931 855 ⁽⁴⁾	0,05 %
Gemeentelijke Holding	256 981 170 ⁽²⁾	14,58 %	267 444 856 ⁽⁵⁾	14,48 %
CNP Assurances SA	52 292 439 ⁽³⁾	2,97 %	54 677 878 ⁽⁶⁾	2,96 %
Caisse des dépôts et consignations	310 436 225 ⁽³⁾	17,61 %	325 218 902 ⁽⁶⁾	17,61 %
Ethias Gemeen Recht	0 ⁽²⁾	0,00 %	0 ⁽⁴⁾	0,00 %
Belré NV	11 695 763 ⁽²⁾	0,66 %	0 ⁽⁴⁾	0,00 %
Nateus Life NV	144 000 ⁽²⁾	0,01 %	0 ⁽⁴⁾	0,00 %
Nateus NV	48 710 ⁽²⁾	0,03 %	0 ⁽⁴⁾	0,00 %
Ethias NV (voordien Nateus NV)	72 758 790 ⁽²⁾	4,13 %	93 065 092 ⁽⁴⁾	5,04 %
Ethias Investment RDT-DBI NV	3 350 500 ⁽²⁾	0,19 %	0 ⁽⁴⁾	0,00 %
Ethias Finance NV	0 ⁽²⁾	0,00 %	0 ⁽⁴⁾	0,00 %

(1) Op 30 augustus 2009.

(2) Op 31 augustus 2009.

(3) Op 1 september 2009.

(4) Op 31 augustus 2010.

(5) Op 27 augustus 2010.

(6) Op 26 augustus 2010.

Bevoegdheden van het bestuursorgaan, vooral in verband met de bevoegdheid om aandelen uit te geven of in te kopen

Overeenkomstig de artikels 607 en 620 van het Wetboek Vennootschappen, kan de algemene vergadering de raad van bestuur bepaalde bevoegdheden toekennen inzake kapitaalverhogingen en de inkoop van eigen aandelen. De buitengewone algemene vergadering van 12 mei 2010 heeft beslist de volgende bevoegdheden die ze aan de raad heeft toegekend, te vernieuwen.

Machtiging tot kapitaalverhoging in het kader van het toegestane kapitaal tijdens de periode van een openbaar bod tot aankoop

De gewone algemene vergadering van 12 mei 2010 heeft de raad van bestuur overeenkomstig de wettelijke voorwaarden voor een nieuwe periode van drie jaar uitdrukkelijk de toestemming gegeven om bij een openbaar overnamebod op de effecten van de vennootschap het kapitaal te verhogen via de inbreng in natura of in contanten, met de mogelijkheid het voorkeurrecht van de huidige aandeelhouders te beperken of af te schaffen, zonder dat die kapitaalverhogingen (zonder uitgiftepremie) het saldo van het toegestane kapitaal mogen overschrijden.

Machtiging om eigen aandelen te verwerven of te vervreemden om te vermijden dat de vennootschap op korte termijn een ernstig en dreigend nadeel zou ondervinden

De buitengewone algemene vergadering van 12 mei 2010 heeft aan de raad van bestuur voor een nieuwe periode van drie jaar, overeenkomstig artikel 7, § 2 en 3 van de statuten van de vennootschap, de machtiging verleend om eigen aandelen van de vennootschap te verwerven en te vervreemden om te vermijden dat de vennootschap op korte termijn een ernstig en dreigend

nadeel zou ondervinden (die machtiging geldt ook voor de rechtstreekse dochtervennootschappen overeenkomstig artikel 627, § 1 van het Wetboek Vennootschappen).

Akkoorden tussen de vennootschap Dexia NV en de leden van haar bestuursorgaan of haar personeel, waarin de vergoedingen worden bepaald voor situaties waarin de leden van het bestuursorgaan zonder geldige reden ontslag nemen of hun functies moeten neerleggen of als de tewerkstelling van de personeelsleden ten einde loopt als gevolg van een openbaar overnamebod

De arbeidsovereenkomst tussen Dexia NV en de heer André Vanden Camp als lid van het uitvoerend comité van de onderneming, bepaalt dat in geval van een verbreking van de overeenkomst als gevolg van een gewijzigde controle, een eenmalige en forfaitaire vergoeding van 18 maanden vast en variabel loon aan hem wordt uitbetaald. Die vergoeding gaat gepaard met een prestatievoorwaarde in die zin dat de vergoeding beperkt wordt indien uit de beoordeling van de prestaties van de heer André Vanden Camp een verslechtering van diens prestaties zou blijken.

De managementovereenkomst tussen Dexia NV en de heer Philippe Rucheton als lid van het directiecomité schrijft een vergoeding voor van 18 maanden vast en variabel loon in geval van verbreking van de overeenkomst door Dexia NV, vóór de heer Philippe Rucheton de leeftijd van 65 jaar heeft bereikt, binnen een termijn van 12 maanden na een wijziging van de controle. De forfaitaire vergoeding die overeenstemt met een periode van 18 maanden kan evenwel niet hoger liggen dan het aantal maanden tussen de datum van de verbreking en de datum waarop de heer Philippe Rucheton de leeftijd van 65 jaar bereikt zal hebben.

Informatie voor de aandeelhouders

Evolutie van de beurskoers in 2010

2010 bracht geen voortzetting van de in 2009 ingezette opleving van de aandelenmarkt. Die categorie van beleggingen liet men in 2010 grotendeels links liggen ten voordele van andere en meer rendabele activa (vastgoed, goud, bedrijfsobligaties ...), ondanks de "onderwaardering" van bepaalde aandelen. Zo boekte de EuroStoxx50 op 31 december 2010 een verlies van 5,4 % en daalde de CAC 40 met 3,3 %, terwijl de BEL20 met 2,7 % steeg dankzij de zeer goede prestatie van de grootste kapitalisatie.

Aan de andere kant van de grote plas konden de macro-economische gegevens, vooral dan die i.v.m. de werkgelegenheid, de markten niet echt geruststellen over de gezondheid en het herstel van de Amerikaanse economie, wat de opleving in Europa op gang had kunnen brengen.

In de eurozone werd in een klimaat van zwakke economische groei – de derde fase van de financiële crisis (die van de soevereine schuld) – eerst Griekenland getroffen, waarna ook bepaalde iets meer kwetsbare landen van de eurozone werden besmet. De totstandkoming van besparingsplannen, de dalende belastingontvangsten en de extra uitgaven als gevolg van de verlenging van de looptijd verergerde het schuldenprobleem van bepaalde Europese landen. Bij gebrek aan een krachtige economische groei nam de vrees van de beleggers hierdoor nog toe. De steunmaatregelen voor de landen in moeilijkheden waartoe de EU, het IMF, de Eurogroep en de ECB in mei beslisten over te gaan, deden de rust geleidelijk weerkeren. Na de zomer geraakte de markt echter in de ban van een nieuwe bron van onrust, namelijk de problemen bij de Ierse banken, die het vierde kwartaal overheersten.

In dat klimaat werd de financiële sector bijzonder zwaar getroffen, hetgeen tot uiting kwam in een daling van meer dan 26,5 % van de EuroStoxx Banks, waarin alle banken van de eurozone

zijn opgenomen. Bovenop de spanningen rond het soevereine schuld papier, die een weerslag hadden op de bankportefeuilles, kwamen nog een reeks andere elementen van onrust inzake regelgeving of fiscaliteit, zoals de nieuwe solvabiliteits- en liquiditeitsnormen van Bazel III.

Dexia zag in de loop van 2010 zijn beurskoers afkalven met 38,9 % ⁽¹⁾. Het beursjaar was nochtans relatief gunstig gestart met een outperformance van het aandeel in vergelijking met de sector. Dan kwamen echter de eerste tekenen van onrust omtrent de soevereine schuld van bepaalde Europese landen en rond regelgeving, die wogen op de financiële sector. Tegen die achtergrond presteerde het Dexia-aandeel minder goed dan de markt, zowel tijdens baisse- als hausseperiodes. Een uitzondering vormde de periode na de bekendmaking van het resultaat van de stresstests van de Europese banken door het Comité voor Europese Banktoezichthouders (CEBS). Globaal genomen wogen het gebrek aan duidelijkheid vóór de beslissing van de Europese Commissie, de omvang van de obligatieportefeuille en de vrees voor de blootstelling aan soeverein schuld papier het hele jaar door op de prestatie van het aandeel.

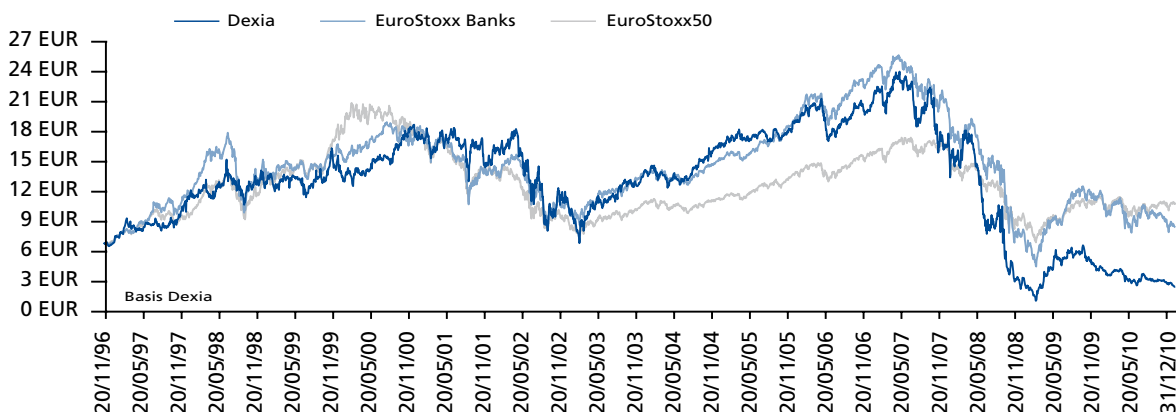
De handel in het aandeel viel tijdens het jaar terug met meer dan 38 %, in een algemeen klimaat van afkeer van de beleggers voor financiële waarden. Die trend werd nog verstrekt doordat het Dexia-aandeel sinds 20 september 2010 niet langer deel uitmaakt van de CAC 40. Wij herinneren eraan dat het aandeel van Crédit local de France (momenteel Dexia Crédit Local) op 17 november 1993 zijn intrede deed in de CAC 40. Het werd in november 1999 vervangen door het Dexia-aandeel, na de toenadering tussen Crédit local de France en het Gemeentekrediet van België (thans Dexia Bank België) in 1996 en de reorganisatie van de Groep in 1999.

(1) Op basis van de aangepaste slotkoers op 31 december 2009 (4,257 EUR) zodat de impact op de beurskoers van de uitgifte van nieuwe, gratis aandelen (bonusaandelen) aan de aandeelhouders in 2010 in acht wordt genomen.

BEURSGEGEVENS	31/12/09	31/12/10
Koers van het aandeel (in EUR)	4,460 ⁽¹⁾	2,600
Beurskapitalisatie (in miljoenen EUR)	7 861	4 801
	2009	2010
Hoogste/laagste koers (in EUR)	7,060/1,100	4,868/2,540
Gemiddeld dagelijks volume aan transacties (in miljoenen EUR)	21 365	13 379
Dagelijks aantal verhandelde effecten (in duizenden aandelen)	4 640	3 802

(1) Historische koers. De aangepaste koers van het aandeel op 31 december 2009 bedraagt 4,257 EUR en houdt rekening met de impact van de uitgifte van nieuwe, gratis aandelen (bonusaandelen) aan de aandeelhouders in 2009.

KOERSVERLOOP VAN DEXIA (VAN NOVEMBER 1996 TOT 31 DECEMBER 2010)



POSITIE VAN DEXIA IN DE VOORNAAMSTE EUROPESE INDEXEN (OP 31 DECEMBER 2010)	Gewicht in de index	Positie
BEL20 ⁽¹⁾	2,44 %	14
Euronext 100	0,29 %	82
Dow Jones EuroStoxx Banks ⁽¹⁾	0,44 %	26

(1) Berekend op de free float.

EVOLUTIE AANTAL AANDELEN	31/12/06	31/12/07	31/12/08	31/12/09	31/12/10
Aantal aandelen	1 163 184 325	1 178 576 763	1 762 478 783	1 762 478 783	1 846 406 344
<i>waarvan eigen aandelen</i>	490 607	8 932 736	293 570	293 570	307 548
Inschrijvingsrechten (warrants)	58 697 872	62 817 843	71 787 214	71 242 716 ⁽¹⁾	70 960 487 ⁽¹⁾
Totaal aantal aandelen en inschrijvingsrechten ⁽²⁾	1 221 882 197	1 241 394 606	1 834 559 567	1 833 721 497	1 917 366 829

(1) Dit bedrag houdt geen rekening met de uitgifte van de twee warrants na de beslissing door de buitengewone algemene vergadering van 24 juni 2009 overeenkomstig de staatswaarborg in het kader van de verkoop van FSA.

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

GEGEVENS PER AANDEEL	31/12/06	31/12/07	31/12/08	31/12/09	31/12/10
Winst per aandeel (in EUR) ⁽¹⁾					
- basis ⁽²⁾	2,38	2,08	(2,42)	0,55	0,39
- verwaterd ⁽³⁾	2,34	2,05	(2,42)	0,55	0,39
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾					
- basis ⁽⁴⁾	1 157 567 239	1 218 031 322	1 372 373 776	1 846 098 796	1 846 098 796
- verwaterd ⁽⁴⁾	1 174 269 891	1 235 488 294	1 372 373 776	1 846 098 796	1 846 098 796
Nettoactiva per aandeel (in EUR) ^{(1) (5)}					
- m.b.t. het kern eigen vermogen ⁽⁶⁾	11,08	12,28	9,47	10,02	10,41
- m.b.t. het eigen vermogen van de Groep ⁽⁷⁾	12,61	10,99	2,12	5,52	5,85
Dividend (in EUR)					
Brutodividend	0,81	0,91	- ⁽⁸⁾	- ⁽⁹⁾	- ⁽¹⁰⁾
Nettodividend ⁽¹¹⁾	0,61	0,68	- ⁽⁸⁾	- ⁽⁹⁾	- ⁽¹⁰⁾
Nettodividend voor aandelen met een VVPR-strip ⁽¹²⁾	0,69	0,77	- ⁽⁸⁾	- ⁽⁹⁾	- ⁽¹⁰⁾

(1) Het gewogen gemiddeld aantal aandelen, de winst per aandeel en de nettoactiva per aandeel zijn pro forma om rekening te houden met de uitgifte van nieuwe, gratis aandelen (bonusaandelen) aan de aandeelhouders en maken zo een vergelijking tussen de weergegeven ratio's mogelijk.

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

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

(4) Exclusief eigen aandelen.

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

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

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

(8) Over het boekjaar 2008 werd geen enkel dividend uitgekeerd.

(9) Op voorstel van de raad van bestuur heeft de buitengewone algemene vergadering van 12 mei 2010 een kapitaalverhoging doorgevoerd van 352 915 394,01 EUR door incorporatie van reserves en met uitgifte van 83 927 561 bonusaandelen die op 11 juni 2010 aan de aandeelhouders werden toegekend pro rata hun deelneming.

(10) Zoals in 2010 en onder voorbehoud van de voorafgaande goedkeuring door de buitengewone algemene vergadering van 11 mei 2011 van de kapitaalvermindering vermeld in het eerste agendapunt van voornoemde algemene vergadering, stelt de raad van bestuur aan die algemene vergadering voor om het kapitaal te verhogen met een bedrag van ongeveer 280 miljoen EUR door incorporatie van reserves en met uitgifte van bonusaandelen voor de aandeelhouders pro rata hun deelneming. Dit om hen te belonen voor hun blijvende steun.

(11) Na afhouding van de Belgische roerende voorheffing van 25 %.

(12) Na afhouding van de Belgische roerende voorheffing van 15 % (de afhouding is teruggebracht tot 15 % voor aandelen met VVPR-strip).

BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS VAN DEXIA

Percentage deelneming in het kapitaal van Dexia NV op 31 december 2010

Caisse des dépôts et consignations	17,61 %
Gemeentelijke Holding	14,14 %
Groep Arco	13,81 %
Belgische federale overheid via de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij	5,73 %
Franse overheid via de Société de Prise de Participation de l'Etat	5,73 %
Groep Ethias	5,04 %
CNP Assurances	2,96 %
Vlaams Gewest via het Vlaams Toekomstfonds	2,87 %
Waals Gewest	2,01 %
Medewerkers	1,07 %
Brussels Hoofdstedelijk Gewest	0,86 %
Andere institutionele en individuele aandeelhouders	28,17 %

BEURSRATIO'S	2006	2007	2008	2009	2010
Payoutratio (in %) ⁽¹⁾	34,3	42,0	- ⁽²⁾	- ⁽³⁾	- ⁽⁴⁾
Price earnings ratio ⁽⁵⁾	x8,3	x7,9	niet relevant	x7,8	x6,7
Price to book ratio ⁽⁶⁾	x1,8	x1,3	x0,3	x0,4	x0,2
Jaarlijkse return (in %) ⁽⁷⁾	3,9	5,3	- ⁽²⁾	- ⁽³⁾	- ⁽⁴⁾

(1) Verhouding tussen het totaalbedrag van de dividenden en het nettoresultaat groepsaandeel.

(2) Over het boekjaar 2008 werd geen enkel dividend uitgekeerd.

(3) Op voorstel van de raad van bestuur heeft de buitengewone algemene vergadering van 12 mei 2010 een kapitaalverhoging doorgevoerd van 352 915 394,01 EUR door incorporatie van reserves en met uitgifte van 83 927 561 bonusaandelen die op 11 juni 2010 aan de aandeelhouders werden toegekend pro rata hun deelneming.

(4) Zoals in 2010 en onder voorbehoud van de voorafgaande goedkeuring door de buitengewone algemene vergadering van 11 mei 2011 van de kapitaalvermindering vermeld in het eerste agendapunt van voornoemde algemene vergadering, stelt de raad van bestuur aan die algemene vergadering voor om het kapitaal te verhogen met een bedrag van ongeveer 280 miljoen EUR door incorporatie van reserves en met uitgifte van bonusaandelen voor de aandeelhouders pro rata hun deelneming. Dit om hen te belonen voor hun blijvende steun.

(5) Verhouding tussen de gemiddelde koers van het aandeel op 31 december en de winst per aandeel van het jaar. Voor de periode 2005-2008: gemiddelde van de koers op Euronext Brussel en Euronext Parijs. Op 14 januari 2009 werd Euronext Brussel, als gevolg van de invoering van een single order book, de referentiamarkt van het Dexia-aandeel.

(6) Verhouding tussen de gemiddelde koers van het aandeel op 31 december en de nettoactiva per aandeel op 31 december (met betrekking tot het kern eigen vermogen).

(7) Verhouding tussen het brutodividend per aandeel en de koers van het aandeel op 31 december.

Dividendbeleid

Conform de overeenkomst met de Europese Commissie mag Dexia tot eind 2011 geen dividend in cash uitkeren.

Toch wil de raad van bestuur, net zoals in 2010, de aandeelhouders belonen voor hun blijvende steun ondanks de moeilijke omstandigheden als gevolg van de financiële crisis. Daarom wil het aan de buitengewone algemene vergadering van 11 mei 2011 een kapitaalverhoging ten belope van ongeveer 280 miljoen EUR ⁽¹⁾ ter goedkeuring voorleggen. De kapitaalverhoging zal worden gerealiseerd door de uitgifte van nieuwe aandelen, in de vorm van bonusaandelen, ten gunste van de aandeelhouders.

Bonusaandelen zijn gewone nieuwe aandelen die het kapitaal van Dexia vertegenwoordigen, uitgegeven als gevolg van de kapitaalverhoging door de incorporatie van reserves. Ze zullen worden uitgekeerd aan de aandeelhouders *pro rata* hun deelneming en zullen, vanaf hun uitgiftedatum, op dezelfde manier recht geven op dividenden en dezelfde rechten genieten als de bestaande Dexia-aandelen.

Op 10 mei 2011, na sluiting van Euronext Brussels, wordt vastgelegd hoeveel coupons recht geven op een nieuw aandeel.

De uitgifteprijs van de nieuwe aandelen zal gelijk zijn aan het gemiddelde van de slotkoersen van het Dexia-aandeel op Euronext Brussels tijdens de dertig kalenderdagen vóór 11 mei 2011, de dag waarop de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering plaatsvindt.

Meer informatie vindt u in het bijzondere verslag van de raad van bestuur van 23 februari 2011, dat beschikbaar is op de website www.dexia.com.

Relaties met de aandeelhouders

Dexia schenkt veel aandacht aan de kwaliteit van de relaties met zijn aandeelhouders. Die relaties staan beschreven in het hoofdstuk "Verklaring inzake corporate governance" van dit jaarverslag (pagina 21).

Dexia ontmoet zijn aandeelhouders in 2011 ter gelegenheid van de gewone en de buitengewone aandeelhoudersvergadering op woensdag 11 mei in Brussel.

(1) Dit voorstel wordt gedaan onder voorbehoud van de voorafgaande goedkeuring van de kapitaalvermindering vermeld in het eerste agendapunt van de algemene vergadering die plaatsvindt op 11 mei 2011.



Hervorming Human Resources

In 2009 plooidde de Groep zich terug op haar kernactiviteiten wat gepaard ging met een volledige herziening van haar activiteiten en met een plan dat streeft naar een strakkere organisatie van al haar support lines (Human Resources inbegrepen). De hervorming van Human Resources omvatte een optimalisering van zijn werking op basis van een samenvoeging van diensten, meer verantwoordelijkheid, het streven naar meer efficiëntie en de oprichting van een nieuwe doelorganisatie voor Human Resources, inclusief een implementatie- en een roll-outfase. Deze veranderingen zullen leiden tot een nieuwe werkwijze.

Dit zijn de vier principes van de reorganisatie van Human Resources:

- de invoering van een gemeenschappelijke governance voor Human Resources door een gemeenschappelijke benadering uit te werken voor het operationele beheer van de activiteiten, met globale beleidslijnen, regels, processen en instrumenten, en door de rollen en verantwoordelijkheden van de comités te herdefiniëren;
- het operationeel homogeniseren van de support line door:
 - standaardprocessen en -instrumenten vast te leggen en te documenteren voor alle entiteiten;
 - ervoor te zorgen dat de voornaamste HR-processen en -instrumenten coherent zijn voor de hele Groep, en tegelijkertijd rekening te houden met de specifieke lokale kenmerken die worden opgelegd door de business, het wettelijke of het maatschappelijke kader;
 - een tool uit te werken waarmee alle entiteiten fundamentele HR-transacties zelf kunnen uitvoeren, mede ondersteund door een callcenter en een geïntegreerde backoffice;
- het optimaliseren van de verspreiding van HR-diensten door "job pools" op te richten. Die pools zorgen voor een gemeenschappelijk management inzake rekrutering, mobiliteit, opleidings- en HR-administratie voor alle entiteiten in eenzelfde land;
- een bundeling van belangrijke HR-vaardigheden door:
 - de verdeling van de rollen tussen de Groep en de entiteiten te herdefiniëren en een gemeenschappelijke strategie uit te werken voor alle HR-activiteiten van de Groep;
 - gemeenschappelijke competence centers op te richten voor essentiële processen.

In het Hervormingsplan 2011-2013, dat werd toegelicht op 15 september 2010, zal Human Resources evolueren van een sterk functioneel model naar een directief model (dat in 2011

moet worden ingevoerd). Het is de bedoeling de coördinatie en de zichtbaarheid te verbeteren, de organisatiestructuren te vereenvoudigen, de besluitvormingsprocessen te verbeteren en voor synergieën te zorgen. Dankzij de reorganisatie van Human Resources kon gewezen worden op een aantal overblijvende operationele tekortkomingen, alsook op nog niet verwezenlijkte synergiemogelijkheden tussen de diverse entiteiten.

Voorts zal deze gewijzigde HR-governance zorgen voor een betere coherentie, een grotere zichtbaarheid en meer controle op de uitgaven, alsook voor een beter gecoördineerd beheer van de initiatieven, vooral dan wat de transversale projecten aangaat. De nieuwe organisatie zal zich ook toeleggen op het verder automatiseren van de processen, het vereenvoudigen van de structuren en het delen van de knowhow.

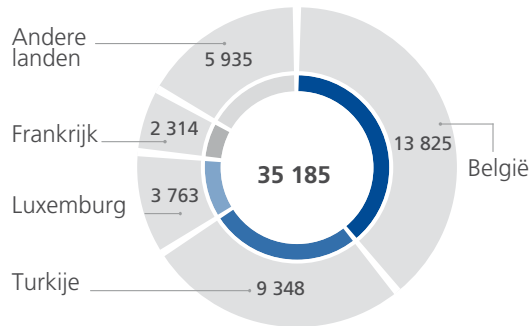
Het uitwerken en implementeren van dat hervormingsplan voor Human Resources wordt voortgezet in 2011. Naast de eigen hervorming zullen alle competenties worden aangesproken om in 2011 te zorgen voor de succesvolle hervorming van Dexia en om de impact op de teams maximaal te beperken. Er zal naar oplossingen worden gezocht via een sociale dialoog die verloopt conform de Principes inzake Sociaal Beheer van Dexia.

Kencijfers

Eind 2010 telde Dexia 35 185 medewerkers van 68 verschillende nationaliteiten, verspreid over 34 landen (inclusief RBC Dexia Investor Services en het zelfstandige kantorennet in België).

- Anciënniteit – Meer dan 60 % van de medewerkers werkt nog geen tien jaar bij de Groep en het gemiddeld aantal dienstjaren van de medewerkers van de Groep bedraagt 11 jaar.
- Leeftijd – De medewerkers van de Groep zijn jong; in totaal is 41,2 % van de medewerkers jonger dan 35 jaar en 58,8 % jonger dan 40 jaar. De gemiddelde leeftijd voor mannen bedraagt 39,2 jaar en voor vrouwen 36,9 jaar, waardoor de algemene gemiddelde leeftijd uitkomt op 38 jaar.
- Mannen/vrouwen – De algemene verdeling van het personeelsbestand tussen mannen en vrouwen is zeer evenwichtig, respectievelijk 50,5 % en 49,5 %.
- Personeelsverloop – 95,1 % van de medewerkers heeft een contract van onbepaalde duur.
- Deeltijdarbeid – 15 % van de medewerkers van de Groep werkt deeltijds.
- Opleidingsdagen – Het gemiddeld aantal opleidingsdagen per medewerker (voltijds equivalent) bedraagt 1,9 dagen per jaar voor de hele Groep (stijging van meer dan 10 % in één jaar).

AANTAL MEDEWERKERS OP 31 DECEMBER 2010 ⁽¹⁾



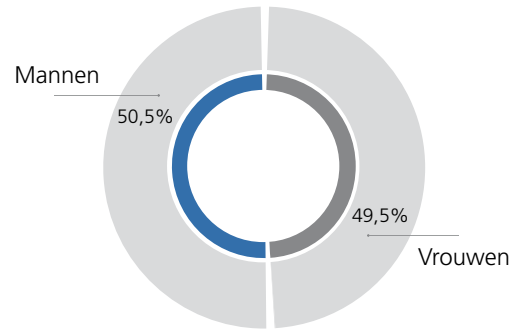
(1) Met inbegrip van de medewerkers van de zelfstandige kantorenetten en RBC Dexia Investor Services.

Als gevolg van het hervormingsplan bleef het aantal medewerkers ook in 2010 dalen, wat overeenstemt met de doelstellingen. Het is belangrijk te weten dat de daling op groepsniveau enigszins werd tegengehouden door een substantiële groei van het aantal nieuw aangeworven medewerkers bij DenizBank, de Turkse dochteronderneming van Dexia (die niet onder het hervormingsplan valt).

Rekrutering, talentenbeheer en mobiliteit

Op het vlak van rekrutering werd 2010 gekenmerkt door een nauwgezette follow-up van de vacatures en een zeer selectief beleid inzake externe rekrutering. Hoofddoelstelling was nog altijd het hervormingsplan van de diverse afdelingen te begeleiden en te implementeren via de interne mobiliteit van de medewerkers. 437 medewerkers veranderden in 2010 van functie

VERDELING MANNEN/VROUWEN



of muteerden naar een andere entiteit in de Groep. Bovendien werd bijzondere aandacht besteed aan de repatriëring van een groot deel van de expats nadat de internationale activiteiten van Dexia ingeperkt werden.

In Turkije blijft DenizBank in sterke mate vertegenwoordigd op de arbeidsmarkt, met meer dan 1 500 externe rekruteringen in 2010 ter ondersteuning van zijn groei-strategie.

In de andere landen bereidde Dexia zijn herpositionering als werkgever op de markt voor, in overeenstemming met de externe imago-campagnes van de Groep.

Op het vlak van het loopbaanbeheer werd de nadruk gelegd op de interne mobiliteit van de medewerkers en op de identificatie van de "Key People". De inspanningen om medewerkers te behouden, werden voortgezet in de diverse entiteiten. De loopbaancomités hebben, in overleg met het Dexia Mobility Center (een specifiek team dat de mobiliteit en de herschikkingen tussen de entiteiten onderling beheert) heel in het bijzonder aandacht gehad voor de vacatures om de interne loopbaanopportuniteiten in de hele Groep een maximum aan kansen te geven.

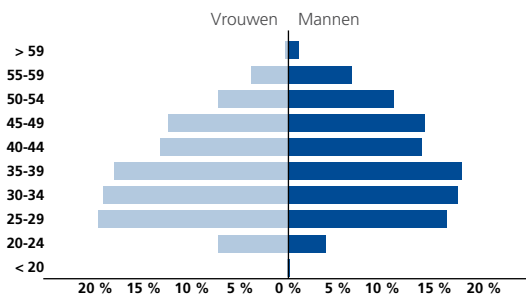
Dankzij de systematisering van de jaarlijkse evaluatiegesprekken met het oog op de follow-up van de prestaties en het potentieel, het optekenen van de verlangens van de medewerkers en de formalisering van de opvolgingsplannen, werden de managers van de onderneming van heel nabij betrokken bij het sturen van de human resources.

De heractivering van de assessment- en ontwikkelingscentra, alsook de ontplooiing van een gemeenschappelijk instrument voor alle medewerkers van de Groep, bevorderen mede de professionele ontwikkeling van de medewerkers.

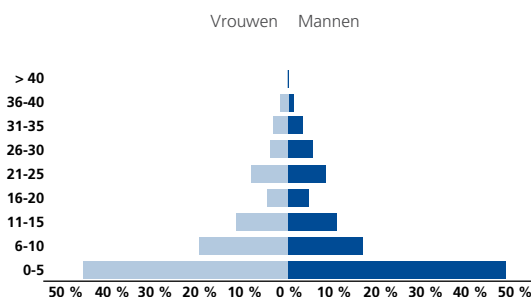
Arbeidsvoorwaarden

De implementatie van een hervormingsplan heeft grote gevolgen op het vlak van de evolutie van de arbeidsvoorwaarden voor de medewerkers. De Groep verbindt zich er al lang toe aan zijn medewerkers een zo duidelijk mogelijk beeld te geven van hun onderneming en van hun eigen evolutie binnen die onderneming, stresssituaties te voorkomen en op te sporen, onder meer door de implementatie van een beleid inzake de preventie van "mentale risico's".

LEEFTIJD



ANCIËNNITEIT



In de entiteiten bestaan er tal van instrumenten voor het opsporen, voorkomen en beheersen van stress.

Momenteel is het dankzij diverse informatiedoorstromingsvectoren mogelijk die risico's in de entiteiten op te sporen (personeelsafgevaardigden, arbeidsgeneesheren, maatschappelijk werkers, interne en externe adviesteams, feedbacktools in het kader van de kwaliteitscertificering, tevredenheidsenquêtes ...).

Inzake preventie werden naast de bestaande maatregelen (preventief geneeskundig onderzoek, ergonomisch advies, opleiding van de medewerkers en de managers ...) ook nog groots opgezette opleidings- en coachingsacties gevoerd.

In diverse entiteiten werden "stressenquêtes" gehouden om psychosociale risico's te voorkomen en om de stress waaraan de medewerkers blootgesteld kunnen worden, te beperken. In bepaalde entiteiten had de enquête eveneens betrekking op de tevredenheid van de medewerkers tijdens de uitoefening van hun functie. Die enquêtes hebben tot doel actieplannen uit te voeren om de medewerkers beter te motiveren.

Ten slotte worden de vastgestelde stresssituaties met diverse middelen aangepakt en begeleid: via de afdeling Human Resources, interne en/of externe experts, coaching, psychologische bijstand per telefoon, gesprekken, aanpassing van de arbeidsduur.

Dexia Corporate University werkte eveneens nieuwe opleidingen uit die zijn toegespitst op *change management* en stressbeheer ten behoeve van iedereen: medewerkers, managers en Human Resources-teams.

Opleiding

De ondersteuning van het hervormingsplan van Dexia was in 2010 een van de voornaamste doelstellingen van de opleidingsafdeling. De initiatieven om het lijnmanagement te ondersteunen in hun rol als *change agent* werden gecombineerd met het coachen en opleiden van medewerkers die zich moeten heroriënteren binnen de Groep. Er werden ook seminars georganiseerd voor het toelichten en bespreken van de evolutie van het regelgevende kader in diverse domeinen (risk, finance en financiële markten). Er werd eveneens flink geïnvesteerd in opleidingen voor de commerciële kantorennetten met het oog op de verdere verbetering van de klantgerichtheid en -tevredenheid. Zo zorgde de Deniz Academy voor ondersteuning bij de groei van het commerciële kantorennet van DenizBank via opleidingen voor nieuw aangeworven verkooppersoneel, managementopleidingen voor de nieuwe salesmanagers en programma's over de "strategie inzake relatiebankieren".

Om het personeel in zijn loopbaanmogelijkheden te ondersteunen, herlanceerde Dexia Corporate University (DCU) een aantal van zijn strategische opleidingsinitiatieven:

- "Marco Polo": een programma voor mensen met een hoog potentieel dat mobiliteit binnen de Groep wil promoten en wil bijdragen tot de totstandkoming van een groeps cultuur. Dit programma omvat een opdracht van zes maanden in een ander land en in een andere entiteit;
- "Lead an Organisation": een mini-MBA-programma voor senior managers;
- "Discovering Dexia": het integratieseminar voor alle nieuwe medewerkers werd opnieuw gelanceerd in december 2010;
- "Dexia Mentoring": een transversaal programma om kennis en expertise te verspreiden binnen de onderneming.

Globaal genomen heeft DCU andermaal bijgedragen tot de trapsgewijze uitvoering van de strategie van de Groep. Tegen die achtergrond bleef DCU Dexia bij het change management ondersteunen met de volgende acties:

- het uitgebreide aanbod van DCU rond verandering en onzekerheid: "Learning with Change", "Dealing with Stress", "Change and Team" ...;
- een specifiek aanbod om teammanagers te leren omgaan met verandering: dynamische onlinehandleidingen, workshops ...;
- individuele coaching op korte of lange termijn, specifiek voor top executives en teammanagers;
- teamcoaching, voor managers en hun teams;
- opleidingstrajecten in projectmanagement.

In 2010 was DCU ook betrokken bij een aantal initiatieven die in 2011 zullen worden geïmplementeerd: een geharmoniseerd verwelkomingsprogramma voor nieuwe medewerkers en leerondersteuning om medewerkers te helpen bij het omschakelen naar nieuwe versies van software zoals MS Office, Clarity of Business Object.

In 2010 volgden in totaal 1 290 deelnemers een van de opleidingscursussen van DCU.

Bezoldiging

De recurrente projecten werden in 2010 voortgezet. Dat is het geval voor het beheer van de uitstap uit het aandeelhoudersplan van 2005, dat de teams in staat heeft gesteld om de medewerkers voort te blijven informeren over de modaliteiten in verband met die vervalddag.

Bovendien ondervond het loonbeleid van de groep Dexia de weerslag van de nieuwe – zowel Belgische, Franse als Europese – reglementeringen. Het People Reward-team nam deel aan de besprekingen met de regelgevende instanties en de sectorfederaties en bereidde de wijzigingen in het beleid van Dexia voor die nodig zijn om rekening te houden met de nieuwe reglementeringen.

De regelgeving veranderde sterk in 2010, een evolutie die zich wellicht zal doorzetten in de loop van 2011, om de duurzame ontwikkeling van de onderneming en haar risicoprofiel blijvend af te stemmen op het loonbeleid.

Zo zal de groep Dexia, conform de Europese "Capital Requirements Directive III" en de daarmee verband houdende guidelines van het Comité voor Europese Banktoezichthouders, in 2011 haar algemeen loonbeleid aanpassen, waarvan de principes rekening zullen houden met de door Europa uitgewerkte richtlijnen. Zo heeft Dexia eveneens zijn beleid aangepast om zich te schikken naar de verplichtingen die voortvloeien uit de Belgische wet van 6 april 2010 inzake corporate governance.

De implementatie van het hervormingsplan en het feit dat Dexia zich terugplooit op zijn kernactiviteiten en -markten hebben gezorgd voor een groot aantal wijzigingen op nationaal en internationaal vlak en voor een noodzaak aan begeleiding van die interne wijzigingen door de Human Resources-afdelingen.

Ten slotte werd bijzondere aandacht besteed aan de bezoldiging en het beheer van aan de prestaties gekoppelde bezoldigingsaspecten, onder meer opdat die variabele bezoldigingen rekening zouden houden met de resultaten van de betrokken entiteiten en van de hele Groep enerzijds, en met de prestaties van de medewerkers anderzijds.

Sociale dialoog

De Europese Ondernemingsraad (EOR) van Dexia telt dertig permanente leden uit dertien verschillende entiteiten van Dexia en uit vier landen. Dit sociaal orgaan is bevoegd om met de directie in debat te gaan over elke belangrijke grensoverschrijdende aangelegenheid.

Rekening houdend met de actualiteit en met het proces van de informatieverstrekking en -raadpleging van het hervormingsplan, was het sociaal jaar bijzonder goed gevuld en vonden er tal van bijeenkomsten plaats (vijf bijeenkomsten van de Europese Ondernemingsraad, elf bijeenkomsten van het Bureau van de raad) om de personeelsafgevaardigden te informeren en om op hun vragen te antwoorden.

Lokaal werd in alle entiteiten van de Groep een intense sociale dialoog gevoerd. De sociale partners organiseerden in hun eigen entiteiten informatie en -raadplegingsessies over de derde fase van het hervormingsplan.

Om de vorige fasen van het hervormingsplan binnen de Belgische tewerkstellingsregio in de praktijk te brengen, hebben de sociale partners van de betrokken entiteiten samen tijdens plenaire vergaderingen onderhandeld over de overeenkomsten in verband met de collectieve overheveling van medewerkers.

Duurzame ontwikkeling



Het verslag duurzame ontwikkeling 2010 van Dexia

Aandachtspunten van het verslag 2010

Dexia heeft sinds 2009 zijn activiteiten grondig herschikt door terug te plooiën op zijn metiers en zijn historische markten en activiteiten, en door zijn kostenstructuur aan te passen. In 2010 wil Dexia zijn strategie inzake duurzame ontwikkeling met die hervorming versterken door ze te centraliseren rond één essentiële vraag: hoe kan Dexia als bankier zijn klanten begeleiden bij hun activiteiten op het vlak van duurzame ontwikkeling?

Het is de bedoeling de benadering te vereenvoudigen en toegankelijker te maken door ze op te bouwen rond een definitie van duurzame ontwikkeling en rond vier fundamentele principes die gemeenschappelijk zijn voor de hele Groep. Dexia wilde dat hernieuwde engagement op een zeer operationele manier vertalen door voor 2011-2012 een prioritair actiethema te kiezen: de energieprestatie van gebouwen.

De nieuwe oriëntering van haar activiteit op het vlak van de duurzame ontwikkeling heeft de Groep op een geheel natuurlijke wijze ertoe gebracht haar verslag over duurzame ontwikkeling te laten evolueren. Dat verslag is in 2010 opgebouwd rond de vier fundamentele principes van de Groep – relevantie, essentie, communicatie en evaluatie – en kent een bijzondere plaats toe aan de inzet van de energieprestatie van gebouwen.

Omdat Dexia zijn rechtstreekse milieu-impact wil beperken, publiceert het zijn verslag over duurzame ontwikkeling sinds 2008 niet langer in papieren vorm. Ook dit jaar kunt u het verslag in zijn uitsluitend gedematerialiseerde elektronische vorm raadplegen op www.dexia.com.

Belangrijkste thema's

Identiteit en strategie

- Woord van de voorzitters
- Onze strategie inzake duurzame ontwikkeling
- Onze sleutelindicatoren

Prioriteit 2011-2012: de energieprestatie van de gebouwen

- Context en uitdagingen
- Een gamma van producten en diensten aanbieden aangepast aan onze klanten
- Het energieverbruik van onze eigen gebouwen onder controle houden

Relevantie

- Strijden tegen kwetsbaarheid en sociale uitsluiting
- Onze diensten afstemmen op de verscheidenheid van de behoeften van onze klanten
- De ontwikkeling van de groene groei ondersteunen

Essentie

- De milieu- en maatschappelijke risico's in onze financieringsactiviteiten verwerken
- Op een verantwoorde en duurzame manier beleggen
- Borg staan voor transparantie, een essentiële doelstelling
- Optreden als verantwoorde onderneming

Communicatie

- De dialoog met onze stakeholders versterken
- Een vertrouwensrelatie met onze klanten tot stand brengen

Evaluatie

- Reportingproces
- Verslag van de commissaris
- Tabel van de indicatoren
- Overeenstemmingstabel van de referentiesystemen
- Glossarium

De energieprestatie van onze gebouwen

Om al zijn klanten te begeleiden bij de verwezenlijking van hun doelstellingen op het vlak van de energieprestatie van gebouwen, heeft Dexia verscheidene jaren geleden een gamma van innoverende producten en diensten uitgewerkt. Zo biedt Dexia in België en Luxemburg aan zijn particuliere klanten kredieten aan voor de financiering van werkzaamheden ter verbetering van de energieprestatie van de woningen (Eco-woonkrediet, Groen woonkrediet en het gamma van ImmoPlus Green-producten). In Frankrijk begeleidt Dexia sinds 2009 de lokale openbare besturen bij hun projecten voor de energierenovatie van hun vastgoedpatrimonium. Dat aanbod berust op het beschikbaar stellen van software voor een audit en voor de simulatie van energiewerkzaamheden, waarmee de beslissers van de openbare besturen hun technische en financiële visie op elkaar kunnen afstemmen, en ook op de totstandkoming van specifieke financieringen.

Dexia wil een voorbeeldfunctie vervullen met het beheer van zijn eigen gebouwen en voert sinds 2008 een energie-auditcampagne voor zijn eigen gebouwen. Zo werd in België respectievelijk in 2008 en 2009 een audit uitgevoerd van de gebouwen Pacheco, Ommegang en Galilée. In 2010 werden ook de Dexia Towers in Brussel en Parijs aan een audit onderworpen.



Inleiding

In 2010 werden de activiteiten van de support line Risk in sterke mate beïnvloed door een bewogen economisch klimaat, dat gekenmerkt werd door een grote volatiliteit van de rentevoeten en de wisselkoersen. Daarnaast was er ook een groot wantrouwen van de beleggers ten aanzien van bepaalde soevereine emittenten van de eurozone. Ondanks de moeilijke omgeving zette de groep Dexia met succes haar hervormingsplan voort, waarbij haar behoefte aan kortetermijnfinancieringen en daarvoor haar risicoprofiel werd verlaagd.

De verlaging van het risicoprofiel van de Groep werd voortgezet, onder meer dankzij een voluntaristisch beleid inzake de verdere inkrimping van de portefeuille in afbouw, die werd ingezet vanaf eind 2008. Krachtens de overeenkomst met de Europese Commissie stootte de Groep in 2010 eveneens diverse deelname af (zie hoofdstuk "Het hervormingsplan: een stand van zaken", pagina 13) wat, in combinatie met de inkrimping van de portefeuille in afbouw, heeft geleid tot een vermindering met 38,5 miljard EUR van het kredietrisico van de Groep in vergelijking met eind 2009. De gewogen risico's volgden geheel natuurlijk dezelfde trend en daalden over het jaar met 2,3 miljard EUR, ondanks de ongunstige impact van de koers van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar, terwijl de Tier 1-ratio verbeterde van 12,3 % eind 2009 tot 13,1 % eind 2010. Daarenboven daalden de kosten van risico van 1 096 miljoen EUR in 2009 tot 641 miljoen EUR in 2010. Zonder de Financial Products-portefeuille zouden de kosten van risico nog meer gedaald zijn. In de loop van het jaar verkleinde de Groep verder haar kortetermijnliquiditeitskloof en verbeterde ze de fundingmix op korte termijn. Door deze verbetering van de liquiditeit kon Dexia vier maanden vóór de officiële vervaldag van 30 oktober 2010 uit het systeem van de staatswaarborg stappen. Op 30 juni 2010 stopte de Groep met het uitgeven van gewaarborgde schuld, conform de overeenkomst met de Europese Commissie. Meer informatie over de staatswaarborg vindt u in de toelichting 9.4.C bij de geconsolideerde rekeningen (pagina 185).

Dexia werd in 2010 onderworpen aan een stresstest van de Europese Unie, die gecoördineerd werd door het Comité van Europese Banktoezichthouders (CEBS). De conclusie van die stresstest, die gebaseerd is op diverse scenario's waarbij de kredietkwaliteit verslechtert ⁽¹⁾, luidt dat Dexia geen extra kapitaal nodig heeft om gewapend te zijn tegen het ongunstige "what

if"-scenario op twee jaar van de CEBS, de bijkomende schok met betrekking tot de overheidsschuld inbegrepen. U vindt hierover meer informatie in het deel over de stresstests (pagina 93).

De follow-up van de marktrisico's verbeterde door de lancering in 2010 van het project "Market Risk Engine", dat een geïntegreerd systeem voor de berekening van de historische Value at Risk (VaR) voor alle risicofactoren vooropstelt. Er werd eveneens belangrijke vooruitgang geboekt in het domein van de waardering van gestructureerde instrumenten en back-to-backderivaten.

Dexia bleef werken aan de ontwikkeling en de implementatie van diverse transversale projecten:

- er werden nieuwe modellen ontwikkeld, die geleidelijk zullen worden aangewend voor de berekening van het reglementaire eigen vermogen;
- Dexia werkte in 2010 een uitgebreid actieplan uit rond stress testing: de ontwikkeling van een nieuwe, verbeterde governance met het oog op een optimalisering van de bestaande organisatie, was een prioriteit in 2010. Bovendien nam Dexia actief deel aan de reglementaire oefeningen van het CEBS, waarvan Dexia de eerste resultaten in mei 2010 meedeelde;
- binnen Dexia NV werd een formeel kader ingevoerd voor de risicobereidheidsindicatoren, dat in de loop van 2011 geleidelijk zal worden geïmplementeerd in de voornaamste entiteiten;
- er werd een actieplan uitgewerkt om tegemoet te komen aan de verbeteringen die het college van regelgevers van Dexia suggereerde in het kader van Pijler 2;
- de potentiële impact van de reglementaire evolutie die wordt voorgesteld door de Bank for International Settlements (BIS) werd gekwantificeerd, onder meer op het vlak van de bepaling van het eigen vermogen, de leverage ratio en de liquiditeitsratio's;
- Dexia nam deel aan de internationale denkoefeningen over de evolutie van de IFRS-reglementering aangaande de classificatie en het aanleggen van voorzieningen met de overhandiging van de *exposure draft* in juni 2010, alsook over de dekking van de financiële instrumenten.

Governance

2010 werd gekenmerkt door de effectieve reorganisatie van de support line Risk geheel in lijn met de algemene organisatie van de groep Dexia en gebaseerd op een directief model waarbij de lokale directeur Risk rechtstreeks rapporteert aan de directeur Risk van de Groep. Bijgevolg werd de missie van de support line Risk geherdefinieerd: de voornaamste uitdagingen zijn de risicobereidheid van Dexia bepalen, onafhankelijke en geïntegreerde risicometingen voor alle soorten risico's tot stand brengen, alle risico's beheren en elk ontluikend risico identificeren en proactief aanpakken.

(1) De oefening gebeurde met behulp van de scenario's, de methodologie en de kernhypothesen voorzien door het CEBS en toegelicht in het globale verslag dat op de website van het CEBS staat: <http://www.c-eps.org/EU-wide-stress-testing.aspx>.

De support line is voortaan georganiseerd volgens transversale metiers: kredietrisico Retail and Commercial Banking, kredietrisico Public and Wholesale Banking en het financiële risico voor alle marktactiviteiten. Die organisatie is gebaseerd op de competence centers waarop de lokale directies Risk kunnen terugvallen, zoals beschreven in de *service level agreements* (SLA) die in 2010 werden gesloten.

Kredietrisico

Definitie

Het kredietrisico is het potentiële verlies (vermindering van de waarde van de activa of wanbetaling) dat Dexia zou kunnen lijden door de verslechtering van de solvabiliteit van een tegenpartij.

Organisatie

De directie Risk Management van Dexia houdt toezicht op het kredietrisico van Dexia en rapporteert aan het directiecomité en aan de gespecialiseerde comités. Ze werkt het beleid van de Groep op het vlak van het kredietrisico uit, meer bepaald met het beslissingsproces voor de krediettoekenning, het toezicht op de ratingprocessen van de tegenpartijen, de analyse van kredietdossiers, alsook de follow-up van de risicoposities.

Om zijn efficiëntie te verhogen en de competenties van de Groep optimaal te benutten, is de support line Risk in 2010 geëvolueerd naar een organisatie volgens gespecialiseerde expertisecentra voor de diverse metiers van Dexia (Retail and Commercial Banking, Public and Wholesale Banking en marktactiviteiten). Dit heeft geleid tot de oprichting van gespecialiseerde risicocomités per expertisecentrum, waarvan de algemene coördinatie in handen is van transversale teams en comités.

Transversale comités

Het Risk Policy Committee definieert het risicobeleid waaronder de regels voor de krediettoekenning voor de diverse sectoren en tegenpartijen.

Het Risk Executive Committee, dat wekelijks bijeenkomt, beslist over de strategie inzake Risk Management en over de organisatie van de support line.

Het Management Credit Committee, dat wekelijks plaatsvindt, beslist over de kredietdossiers.

Gespecialiseerde comités per expertisecentrum

Om het beslissingsproces zo vlot mogelijk te laten verlopen, delegeert het Management Credit Committee zijn beslissingsbevoegdheid aan kredietcomités die georganiseerd zijn per entiteit en/of per expertisecentrum. Die delegatie gebeurt op basis van specifieke regels, afhankelijk van de tegenpartij, het ratingniveau van de tegenpartijen en het bedrag van het kredietrisico. Het Management Credit Committee blijft het ultieme beslissingsorgaan voor de grootste kredietdossiers of voor de kredietdossiers met een belangrijk risiconiveau. Elk dossier dat wordt voorgelegd aan een kredietcomité, omvat een onafhankelijke analyse, waarin de voornaamste risico-indicatoren, alsook de kwalitatieve analyse van de transactie worden vermeld. Dexia heeft de krediettoekenningsprocedures geactualiseerd conform het verzoek van de Europese Commissie om een RAROC van minstens 10 % voor PWB-transacties te garanderen.

Parallel met de follow-up van het toekenningsproces, zijn diverse comités belast met het toezicht op specifieke risico's. Die comités zijn georganiseerd volgens expertisecentra en per entiteit en komen elk kwartaal bijeen.

De Watchlist Committees volgen de activa die als risicovol worden beschouwd en onder toezicht worden geplaatst.

De Default Committees kwalificeren en volgen de tegenpartijen in default op grond van Bazel II-criteria gehanteerd binnen Dexia.

De Impairment Committees bepalen het bedrag van de voorzieningen en volgen de kosten van risico op.

De Rating Committees waken over de correcte toepassing van de interneratingsystemen, de overeenstemming van de ratingprocessen met de vastgelegde principes en het uniforme karakter van die processen binnen de verschillende entiteiten.

De directie Kredietrisico van elke entiteit van Dexia spitst zich toe op het risicobeheer van lokale kredieten en analyseert en waakt over de lokale tegenpartijen. Deze activiteit bevat eveneens de ontwikkeling en het behoud van de interneratingsystemen die betrekking hebben op die tegenpartijen en op de lokale rapporteringen.

Marktrisico

Definitie

Het marktrisico omvat de blootstelling van de Groep aan negatieve evoluties van de marktprijzen die het gevolg zijn van renterisico, aandelenrisico en wisselrisico.

Het renterisico omvat het algemene renterisico dat waardeveranderingen ondergaat als gevolg van de algemene evolutie op de markten, terwijl het specifieke renterisico (spread) beïnvloed wordt door schommelingen die te maken hebben met individuele emittenten. Dat laatste vloeit voort uit de evolutie van spreads van een bepaalde emittent in een specifieke ratingklasse. Het aandelenrisico is het risico dat voortvloeit uit een potentiële waardevermindering van de aandelen. Het wisselrisico staat voor een potentieel waardeverlies als gevolg van de evolutie van de wisselkoersen.

Organisatie

De directie Risk en meer in het bijzonder het team Financial Markets Risk Management (FMRM) houdt toezicht op het marktrisico onder leiding van het directiecomité en de gespecialiseerde risicocomités. FMRM vormt een geïntegreerde support line binnen de support line Risk. Vertrekkend vanuit een holistische benadering van het risicobeheer is het team FMRM verantwoordelijk voor de identificatie, de analyse, de opvolging en de rapportering van de risico's en de resultaten (inclusief de waardering) van de marktactiviteiten.

Bij Dexia NV worden alle activiteiten zeer nauwgezet gedocumenteerd en geregeld via beleidslijnen, richtlijnen en procedures, die worden toegepast in alle entiteiten van de groep Dexia. De geïntegreerde Risk Management-teams, bestaande uit de expertisecentra, en de transversale teams zijn ook belast met het definiëren van de methodes voor de berekening van de resultatenrekening en de risicometing. Bovendien moeten ze zorgen voor een geconsolideerde meting, rapportering en opvolging van de risico's en de resultaten van elk van de activiteiten waarvoor zij verantwoordelijk zijn.

De lokale FMRM-teams bevinden zich op het niveau van de operationele entiteiten. Ze zijn belast met de dagelijkse activiteiten,

zoals de implementatie van de beleids- en de richtlijnen die Dexia NV uitstippelt, maar ook met de inschatting en de opvolging van de lokale risico's (berekening van de risico-indicatoren, de controle op de limieten en triggers ...), de lokale rapportering, en de afstemming met de lokale strategische planning, boekhouding en lokale informatiesystemen. Elke operationele entiteit is ook verantwoordelijk voor de rapportering aan de lokale toezichthoudende en regelgevende instanties.

Comités

Het Market Risk and Guidelines Committee (MRGC) komt maandelijks bijeen en is verantwoordelijk voor een brede waaier van aspecten zoals: analyse van de rapporteringen over risico- en resultaattriggers ⁽¹⁾ en de daarmee verband houdende beslissingen, het vastleggen en controleren van limieten, voorstellen inzake de goedkeuring van nieuwe producten, besprekingen van richtlijnen, risicogovernance, normen, risicoconcepten en -metingsmethoden, en toezicht op de kwaliteit van het waarderingproces.

Ad-hoc-MRGC's worden indien nodig georganiseerd om te beslissen over specifieke aspecten van de business en/of van het risicobeheer.

Bovenop het maandelijks MRGC wordt er elk kwartaal een specifiek MRGC georganiseerd over de risico- en businessrapporteringen in verband met de marktactiviteiten.

Het Dexia Market Risk Committee (DMRC) komt om de twee weken bijeen en fungeert als toezichhoudend comité op het MRGC.

Het Risk Policy Committee en het Risk Management Executive Committee valideren alle belangrijke wijzigingen in het risicoprofiel of de risicogovernance.

Balansbeheer

Definitie

Het balansbeheer (Balance Sheet Management – BSM) dekt alle structurele risico's van de *banking book*, namelijk het renterisico, het wisselrisico, het aandelenrisico en het liquiditeitsrisico.

Voor een meer gedetailleerde definitie van het structurele en het specifieke renterisico, het wisselrisico en het aandelenrisico, verwijzen we naar het deel over marktrisico's.

Het liquiditeitsrisico meet het vermogen van de Groep om te voldoen aan zowel haar verwachte als onverwachte, huidige en toekomstige cashbehoefte.

Organisatie

Het balansbeheer behoort tot de verantwoordelijkheid van de support line Finance die de structurele risico's van de hele Groep beheert. Binnen de directie Risk bepaalt BSM Risk het risicokader waarbinnen het BSM-beheer wordt gevoerd door BSM Finance (risicofactoren, limieten, beleggingsuniversum, guidelines), valideert de modellen die worden gebruikt in het effectieve beheer van dat risico, volgt de posities op en gaat na of ze beantwoorden aan de normen van de Groep, bepaalt de stresstests die moet worden toegepast op de diverse risicofactoren, toetst het risicobeheer dat werd uitgevoerd door de support line Finance en gaat na of het kader beantwoordt aan de externe reglementeringen die gelden in de hele Groep.

(1) Resultatentriggers waarschuwen voor een verslechtering van de resultaten. Ze worden uitgedrukt als een percentage van de VaR-limieten: meestal 50 %, 75 % en 100 % voor trigger 1, 2 en 3 en daarna stopzetting van de activiteit bij een VaR van 300 %.

Comités

Alle BSM-risico's worden globaal beheerd door het Group Assets and Liabilities Committee van Dexia NV (ALCo), dat elke maand bijeenkomt. Het ALCo van Dexia NV bepaalt een kader voor het globale BSM-risico, legt de limieten vast, staat borg voor de coherentie van de strategie en delegeert de operationele implementatie ervan aan de lokale ALCo's. Het ALCo van Dexia NV beslist globaal over het risiconiveau conform de risicobereidheid die werd vastgelegd door het directiecomité en valideert de interne transferprijsmechanismen bij de groep Dexia. De lokale ALCo's beheren de specifieke risico's van hun balans binnen het kader van en onder de begeleiding van het ALCo van de Groep.

Het Funding and Liquidity Committee (FLC), dat een delegatie heeft van het ALCo van de Groep, centraliseert en coördineert het beslissingsproces in verband met de liquiditeitsgebonden aspecten. Het FLC is belast met de controle op de liquiditeitspositie van de Groep, de evolutie ervan en de dekking met financieringsmiddelen op korte, middellange en lange termijn. Het volgt de naleving op van de doelstellingen voor liquiditeit die door het directiecomité werden vastgelegd, en werkt de strategieën uit die verband houden met de financiering, de desinvestering en de structurering, die de Groep in staat stellen de reglementaire en de interne stressfactoren te respecteren. Het FLC, dat tweewekelijks bijeenkomt, stelt zich tot doel het liquiditeitsprofiel van de Groep te verbeteren.

Operationeel risico

Definitie

Dexia hanteert de volgende definitie van operationeel risico: het risico op een financiële of een niet-financiële impact als gevolg van tekortschietende of falende interne processen, mensen en systemen, of van externe gebeurtenissen. Die definitie omvat IT-, juridische en compliancerisico's, maar sluit het strategische risico uit.

Dexia's definitie van operationeel risico is gebaseerd op, maar niet beperkt tot de definitie die wordt gebruikt door het Baselcomité en die zich toespitst op de verliezen (negatieve financiële impact). Het beleid van Dexia vereist eveneens dat er informatie ingezameld wordt over gebeurtenissen die leiden tot financiële meerwaarden.

Organisatie

Het kader van het beheer van het operationele risico berust op een sterke governance met duidelijk omschreven taken en verantwoordelijkheden.

Het wekelijkse directiecomité ziet geregeld toe op de evolutie van het risicoprofiel van de diverse activiteiten van de Groep en neemt de vereiste beslissingen.

Het Risk Policy Committee, een strategisch comité met vertegenwoordigers van het directiecomité, keurt de beleidslijnen voor de hele Groep goed. Dit comité vergadert om de drie maanden.

Het Operational Risk Guidelines Committee vergadert om de drie maanden en wordt voorgezeten door de Chief Risk Officer van de Groep. Dit comité werkt de goedgekeurde beleidslijnen verder in detail uit tot richtlijnen aangepast aan de commerciële activiteiten. Bovendien zorgt het voor het transversale toezicht op de operationele gebeurtenissen en de daarmee verbonden analyse.

Het Operational Risk Management Committee komt maandelijks bijeen en wordt voorgezeten door de directeur Operationeel risico van de Groep. Het comité zorgt voor de totstandkoming van een consequent operationeel risicokader voor de hele Groep met onder meer *business continuity* en crisismangement, informatiebeveiliging en verzekeringspolitiek.

Het lijnmanagement is voornamelijk verantwoordelijk voor het operationeelrisicobeheer. Voor hun activiteitsdomein stellen zij een correspondent voor het operationele risico aan die de inzameling van risicogegevens coördineert en voor de Risk and Control Self-Assessment zorgt, met de steun van de lokale functie operationeelrisicobeheer.

Follow-up van het risico

Kredietrisico

Beleid van Dexia inzake het kredietrisico

Het Credit Risk Management van Dexia (CRM) werkte een algemeen kader uit met beleidslijnen en procedures afgestemd op de risicobereidheid van de bank. Dit kader stuurt het kredietrisicobeheer op het vlak van de analyse van, de beslissing over en het toezicht op de risico's.

CRM beheert het proces voor de krediettoekenning door delegaties toe te staan binnen de beperkingen die werden opgelegd door de directie van de bank en door de kredietcomités voor te zitten. In het kader van zijn toezichthoudende functie op het kredietrisico controleert CRM de evolutie van het kredietrisico van zijn portefeuilles door geregeld kredietdossiers te analyseren en de ratings te herzien. CRM definieert eveneens het beleid voor het aanleggen van voorzieningen. In die zin beslist het over de specifieke voorzieningen en bepaalt het welke dossiers gekwalificeerd worden als default.

Risicometing

Om zijn kredietrisico te meten, baseert Dexia zich vooral op de interneratingsystemen die werden ingevoerd in het kader van Bazel II. Elke tegenpartij krijgt een ratingniveau toegekend door de analisten die belast zijn met het kredietrisico of door specifieke scoringsystemen. Dat niveau stemt overeen met het risico op een wanbetaling van de tegenpartij, dat wordt uitgedrukt op basis van een interneratingschaal en een essentieel element vormt in het krediettoekenningsproces door het kredietcomité of door de systemen voor een geautomatiseerde toekenning. De ratings worden op zijn minst jaarlijks herzien, wat een proactieve identificatie mogelijk maakt van de tegenpartijen waarvoor een intensievere opvolging nodig is door het Watchlist Committee.

Om het algemene kredietrisicoprofiel van de Groep te beheeren en de risicoconcentraties te beperken, worden voor elke tegenpartij kredietrisicolimieten vastgelegd. Deze limiet is het maximale kredietrisico dat Dexia wil aanvaarden op een tegenpartij. Daarbovenop kunnen nog limieten worden bepaald per economische sector of per product. De directie Risk Management kan op elk ogenblik die limieten proactief en specifieke opvolgen, afhankelijk van de perceptie van de risico's die de Groep loopt. Om rekening te houden met de meest recente gebeurtenissen, kan de directie Risk op elk ogenblik specifieke limieten vastleggen.

In het kader van het risicobeheer van derivaten houdt Dexia geregeld toezicht op de juridische clausules van de nettingakkoorden en uitwisselingen van *cash collateral*.

Fundamentals van het kredietrisico van Dexia in 2010

Op macro-economisch vlak verbeterde het economische klimaat in 2010 in de meeste Europese landen geleidelijk. Toch werd het jaar eveneens gekenmerkt door een vertrouwenscrisis over het vermogen van bepaalde Europese landen om te voldoen aan hun financiële verplichtingen, waardoor er spanningen ontstonden op de financiële markten en de landen problemen ondervonden om zich te financieren. Door die crisis hebben alle Europese landen budgettaire besparingsmaatregelen genomen om hun overheidsschuld terug te dringen.

Bij Dexia is de verslechtering van de gemiddelde rating van de portefeuilles duidelijk vertraagd, wat wijst op de verbetering van de economische conjunctuur. Die trend is duidelijk waarneembaar in een aantal sectoren die zwaar werden getroffen door de financiële crisis en waarvoor collectieve voorzieningen waren aangelegd in 2008 en 2009, zoals in de sectoren van de havens, textiel, autowegen en shipping, wat heeft geleid tot de terugmingen van collectieve voorzieningen in 2010.

Ook bij de activiteit Retail and Commercial Banking wordt er een verbetering vastgesteld. In België hebben de aanhoudend matige macro-economische indicatoren geleid tot wanbetalingen, die, hoewel ze een stuk lager lagen dan in 2009, nog altijd het niveau van vóór de crisis overtroffen. De portefeuille van de hypothecaire kredieten bleek bijzonder goed weerstand te bieden. De beroepskredieten konden niet ontkomen aan bepaalde granulariteitseffecten en hun kosten van risico daalden in vergelijking met 2009. In Turkije is de forse economische opleving tot uiting gekomen in stevige productievolumes, een terugval van de wanbetalingen tot het niveau van vóór de crisis en aanzienlijke terugvorderingen. Bijgevolg zijn de kosten van risico aanzienlijk gedaald in vergelijking met 2009, zowel voor de portefeuilles van kredieten aan particulieren als voor die aan kmo's.

Om het hoofd te bieden aan de soevereine crisis in bepaalde Europese landen, met name Griekenland, Ierland, Portugal en Spanje, heeft Dexia niet alleen de toekenning geblokkeerd van kredieten aan de betrokken landen, maar heeft het ook zijn blootstelling vermindert via zijn programma voor de verkoop van effecten ⁽¹⁾. Dexia blijft de evolutie van de situatie op de voet volgen, onder meer de impact van de interventies van het Europees Noodfonds en van het IMF ter ondersteuning van de landen in moeilijkheden.

In die optiek is het belangrijk om het defaultrisico van een land niet te extrapoleren naar dat van de lokale besturen in dat land. Aan de hand van een aantal elementen kan het risico van een systematische besmetting worden gerelativeerd:

- het prudentiële kader rond het beheer van de openbare besturen heeft een dwingend karakter. In de meeste landen waar Dexia actief is, zijn de lokale besturen verplicht om een begroting in evenwicht in te dienen. Het terugdringen van de schuld is overigens beperkt tot investeringen, en niet voor werkingsuitgaven, die voor 80 % verzekerd zijn door dotaties en toelagen. Het schuldenniveau is doorgaans beperkt. Ook al hebben de lokale besturen hun schuldenniveau zien toenemen tijdens de voorbije periode, toch blijft het schuldenniveau op een redelijk peil (8 % van het tekort en 9 % van de overheidsschuld van de Europese Unie);
- tal van mechanismen beschermen de houders van de schuld van de lokale openbare besturen (in Frankrijk en in België moeten ze een reserve aanleggen voor de schuldbetaling; in Italië maken schuldeisers van de overheidsschuld bij voorkeur aanspraak op belastingontvangsten ...).

(1) U vindt meer details over de blootstelling van Dexia aan deze landen in het deel "Blootstelling aan het kredietrisico" (pagina 82).

Toch werden de lokale besturen globaal genomen getroffen door de verslechtering van de wereldwijde economie, en dat op een vrij heterogene wijze afhankelijk van het land. Zo bleef Japan enigszins gespaard van de crisis en lijken de openbare besturen geen significante impact te hebben ondergaan. Turkije had niet te lijden onder de recessie, en de grote steden van het land behouden voor het merendeel hun goede spaarcapaciteit. De reacties en de maatregelen van de regeringen, spelen een niet te verwaarlozen rol. Bepaalde openbare besturen krijgen een aanzienlijk deel van hun ontvangsten van de centrale overheid. Door de toename van de transfers, eenmalig zoals in Polen, of via herstelplannen zoals in de Verenigde Staten, kon de daling van de belastingontvangsten worden gecompenseerd. In Spanje noteren we een gevoelige toename van de schulden en een uitgesproken verslechtering van de brutospaarquote in bepaalde regio's, terwijl de gemeenten, dankzij de herziening van het kadaster, een stijging van hun ontvangsten laten optekenen. In Italië zal het schuldenniveau zich wellicht stabiliseren, maar de druk op de uitgaven in de gezondheidszorg blijft groot. In Oost-Europa is de impact van de crisis vrij uitgesproken in Bulgarije, de Tsjechische Republiek en Hongarije door een daling van de belastingontvangsten, die evenwel wordt gecompenseerd door hogere overheidsdotaties. In deze fase werd in Roemenië geen uitgesproken impact vastgesteld. In Polen is de crisis niet erg zichtbaar bij de courante ontvangsten van de lokale besturen, maar de spaarquote neemt af en de investeringen blijven op een behoorlijk peil. In Frankrijk kon, dankzij de forse opmars van de ontvangsten inzake mutatierechten, de vertraging van de andere werkmiddelen opgevangen worden. 2010 was een overgangsjaar voor de directe lokale fiscaliteit, dat werd gekenmerkt door de afschaffing van de zogenaamde *taxe professionnelle*. De overheidsdotaties zijn dan weer grotendeels ongewijzigd gebleven en zullen wellicht gedurende drie jaar bevroren blijven. De investeringen nemen lichtjes af, maar blijven op een hoog peil. Die diverse maatregelen dreigen vooral hard aan te komen bij de departementen die het dynamische karakter van hun fiscale inkomsten teloor zien gaan en tegelijkertijd af te rekenen krijgen met een gestage toename van de sociale uitgaven, onder meer wat de Revenu de solidarité active (RSA) aangaat. Dit zal mogelijk een impact hebben op hun interne rating, die desondanks solide blijft. In België hadden de begrotingen voor 2009, onder invloed van de economische en de financiële crisis, een verslechtering getoond van de financiële situatie van tal van Belgische gemeenten. De resultaten wijzen op een relatieve stabilisering in 2010 ten opzichte van de toestand in 2009. De groei van de eigen ontvangsten (2,2 %) ligt een stuk hoger dan de verwachte toename bij de uitgaven (1,6 %). In het algemeen beschikken de lokale openbare besturen over een financieringsstructuur die relatief minder rechtstreeks gevoelig is voor de evolutie van de economische conjunctuur. In de VS slagen de federale deelstaten er moeilijk in begrotingen in evenwicht te bereiken, al zijn ze daartoe meestal wel bij wet verplicht. De openbare besturen hebben hun uitgaven dus aanzienlijk teruggeschroefd. Dexia heeft zijn programma voor de verkoop van obligaties in 2010 voortgezet, in lijn met de afspraken met de Europese Commissie, wat automatisch zorgt voor een daling van het kredietrisico van de Groep. Wat de portefeuille betreft, bleef de impact van de crisis wegen op de gemiddelde rating, ook al werd er geen enkele grote verslechtering van de prestaties of een verwacht verlies vastgesteld. De verslechtering is het meest uitgesproken in de segmenten van de *residential mortgage-backed securities* (RMBS) in de VS en in Europa, voornamelijk in Ierland en Spanje. De obligatieportefeuille blijft evenwel gekenmerkt door een zeer goede kredietkwaliteit, namelijk 95 % *investment grade*.

Globaal genomen bevestigt de weerstand die de activaportefeuille van Dexia biedt aan de economische crisis het lage risico-profiel van de metiers van de Groep.

Financial Products-portefeuille ⁽¹⁾

In 2010 werd de Financial Products-portefeuille met 1,6 miljard USD afgebouwd tot 13,8 miljard USD (nominale waarde), een weerspiegeling van de activaverkoop voor 0,4 miljard USD en de afschrijving van de portefeuille. Op 31 december 2010 kwam de gemiddelde looptijd van de portefeuille uit op 9,2 jaar.

Tegen een achtergrond die wordt gekenmerkt door een volatiel economisch klimaat en een grote voorraad aan woningen die zwaar zullen blijven wegen op de vastgoedmarkt in de Verenigde Staten, althans in 2011, stuurde Dexia zijn prognoses over de Amerikaanse RMBS-portefeuille bij om rekening te houden met de volgende factoren:

- in 2010 werd een groot deel van de dubieuze leningen, vooral subprimekredieten, geherstructureerd, wat heeft bijgedragen tot een verbetering van de *default rate* van deze activa. Toch is Dexia van mening dat een deel van die defaults enkel maar kunnen worden uitgesteld.
- de vooruitzichten op het herstel van de woningprijzen blijven beperkt als gevolg van de bestaande grote voorraad aan woningen die te koop staan en van andere factoren zoals de impact van de bevroering van het potentiële aantal uitzettingen (*foreclosure*).

Daarom ging Dexia over tot een aantal aanpassingen van zijn prognoses voor de Amerikaanse RMBS-markt. Meer bepaald werden de mogelijke gevolgen bekeken van een herstructurering van de leningen, waarbij de huidige *default rates* tijdens de eerstvolgende drie jaar niet zullen verbeteren en dat er nog eens vier jaar nodig zou zijn om terug te keren naar de niveaus van vóór de crisis. Bovendien is Dexia van mening dat de huidige zogenaamde *severity rates* ⁽²⁾ geen verbetering zullen vertonen tot het einde van de looptijd van de activa.

Rekening houdend met die parameters stijgen de verwachte economische verliezen in het "basisscenario" van Dexia tot 1,796 miljard USD. Een dergelijke raming werd gemaakt op grond van de meest betrouwbare kennis van de marktvoorwaarden waarvan Dexia eind december 2010 op de hoogte was.

Het totaalbedrag van de voorzieningen kwam op 31 december 2010 uit op 2,252 miljard USD.

Aangezien de modelvorming van de verliezen op de Amerikaanse RMBS-portefeuilles heel gevoelig is voor parameters zoals de timing van de defaults, de wijzigingen aan kredieten, woningprijzen en de duur van de crisis, zou elke wijziging van de parameters kunnen leiden tot belangrijke aanpassingen in de verwachte economische verliezen vergeleken met het basisscenario.

- Eerste voorbeeld: in een scenario gebaseerd op verslechterende default rates in vergelijking met het basisscenario (een hoger niveau aan defaults gedurende de hele periode) gekoppeld aan een stijging van de *severity rate* met 5 % zouden de verwachte economische verliezen stijgen tot 2,3 miljard USD.
- Tweede voorbeeld: in een scenario met een vlakke curve van de *default rate* tot aan het einde van de looptijd van het laatste actief van de portefeuille, zouden de verwachte economische verliezen stijgen tot 2,8 miljard USD.

(1) U vindt meer informatie over de Financial Products-portefeuille in de toelichting 12.2.A.3 bij de geconsolideerde jaarrekening, pagina 211.

(2) "Severity" wijst op het verwachte verlies op een verkocht goed als gevolg van een uitzetting.

- Daarentegen zouden bij een sneller herstel van de Amerikaanse economie (binnen 18 maanden) in vergelijking met het basisscenario, de verwachte economische verliezen dalen tot 1,3 miljard USD.

Indien een van deze scenario's zich zou voordoen, is de reglementaire solvabiliteitsratio van Dexia beschermd tegen elke verdere aanleg van voorzieningen of verliezen op de Financial Products-portefeuille als gevolg van het systeem van de staatswaarborg ⁽¹⁾.

Ten slotte moet worden benadrukt dat Dexia een actief "work out"-proces heeft geïmplementeerd om de terugvorderingen op de Amerikaanse RMBS-portefeuille in 2011 te optimaliseren. De Groep steunt op een ervaren team in New York en heeft rechtszaken opgestart tegen diverse *stakeholders* die betrokken zijn bij de Amerikaanse RMBS-markt. Toch werd in de jaarrekeningen van de Groep tot nu toe geen rekening gehouden met enige potentiële positieve impact van dergelijke geschilprocedures.

Blootstelling aan het kredietrisico ⁽²⁾

Het kredietrisico omvat:

- het uitstaande nettobedrag 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.

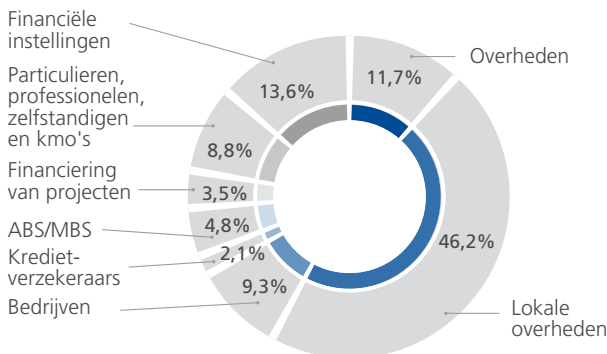
Als het kredietrisico gewaarborgd is door een derde met een lagere risicoweging, geldt het substitutieprincipe.

Het kredietrisico omvat de volledig geconsolideerde dochterondernemingen van de groep Dexia en 50 % van de joint venture RBC Dexia Investor Services.

De totale uitstaande kredietpositie van de Groep bedroeg 547 617 miljoen EUR op 31 december 2010.

Uitstaande bedragen per type van tegenpartij (op 31 december 2010)

De spreiding van de tegenpartijen in de portefeuille van Dexia is zeer stabiel. De helft van het uitstaande bedrag betreft de sector van de lokale overheden.



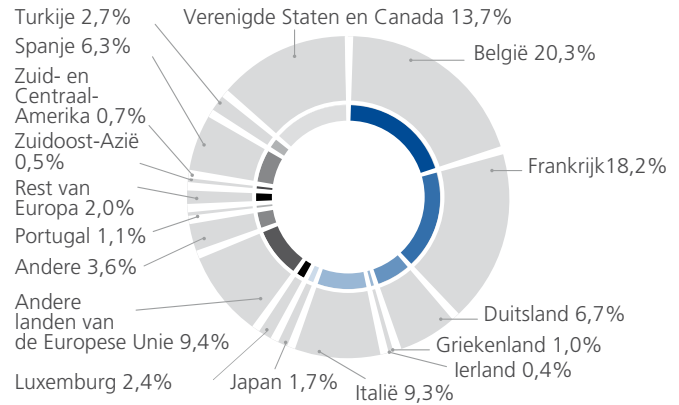
Nota: de tegenpartij is de "finale" tegenpartij, dit wil zeggen na verrekening van de garanties erkend onder de Bazel II-regelgeving (substitutieprincipe) overwegend een onrechtstreeks risico.

(1) U vindt meer informatie over de staatswaarborg in de toelichting 9.4.C bij de geconsolideerde jaarrekening in dit jaarverslag (pagina 185).

(2) Zie ook toelichting 12.2 "Kredietrisico's – Uitstaande bedragen" in de Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

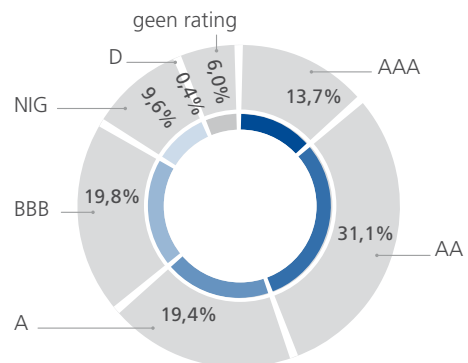
Uitstaande bedragen per geografische regio (op 31 december 2010)

Op 31 december 2010 waren de posities van de Groep voornamelijk geconcentreerd in de Europese Unie (75,1 %, 411,3 miljard EUR eind 2010), voornamelijk in Frankrijk (18,2 %) en in België (20,3 %).



Uitstaande bedragen per rating (op 31 december 2010)

Op 31 december 2010 had bijna de helft van de posities een rating AAA of AA. Slechts 10 % van de posities had een rating *non-investment grade* (NIG).



Verdeling van de uitstaande portefeuille staatsobligaties op een selectie van Europese landen.

Op 31 december 2009	Totaal	Waarvan bancaire portefeuille	Waarvan verzekeringsportefeuille	Waarvan tradingportefeuille
(in miljoenen EUR)				
Griekenland	5 135	3 772	1 340	23
Ierland	143	141	2	1
Italië	15 237	13 352	1 873	11
Portugal	3 172	2 751	384	37
Spanje	2 072	1 697	360	15
TOTAAL	25 760	21 714	3 959	87

Op 31 december 2010	Totaal	Waarvan bancaire portefeuille	Waarvan verzekeringsportefeuille	Waarvan tradingportefeuille
(in miljoenen EUR)				
Griekenland	4 266	3 437	828	1
Ierland	326	0	326	0
Italië	13 502	12 354	1 143	5
Portugal	2 162	1 927	235	0
Spanje	1 702	1 373	314	15
TOTAAL	21 958	19 091	2 846	21

De overheidsobligaties op Griekenland, Ierland, Italië, Portugal en Spanje bedroegen 21 958 miljoen EUR, een daling van 3 802 miljoen EUR ten opzichte van 31 december 2009.

Kwaliteit van de activa

In 2010 steeg het bedrag van de leningen en voorschotten aan cliënten waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast met 16 % tot 5,6 miljard EUR. Dat was vooral te wijten aan de Financial Products-portefeuille, maar ook aan een aantal verbintenissen in Public and Wholesale Banking. Die stijging ging gepaard met een toename van de bijzondere waardeverminderingen op leningen en voorschotten aan cliënten met 21 % tot 3,2 miljard EUR. Als gevolg daarvan liep de dekkingsratio op van 55,3 % in 2009 tot 57,9 % eind 2010.

In totaal zijn de kosten van risico bij Dexia (waardeverminderingen op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen) in 2010 fors gedaald. De Groep profiteerde van lagere kosten van

risico in Retail and Commercial Banking (vooral als gevolg van een snelle verbetering van het kredietklimaat in Turkije), terugnemingen van collectieve voorzieningen in Public and Wholesale Banking die ook een klimaatverbetering weerspiegelen (vooral in scheepvaart, havens en autosnelwegen) en terugnemingen van collectieve voorzieningen op ABS en achtergestelde schuld die verband houden met de obligatieportefeuille in afbouw. Anderzijds werd 2010 gekenmerkt door hogere voorzieningen op de Financial Products-portefeuille op basis van voorzichtigere prognoses voor de Amerikaanse RMBS-markt.

KWALITEIT VAN DE ACTIVA

(in miljoenen EUR, behalve waar anders vermeld)	31/12/09	31/12/10
Leningen en voorschotten aan cliënten waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast	4 808	5 554
Bijzondere waardeverminderingen op leningen en voorschotten aan cliënten	2 657	3 214
Asset quality ratio ⁽¹⁾	1,4 %	1,6 %
Dekkingsratio ⁽²⁾	55,3 %	57,9 %

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

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

Marktrisico

Beleid van Dexia inzake het marktrisico

Dexia heeft een degelijk en geïntegreerd beheer van de marktrisico's geïmplementeerd dat gebaseerd is op de volgende elementen:

- een volledig kader van risicomaatstaven die een belangrijk onderdeel vormt van het proces inzake het toezicht op en de controle van het risicoprofiel van de groep Dexia;
- een goed uitgebouwde structuur van limieten en procedures die het maximale risicoprofiel afbakenen. Het limietensysteem moet coherent zijn met het volledige proces inzake risicometing en -beheer, en ook met de afstemming van de kapitaalpositie. Die limieten worden geïntegreerd en vastgelegd voor een zo groot mogelijke perimeter;
- een efficiënte organisatie van het risicobeheer dat verantwoordelijk is voor het identificeren, meten en controleren van, het toezicht houden op en het rapporteren over de risico's: de uitwerking van het globale kader voor het risicobeheer van Dexia komt tegemoet aan de aard van de uitdagingen waarvoor de bank staat. Dankzij die benadering kan men er zeker van zijn dat de marktrisico's worden beheerd in overeenstemming met de doelstellingen en de strategie van Dexia, alsook met het algemene kader van risicobereidheid.

Risicometing

De groep Dexia hanteert de Value at Risk (VaR) als centrale risicomaatstaf. De VaR meet het potentiële verlies binnen een betrouwbaarheidsinterval van 99 % over een termijn van tien dagen. Dexia past diverse VaR-benaderingen toe om een nauwkeurige meting te kunnen geven van het marktrisico inherent aan diverse activiteiten en portefeuilles:

- de algemene rente- en wisselrisico's worden gemeten met een parametrische VaR-benadering;
- het specifieke renterisico, het aandelenrisico en andere risico's in de tradingportefeuille worden gemeten met een historische VaR-benadering;
- de niet-lineaire en bijzondere risico's worden gemeten met specifieke en historische VaR-methodes, met het oog op een betere inschatting en meting van de gevoeligheid voor de marktvolatiliteit.

De positie van Dexia aangaande het marktrisico gemeten via de VaR is in hoofdzaak afkomstig van het algemene renterisico en van het specifieke renterisico (spread) dat een weerspiegeling is van de huidige volatiliteit op de kredietmarkten. Het marktrisico dat voortvloeit uit de tradingposities in aandelen, wisselkoersen en andere risicofactoren blijft veel beperkter.

Dexia hanteert zijn intern VaR-model voor de berekening van het reglementaire eigen vermogen voor het algemene renterisico en het wisselrisico binnen de tradingperimeter.

De VaR-methodes worden voortdurend verbeterd. Het project "Market Risk Engine" dat in 2010 gelanceerd werd, stelt een historische VaR-berekening voor alle risicofactoren voorop (met een volledige herevaluatie van de niet-lineaire risicofactoren). Met een volledige historische VaR, de norm in tal van banken, beschikt men over een coherente en correctere meting. Naast de VaR zal het nieuwe platform de stress testing en de analyse van de uiterste waarden vergemakkelijken. De eerste fase van het project werd al met succes geïmplementeerd en maakte het mogelijk de bestaande historische VaR te consolideren, er de historische VaR aan toe te voegen op basis van gevoeligheden en vooruitgang te boeken met de invoering van de stressed VaR, zoals gevraagd door de toezichhouders.

De *back-testings* leverden in 2010 drie uitzonderingen op voor het rente- en het wisselrisico (intern model), drie uitzonderingen voor het aandelenrisico, terwijl geen enkele overschrijding werd geregistreerd voor het spreadrisico, wat wijst op de kwaliteit van de gebruikte risicoberekeningsinstrumenten.

Aanvullend op de VaR-risicometingen en de resultaattriggers past Dexia een brede waaier aan aanvullende risicometingen toe om de risico's die inherent zijn aan de diverse specifieke metiers en portefeuilles in kaart te brengen (limieten in termen van nominaal bedrag, looptijd-, toegestane markt- en productlimieten, sensitiviteitslimieten (*Greeks*) ...).

De stress testing is belangrijk voor een gezond risicobeheer en vormt een noodzakelijke aanvulling op de VaR-metingen. VaR-metingen evalueren het marktrisico als dusdanig in een dagelijkse marktomgeving, terwijl stresstests het risico meten in een abnormale marktomgeving. De stresstestscenario's worden voortdurend herzien en geactualiseerd. De geconsolideerde resultaten van de stresstests en de overeenkomstige analyse worden elk kwartaal voorgelegd aan het MRGC en het DMRC.

De obligatieportefeuille in *banking book* is niet onderworpen aan VaR-limieten, gezien de specifieke beleggingshorizon. Als gevolg van het hervormingsplan van Dexia wordt deze portefeuille afgebouwd.

Blootstelling aan het marktrisico ⁽¹⁾

Value at Risk

De VaR van de marktactiviteiten (obligatieportefeuille in *banking book* niet inbegrepen) wordt in detail toegelicht in onderstaande tabel. De gemiddelde VaR over 2010 beliep 44,6 miljoen EUR, tegenover 78,4 miljoen EUR in 2009.

Als onderdeel van het hervormingsplan van Dexia en conform een verminderde risicobereidheid werden de limieten aanzienlijk verlaagd. De globale limiet werd teruggeschroefd van 178 miljoen EUR in het derde kwartaal 2008 tot 130 miljoen EUR eind 2008 en tot 100 miljoen EUR sinds het eerste kwartaal 2009.

(1) Zie ook toelichting 12.5 "Marktrisico en ALM" in de Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening, pagina 225.

VALUE AT RISK VAN DE MARKTACTIVITEITEN

(in miljoenen EUR)

		2009				2010			
VaR (10 dagen, 99 %)		IR ⁽¹⁾ & FX ⁽²⁾ (Trading and Banking) ⁽³⁾	EQT Trading ⁽⁴⁾	Spread Trading	Andere risico's ⁽⁵⁾	IR ⁽¹⁾ & FX ⁽²⁾ (Trading and Banking) ⁽³⁾	EQT Trading ⁽⁴⁾	Spread Trading	Andere risico's ⁽⁵⁾
Per activiteit	Gemiddelde	30,1	4,6	39,3	4,6	16,6	2,1	22,4	3,5
	Maximum	86,5	9,7	59,2	7,8	28	4,7	30	5,8
Global		Core ⁽⁶⁾		Legacy ⁽⁶⁾		Core ⁽⁶⁾		Legacy ⁽⁶⁾	
	Gemiddelde	45,7		41,9		30,4		23,5	
	Maximum	103,6		58,5		44,1		32,7	
	Einde periode	37		29,4		27,8		15	
		Totaal 2009				Totaal 2010			
	Gemiddelde	78,4				44,6			
	Maximum	137,8				55,5			
	Einde periode	45,7				39,1			
	Limiet	100,0				100,0			

(1) IR: renterisico.

(2) FX: wisselrisico.

(3) IR & FX: zonder balansbeheer (BSM).

(4) EQT: aandelen.

(5) Andere risico's: inflatie, CO₂ en grondstoffen.

(6) De "Core Division" omvat de activaportefeuilles die deel uitmaken van de kernactiviteiten van de Groep. De "Legacy"-portefeuille slaat op de activa die Dexia afbouwt in het kader van zijn overeenkomst met de Europese Commissie. U vindt meer informatie over de samenstelling van de Legacy Division in het hoofdstuk "Het hervormingsplan: een stand van zaken" van dit jaarverslag (pagina 13).

Obligatieportefeuilles

Dexia beheert obligatieportefeuilles, voornamelijk in afbouw, ten belope van 138,5 miljard EUR op 31 december 2010, tegenover 165,5 miljard EUR op 31 december 2009 (zonder BSM- en Financial Products-portefeuille). De rentegevoeligheid van die obligatieportefeuilles in economische waarde is heel beperkt omdat het renterisico systematisch wordt ingedekt. Een groot deel van de obligatieportefeuilles werd ondergebracht bij Leningen en vorderingen. De BVV-reserve van die effecten is niet onderhevig aan de schommelingen van de marktspreeds. Wat de andere obligatieportefeuilles betreft, die zijn ondergebracht bij BVV, bedraagt de gevoeligheid van de reële waarde (en van de BVV-reserve) voor een toename van de spread met één basispunt -35,46 miljoen EUR (tegenover -36,18 miljoen EUR per basispunt op 31 december 2009).

Rekening houdend met de beperkte liquiditeit van de markten en de beperktere zichtbaarheid van de prijzen/spreads voor het waarderingsproces, werd een mark-to-modelwaardering toegepast op het "illiquide" gedeelte van de activa beschikbaar voor verkoop.

De benadering van Dexia van de waardering van zijn financiële instrumenten wordt meer in detail toegelicht in het deel "Reële waarde van financiële instrumenten" van de Verwerkingsprincipes en -regels voor geconsolideerde jaarrekening in dit jaarverslag (pagina 133).

Balansbeheer**Beleid van Dexia inzake het ALM-risico**

Dexia voert een zeer voorzichtig balansbeheer met als doel de volatiliteit van het resultaat tot een minimum te beperken en de economische waarde van de balans te vrijwaren. Het is niet de bedoeling extra opbrengsten te genereren door bewust renterisico's te nemen. De aandacht wordt gevestigd op de globale stabilisering van de opbrengsten van de bank.

Het meten van de rentegevoeligheid wordt beschouwd als de voornaamste risicomaatstaf (volledige herwaardering uitgedrukt in termen van gevoeligheid). Een parametrische VaR wordt berekend voor de groep Dexia en is gebaseerd op de rentegevoeligheden. De globale en gedeeltelijke rentegevoeligheden per tijdsinterval blijven evenwel de belangrijkste risico-indicatoren op grond waarvan de ALCo's de risico's beheren.

Risicometing**Renterisico**

De rol van BSM in het beheer van het renterisico bestaat er enerzijds in om de volatiliteit van de resultatenrekening te minimaliseren, met als gevolg een immunisering van de commerciële marge die de metiers genereren, en anderzijds om de globale waardecreatie van de Groep in stand te houden.

Het meten van de balansrisico's werd geharmoniseerd tussen de diverse entiteiten van de Groep. Een sensitiviteitsanalyse van de huidige netto actuele waarde van de BSM-posities wordt gebruikt als voornaamste BSM-indicator op basis waarvan limieten worden gedefinieerd en risico's worden opgevolgd.

Het structurele renterisico van de groep Dexia bevindt zich voornamelijk op het langetermijngedeelte van de Europese rentecurve en vloeit voort uit het structurele onevenwicht tussen de activa en passiva van Dexia.

De sensitiviteitsberekeningen weerspiegelen zowel het eerste- als het tweedeorderisico van de balanspositie als de gedragscomponent. De VaR-berekeningen worden aanvullend gedaan.

Kredietspreadrisico

Het kredietspreadrisico wordt gedefinieerd als het specifieke renterisico verbonden aan individuele risico's van tegenpartijen. Dit risico is toe te schrijven aan de spreadevolutes van een specifieke emittent binnen een bepaalde ratingklasse en wordt gemeenten aan de hand van de sensitiviteit, uitgedrukt in basispunten.

Aandelenrisico

Een VaR-berekening wordt toegepast met het oog op het inschatten van de gevoeligheid van de portefeuille als gevolg van een negatieve evolutie van de aandelenprijzen, -volatiliteit of -correlatie. Het marktrisicobeheer omvat onder meer Earnings at Risk- en stresstestmetingen die een indicatie geven van het potentiële boekhoudkundige verlies in diverse scenario's. De aandelenportefeuilles van de bankentiteiten worden afgebouwd. In de verzekeringsperimeter werd een "early warning system" uitgewerkt om de activa in het geval van stressscenario's een nieuwe bestemming te geven om de solvabiliteitsratio's te vrijwaren.

(Structureel) wisselrisico

Hoewel Dexia de euro als rapporteringsmunt hanteert, worden zijn activa, passiva, opbrengsten en kosten ook uitgedrukt in andere munten. Het ALCo van de Groep beslist over de indexering van het risico dat gekoppeld is aan de evolutie van die resultaten in deviezen. In 2010 werden deze risico's systematisch en op een doorlopende manier ingedekt.

De structurele risico's gelinkt aan de financiering van deelnemingen met eigen vermogen in deviezen en aan de volatiliteit van de solvabiliteitsratio van de Groep, worden ook regelmatig opgevolgd.

Verzekeringsmaatschappijen en pensioenfondsen

Specifieke rapporteringen met betrekking tot verzekeringsmaatschappijen en pensioenfondsen worden voorgelegd aan het ALCo. Ze bevatten factoren in verband met het rente-, het inflatie- en het aandelenrisico. De risico-indicatoren worden berekend op basis van een geharmoniseerde risicomethode voor de Groep, aangevuld met specifieke factoren inzake risicobeheer.

Blootstelling van de balans

Blootstelling van de balans aan het renterisico (gevoeligheid)

De rentegevoeligheid meet de verandering in de economische nettowaarde van de balans indien de rente over de hele curve met 1 % stijgt. De ALM-langetermijngevoeligheid bedroeg -148 miljoen EUR op 31 december 2010 (tegen -104 miljoen EUR op 31 december 2009), zonder rekening te houden met de posities van de verzekeringsmaatschappijen en de pensioenfondsen. De limiet inzake de rentegevoeligheid

kwam uit op -400 miljoen EUR/% op 31 december 2010 (de limiet blijft ongewijzigd ten opzichte van eind 2009). Deze evolutie ligt in de lijn van de hernieuwde BSM-strategie die zich volledig toespitst op het zo klein mogelijk houden van de volatiliteit van de resultatenrekening en tegelijkertijd op het vrijwaren van de globale waardecreatie.

De Financial Products-portefeuille van Dexia beloopt 13,9 miljard USD (10,4 miljard EUR) op 31 december 2010 tegenover 15,5 miljard USD (10,7 miljard EUR) op 31 december 2009. Het renterisico van die portefeuille bedraagt -8,5 miljoen EUR/% (tegen een limiet van -42 miljoen EUR/% op 31 december 2010 tegenover een risico van -6,2 miljoen EUR/% (tegen een limiet van -42 miljoen EUR/% op 31 december 2009).

Blootstelling van de balans aan het kredietrisico

BSM beheerde op 31 december 2010 obligatieportefeuilles ter waarde van 14,6 miljard EUR (bank) en van 14,9 miljard EUR (verzekeringen), tegenover 17,5 miljard EUR (bank) en 15,8 miljard EUR (verzekeringen) op 31 december 2009. Een deel van de obligatieportefeuilles werd ondergebracht bij Leningen en vorderingen. De BVV-reserve van die effecten is niet onderhevig aan de schommelingen van de marktspreids. In verband met de andere obligatieportefeuilles die beheerd worden door BSM en werden ondergebracht bij BVV, bedraagt de gevoeligheid van de reële waarde (en van de BVV-reserve) voor een toename van de spread met één basispunt -12,85 miljoen EUR (bankentiteiten) tegenover -15,62 miljoen EUR per basispunt op 31 december 2009, en -10,18 miljoen EUR (verzekeringen) tegenover -11,09 miljoen EUR per basispunt op 31 december 2009. De gevoeligheid aan de spread van de Financial Products-portefeuille, die is ondergebracht bij BVV, bedraagt -1,31 miljoen EUR per basispunt op 31 december 2010, tegenover -1,12 miljoen EUR per basispunt op 31 december 2009.

Gevoeligheid van de balans voor aandelen (beursgenoteerde aandelen)

De Equity-Value at Risk (VaR binnen een betrouwbaarheidsinterval van 99 % over een termijn van tien dagen) meet de potentiële verandering van de marktwaarde. De aandelenportefeuille van de bankentiteiten wordt afgebouwd. Voor de verzekerings- en pensioenfondsactiviteiten bedroeg de marktwaarde van de aandelenportefeuille 1 359 miljoen EUR eind 2010.

(in miljoenen EUR)	2009		2010	
	Bankentiteiten	Verzekeringen en pensioenfondsen	Bankentiteiten	Verzekeringen en pensioenfondsen
VaR (10 dagen, 99 %)				
Gemiddelde	37,8	98,5	11	102
Maximum	53	142	14	116
Einde periode	16	119	14	116
Limiet	70	160	15	150

Liquiditeit

Beleid van Dexia inzake het liquiditeitsrisico

In 2010 is Dexia overgegaan tot een volledige herziening van de interne procedure voor zijn liquiditeitsrisicobeheer, met inbegrip van zijn noodfinancieringsplan.

Deze herziening streeft naar een efficiënter en beter gecoördineerd liquiditeitsbeheer. De hoeksteen van dat nieuwe kader is het Funding and Liquidity Committee (FLC) ⁽¹⁾, een centraal comité dat de acties coördineert van alle partijen die betrokken zijn bij het liquiditeitsbeheer en het financieringsbeleid van de Groep.

Dexia wil liquiditeitsreserves aanhouden die in verhouding staan tot zijn toekomstige financieringsbehoeften in diverse scenario's, zowel in een normale situatie als in een stresssituatie. Die liquiditeitsreserves bestaan uit activa die in aanmerking komen voor herfinanciering bij de centrale banken waartoe Dexia toegang heeft (ECB, Fed, de Turkse centrale bank). De toekomstige fundingbehoeften worden op een voorzichtige, dynamische en omvattende wijze ingeschat, rekening houdend met de liquiditeitsbehoeften die voortvloeien uit de huidige en de verwachte balans- en buitenbalanstransacties. Het toezicht op de fundingbehoeften op korte termijn vindt dagelijks plaats, terwijl de fundingbehoeften op lange termijn driemaandelijks worden opgevolgd. Bovendien staat de liquiditeit centraal bij het uitstipelen van het meerjaarlijkse businessplan van Dexia.

De interne procedure voor het liquiditeitsrisicobeheer van Dexia zorgt voor een dagelijks toezicht op de liquiditeit op korte termijn en verstrekt een vooruitzicht op de liquiditeit op lange termijn.

Het geactualiseerde noodfinancieringsplan heeft een reactieve governancestructuur opgezet die een snelle aanpak van liquiditeitsproblemen mogelijk maakt.

Risicometing

De nieuwe interne procedure voor het liquiditeitsrisicobeheer legt de liquiditeitsindicatoren vast, die borg staan voor de mate waarin Dexia het hoofd kan bieden aan een liquiditeitsrisico. Die indicatoren omvatten, maar zijn niet beperkt tot de gebruikelijke "liquiditeitsratio's" waarin de liquiditeitsreserves vergeleken worden met de liquiditeitsbehoeften. Ze omvatten eveneens limieten inzake de absolute omvang van de liquiditeitsbehoeften, alsook limieten van kortetermijnfinanciering. Al die indicatoren worden beoordeeld volgens diverse scenario's, in de voornaamste munten en op alle relevante consolidatieniveaus. Ze maken deel uit van het kader voor de risicobereidheid van Dexia en worden geregeld meegedeeld aan het directiecomité en het auditcomité.

Het liquiditeitsrisico van Dexia wordt ook omkaderd door de liquiditeitsratio's van de verschillende regelgevers. Die ratio's worden maandelijks meegedeeld aan de CBFA en jaarlijks aan de CSRSFI (Comité voor systeemrisico's en systeemrelevante financiële instellingen).

Blootstelling aan het liquiditeitsrisico

In 2010 heeft de Groep voor 44,4 miljard EUR aan wholesale-funding op middellange en lange termijn opgehaald. De opgehaalde financiering bestaat voor 23,2 miljard EUR uit papier met staatswaarborg, voor 13,6 miljard EUR aan gedekte obligaties (*covered bonds*), voor 4,4 miljard EUR aan overige gedekte langetermijnfinancieringen, en voor 3,2 miljard EUR aan senior niet-gedekte financieringen.

De Groep boekte flink wat vooruitgang bij het terugdringen van haar behoefte aan kortetermijnfinanciering. Die nam af met 48 miljard EUR in 2010, en kwamen eind december 2010 uit op 119 miljard EUR.

Deze goede prestatie was mogelijk dankzij:

- het stevige tempo van zijn programma voor de inkrimping van de balans. 22,4 miljard EUR aan obligaties en 4,8 miljard EUR aan langetermijnleningen van het metier Public and Wholesale Banking werden in 2010 verkocht. Meer informatie over de inkrimping van de balans vindt u in het hoofdstuk "Het hervormingsplan: een stand van zaken" van dit jaarverslag (pagina 14);
- de goede uitvoering van het langetermijnfinancieringsprogramma;
- de beperking van de toekenning van leningen aan de openbare sector, waarvan het bedrag werd afgestemd op het uitgiftevermogen van de Groep op lange termijn;
- de groei van de retaildeposito's, vooral in België en Turkije. Die bedroegen 87,7 miljard EUR eind 2010 tegenover 81,5 miljard EUR eind 2009.

Dexia heeft eveneens zijn fundingmix op korte termijn aanzienlijk verbeterd. Zo versnelde Dexia de afbouw van de leningen die het opneemt bij de centrale banken (-32 miljard EUR in vergelijking met eind december 2009) en is de Groep sinds juni 2010 niet meer afhankelijk van de door de overheid gewaarborgde funding op korte termijn aangezien de kortetermijnleningen vervallen zijn. De overgang naar twee- en driepartijenrepo's op langere termijn werd in 2010 bevestigd.

Op 31 december 2010 bedroeg het totale bedrag aan repo's en voor de centrale banken in aanmerking komende effecten 108 miljard EUR (waarvan 42 miljard EUR beschikbaar is), zodat de Groep, ondanks haar actieve beleid om haar balans in te krimpen, over een aanzienlijke liquiditeitsbuffer blijft beschikken. Rekening houdend met de reserves die binnen een maand vrijkomen is 66 miljard EUR beschikbaar om de liquiditeitskloof op 1 maand te dekken.

Die aanzienlijke verlaging van de financieringsbehoeften op korte termijn gebeurde onder erg ongunstige rentevoorzwaarden, die voor een toename van het bedrag van de *cash collateral* ten belope van 8 miljard EUR hebben gezorgd in 2010 en in een erg bewogen macro-economisch klimaat, dat werd gekenmerkt door de soevereineschuldencrisis die zwaar heeft gewogen op de financiering van tal van Europese banken.

In 2010 maakte Dexia eveneens een einde aan de door de Belgische, Franse en Luxemburgse overheid gewaarborgde transacties. Sinds 30 juni 2010 geeft de Groep, gezien de verbetering van haar liquiditeitssituatie en conform haar engagementen met de Europese Commissie, immers geen gewaarborgde schuld meer uit, dat is vier maanden vóór de officiële vervaldag van 30 oktober 2010. De gewaarborgde uitstaande bedragen belopen 44 miljard EUR op 31 december 2010 (tegen 50 miljard EUR eind december 2009). Het gewaarborgde uitstaande bedrag zal in 2014 volledig afgeschreven zijn, waarvan ongeveer 40 % in 2011.

Meer informatie over het liquiditeitsbeleid van Dexia vindt u in het hoofdstuk "Het hervormingsplan: een stand van zaken" van dit jaarverslag (pagina 15).

(1) Dit comité staat beschreven in het deel "Governance - Balansbeheer" (pagina 79).

Operationeel risico

Beleid van Dexia inzake het operationeel risico

Op het vlak van de operationele risico's houdt het beleid van Dexia in dat de diverse bestaande risico's en controles geregeld worden geïdentificeerd en ingeschat, om na te gaan of het toegestane risiconiveau, bepaald per activiteit, wordt gerespecteerd. Is dat niet het geval, dan voorzien de bestaande maatregelen in een snelle uitwerking van corrigerende maatregelen die het mogelijk maken terug te keren naar aanvaardbare risiconiveau's. Dankzij de onlangs goedgekeurde toenadering tussen het operationeelrisicobeheer en de permanente controle kunnen de risico-indicatoren nog beter op de voet gevolgd worden.

Risicometing en -beheer

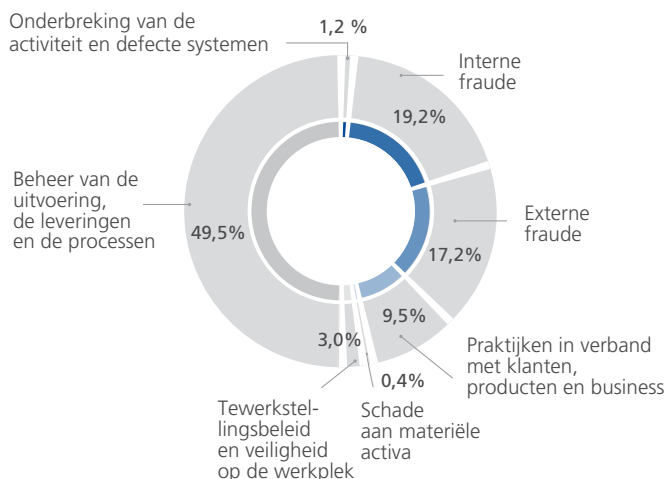
Het kader voor het beheer van het operationeel risico berust op de volgende elementen.

Inzamelen van gegevens over de operationele risico's

Het systematisch verzamelen en het toezicht op het operationeel risico is een van de voornaamste vereisten van het Baselcomité, ongeacht de benadering die wordt gekozen voor de berekening van het kapitaal (de Standardized of de Advanced Measurement Approach): "gegevens over de vroegere verliezen van een bank zouden interessante informatie kunnen opleveren voor het inschatten van het operationeel risico en het uitwerken van een beleid om het risico te beperken/beheersen".

Bijgevolg kan Dexia, dankzij het voortdurend verzamelen van risicogegevens, niet alleen voldoen aan de vereisten van de regelgevende instanties, maar ook zeer waardevolle informatie verkrijgen om de kwaliteit van zijn internecontrolesysteem te verbeteren. Er werden strikte rapporteringsrichtlijnen uitgewerkt en geïmplementeerd binnen de Groep om ervoor te zorgen dat cruciale informatie de directie tijdig bereikt (de verplichte meldingsdrempel werd ingesteld op 2 500 EUR tegenwaarde). De belangrijkste incidenten worden gerapporteerd aan het directiecomité en omvatten een plan om het risico te beperken dat wordt uitgewerkt door het lijnmanagement van de bank.

De laatste drie jaar was de verdeling van het totaalbedrag aan verliezen per standaardcategorie van incidenten de volgende:



Het belangrijkste deel van de operationele verliezen is te wijten aan incidenten inzake beheer van de uitvoering, de leveringen en de processen, die ook het merendeel vertegenwoordigen van alle incidenten, in de business- en ondersteunende functies. Die incidenten en de daaraan gekoppelde actieplannen worden op kwartaalbasis besproken met de belangrijkste *stakeholders* (in het bijzonder de activiteit Operations and IT). Merk op dat de belangrijkste incidenten rond dit soort van risico uit 2009, zich niet meer herhaald hebben in 2010.

Het fraudeaandeel steeg overigens binnen de retailactiviteiten. Het directiecomité valideerde globale actieplannen die het risico beperken, zodat alle bestaande processen kunnen worden aangepast aan alle mogelijke potentiële verliezen.

Andere categorieën blijven beperkt in aantal en bedrag. Wanneer belangrijke incidenten zich voordoen, worden corrigerende acties gevalideerd door de directie.

Risk and Control Self-Assessment

Naast het tot stand brengen van een historiek van de verliezen, is het ook noodzakelijk om de belangrijkste risico's van Dexia te bepalen door de risico's van alle significante activiteiten in kaart te brengen. Die doelstelling wordt gehaald op basis van bottom-up Risk and Control Self-Assessment-oefeningen, die plaatsvinden in alle entiteiten van de groep Dexia. Ze kunnen leiden tot het uitwerken van actieplannen om het risico te beperken. Ze geven een goed overzicht van de voornaamste risicodomeinen in de diverse entiteiten en activiteiten en de resultaten ervan worden doorheen de hele organisatie gerapporteerd aan het management. Die Risk and Control Self-Assessments vinden jaarlijks plaats.

Beveiliging van de informatie en *business continuity*

Het beleid inzake de beveiliging van de informatie en de daarmee verbonden richtlijnen, normen en praktijken zijn bedoeld om de informatieactiva⁽¹⁾ van Dexia te vrijwaren.

Beveiligingsprogramma's en duidelijk afgeleide verantwoordelijkheden zorgen ervoor dat alle businessactiviteiten in een veilige omgeving kunnen plaatsvinden.

Het beleid van de Groep inzake *business continuity* vereist dat de diverse metiers de businessimpact van kritische activiteiten analyseren, herstelplannen uitwerken en van de nodige documentatie voorzien, en ervoor zorgen dat de plannen inzake *business continuity* op zijn minst één keer per jaar getest en bijgewerkt worden. Op basis van een regelmatige rapportering valideert het directiecomité de herstelstrategieën, de resterende risico's en de actieplannen met het oog op de voortdurende verbetering ervan.

In dezelfde optiek vond in de loop van 2010 een evaluatie plaats van de instrumenten die verband houden met de *business continuity* in alle dochterondernemingen van Dexia.

Beheer van de verzekeringspolissen

De operationele risico's van Dexia worden eveneens beperkt door het afsluiten van groepsverzekeringspolissen, voornamelijk voor beroepsaansprakelijkheid, fraude, diefstal en onderbreking van de activiteiten. Het is ook de bedoeling om, op basis van een verzekeringsbeleid op groepsniveau, verzekeringsrichtlijnen uit te werken met betrekking tot de diverse risico's binnen de Groep, om ze toe te passen op het niveau van de Groep en van de entiteit. Het doel is ook om gezamenlijk te kunnen onderhan-

(1) Informatie of gegeven dat een waarde vertegenwoordigt voor de onderneming en dus afdoende moet worden beschermd.

delen met makelaars en verzekeringsmaatschappijen. Tegen die achtergrond werden alle bestaande polissen in elke entiteit en dochteronderneming in 2010 in kaart gebracht om de effectieve dekking te verbeteren.

Uitwerking en follow-up van actieplannen

Het lijnmanagement werkt corrigerende acties uit voor de belangrijke incidenten of de voornaamste risico's die werden geïdentificeerd. Het operationeelrisicobeheer zorgt voor een geregelde opvolging en een kwartaalrapportering voor alle activiteiten. Dankzij dit proces wordt het internecontrolesysteem voortdurend verbeterd en worden de voornaamste risico's met-tertijd afdoende beperkt.

Grotere coördinatie met andere functies die betrokken zijn bij het internecontrolesysteem

In 2009 werd een nieuwe softwaretool ontwikkeld die de meeste *building blocks* van het operationeelrisicokader moet bestrijken en die een aantal sleutelfuncties ter beschikking stelt van de andere centrale functies zoals Interne Audit, Compliance, Validation, Permanent Control of Quality Control. De implementatie van die softwaretoepassing in 2010 maakt het mogelijk de gemeenschappelijke taal en referentiesystemen van die functies te gebruiken. Bovendien zal de tool geconsolideerde informatie opleveren voor het lijnmanagement van de bank, vooral voor allerlei actieplannen of aanbevelingen die mettertijd opgevolgd moeten worden.

Berekening van de vereisten inzake het reglementair eigen vermogen

Dexia heeft besloten om voor de berekening van het reglementair eigen vermogen in het kader van het operationeelrisicobeheer gebruik te maken van de gestandaardiseerde benadering van Bazel II.

Deze benadering omvat voornamelijk de toepassing van een percentage ("Beta"-factor genoemd, tussen 12 % en 18 %) op een relevante indicator die berekend wordt voor elk van de acht business lines die werden omschreven door het Bazel-comité (Corporate Finance, Commercial Banking, Retail Banking, Trading and Sales, Asset Management, Agency Services, Retail Brokerage, Payment and Settlement).

De relevante indicator bestaat hoofdzakelijk uit het bedrijfsresultaat van de onderliggende activiteiten, die de netto-interest en de nettoprovisies omvat. De opbrengsten uit verzekeringsactiviteiten worden niet in aanmerking genomen, aangezien ze niet onderworpen zijn aan de Bazel II-reglementering.

De som van het reglementair eigen vermogen voor elk metier wordt gebruikt voor de berekening van de totale kapitaalvereisten van het operationeel risico, als een gemiddelde over de voorbije drie jaar. De berekening wordt jaarlijks geactualiseerd.

De kapitaalvereisten voor de voorbije periodes zijn:

KAPITAALVEREISTEN

(in miljoenen EUR)

2009	2010
833,5	772

Tussen 2009 en 2010 daalden de kapitaalvereisten met 7,4 %. Dit is het gevolg van de berekening, die een gemiddelde is over de inkomsten van de jongste drie jaar, waar de opbrengsten van 2007 nu vervangen werd door de opbrengsten van 2010. Deze laatste zijn duidelijk lager ten gevolge van de evolutie van de activiteiten sinds het begin van de financiële crisis in 2008.

Juridisch risico

Zoals vele financiële instellingen is Dexia betrokken bij een aantal onderzoeksprocedures op regelgevend vlak en geschillen, waaronder de zogenaamde *class action lawsuits* in de Verenigde Staten en Israël. De stand van zaken in de belangrijkste geschillen en onderzoeksprocedures op 31 december 2010, die eveneens gebaseerd is op de informatie waarover Dexia op die datum beschikte, wordt hierna samengevat. Andere geschillen en onderzoeksprocedures op basis van de informatie waarover Dexia op die datum beschikte, zullen wellicht geen materiële impact hebben op de financiële situatie van de Groep, of het is nog te vroeg om na te gaan of zij een dergelijke impact zouden kunnen hebben.

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

Dexia Nederland BV

Achtergrond

De moeilijkheden met betrekking tot de effectenleaseactiviteit van de voormalige Bank Labouchere (thans Dexia Nederland BV, hierna de Vennootschap) werden eind 2001 duidelijk tijdens de snelle en scherpe daling van de koersen op de Amsterdamse effectenbeurs. De waarde van de effecten die als onderpand fungeerden voor de door de Vennootschap verstrekte leningen, bleek in een groot aantal contracten niet toereikend te zijn. Als gevolg hiervan dreigde er, in plaats van de winst waarop aanvankelijk gehoopt werd, mogelijk een restschuld te ontstaan.

Specifieke geschillen

Zorgplichtzaken

Zoals reeds aangegeven in het jaarverslag 2009 heeft de Hoge Raad der Nederlanden op 5 juni 2009 een belangrijke uitspraak gedaan over de effectenleaseovereenkomsten van de Vennootschap. Veel beschuldigingen werden afgewezen, waaronder dwaling, misleidende reclame, misbruik van omstandigheden en de toepasselijkheid van de Nederlandse Wet op het Consumentenkrediet. Toegegeven is wel de bijzondere zorgplicht die betracht had moeten worden bij het aangaan van een effectenleaseovereenkomst. De Hoge Raad der Nederlanden maakte daarbij onderscheid tussen twee categorieën klanten: klanten waarvoor het aangaan van een dergelijke overeenkomst een aanvaardbare last vormde en klanten waarvoor het aangaan van een dergelijke overeenkomst een onaanvaardbare financiële last vormde.

Zoals eveneens reeds aangegeven in het jaarverslag 2009 wees het Amsterdamse gerechtshof hierop voortgaand op 1 december 2009 vier gedetailleerde arresten over de precieze wijze waarop

het onderscheid van de Hoge Raad der Nederlanden tussen de twee categorieën klanten gemaakt had moeten worden. Klanten die stellen dat ze geconfronteerd werden met een onverantwoord zware financiële last, hebben de verplichting daarvan bewijs te leveren. Het gerechtshof besliste ook over enkele andere kwesties, waaronder dat rekening gehouden moet worden met winsten uit eerdere effectenleaseovereenkomsten bij de berekening van de schade en over de ingangsdatum van de wettelijke rente.

Kort na de arresten van het Amsterdamse gerechtshof hebben klanten tegen twee van die arresten cassatie aangetekend bij de Hoge Raad der Nederlanden. Deze zaken lopen thans nog, de uitspraak van de Hoge Raad der Nederlanden wordt verwacht tegen het einde van het tweede kwartaal van 2011.

De uitkomst van de arresten van het Amsterdamse gerechtshof vormt de basis van de schikkingpogingen van de Vennootschap buiten rechte (hierna het Hofmodel).

Toestemming van de echtgeno(o)t(e)

In tegenstelling tot de geschillen met klanten over zorgplichtzaken is de situatie met betrekking tot de zogenaamde "toestemming van de echtgeno(o)t(e)" minder duidelijk. De Hoge Raad der Nederlanden heeft bij arrest van 28 maart 2008 besloten dat artikel 1:88 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing is op effectenleaseovereenkomsten. De toepasselijkheid van dit artikel leidt ertoe dat de schriftelijke toestemming van de echtgeno(o)t(e) (of geregistreerde partner) noodzakelijk was om de effectenleaseovereenkomst aan te gaan. Indien er geen goedkeuring was, is de echtgeno(o)t(e) gerechtigd de overeenkomst te vernietigen, als gevolg waarvan alle betalingen onder de overeenkomst gerestitueerd zouden moeten worden en een eventuele restschuld ten opzichte van de Vennootschap doorgehaald zou moeten worden. Het is algemeen geaccepteerd in de jurisprudentie dat de echtgeno(o)t(e) of partner een overeenkomst binnen drie jaar nadat er kennis is genomen van het bestaan van een dergelijke overeenkomst, tot vernietiging mag overgaan. Er bestaan echter nog controversiële vragen met betrekking tot de aard van het bewijs dat vereist is om de kennis van de echtgeno(o)t(e) aan te tonen.

Aantal rechtszaken

Op 31 december 2010 was de Vennootschap nog betrokken in ongeveer 2 000 civiele rechtszaken (ten opzichte van ruim 3 400 eind 2009). Het overgrote deel van deze zaken is echter opgeschort. De overgrote meerderheid van klanten in procedure (en met name die klanten met klachten over schending van de zorgplicht) heeft in 2010 een aanbod ontvangen om rechtszaken buiten rechte af te doen conform het zogenoemde Hofmodel. Het aantal procederende klanten zal in 2011 verder sterk afnemen wegens te verwachten schikkingen na de arresten van de Hoge Raad en van het Amsterdamse gerechtshof.

Over de interpretatie van de hiervoor beschreven "toestemming van de echtgeno(o)t(e)" wordt nog verder geprocedeerd.

Geschillen in het algemeen

Er zijn tussen de Vennootschap en zijn klanten diverse geschillen ontstaan in verband met de effectenleaseproducten. Met name met betrekking tot de aard van die geschillen verwijst Dexia naar de eerdere jaarverslagen en financiële verslagen. In het algemeen kunnen enkel de ongeveer 19 000 klanten die vóór 1 augustus 2007 een zogenaamde opt-outverklaring hebben afgegeven en die tot op heden geen schikking hebben getroffen, nog steeds

een procedure tegen de Vennootschap opstarten of voortzetten. Echter, in ruim 1 800 gevallen is reeds een schikking met de Vennootschap getroffen of is de rechtszaak gestaakt.

Klachteninstituut Financiële Dienstverlening

Aan het einde van 2010 waren drie zaken rond effectenlease in behandeling bij het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFiD).

Voorzieningen op 31 december 2010

De voorzieningen worden elk kwartaal aangepast. Ze kunnen beïnvloed worden door de koersschommelingen van de onderliggende aandelen van de effectenleaseovereenkomsten, door het klantengedrag en door toekomstige gerechtelijke uitspraken. Ultimo 2010 is het voorzieningenmodel aangepast aan de meest recente informatie over klantengedrag en het effect van het Hofmodel. De netto financiële gevolgen hiervan op de jaarrekening van 2010 zijn nagenoeg nihil.

Eind december 2010 bedroegen de totale voorzieningen 177,5 miljoen EUR.

Lernout & Hauspie

Dexia Bank België (Dexia Bank) was op diverse wijzen betrokken bij het faillissement van de NV Lernout & Hauspie Speech Products (hierna LHSP) en bij de gevolgen daarvan. Daarop werd onder meer in de jaarverslagen van 2007, 2008 en 2009 gedetailleerd ingegaan.

Sinds het jaarverslag van 2009 hebben zich de volgende relevante feiten voorgedaan.

Vordering op Lernout & Hauspie Speech Products

Dexia Bank heeft op 31 december 2010 een vordering in USD ten laste van het faillissement van LHSP voor een hoofdsom van 29,3 miljoen EUR (wisselkoers 1,3399 USD/EUR), waarvoor een waardevermindering van 25,1 miljoen EUR werd geboekt. Deze schuldvordering vindt haar oorsprong in het aandeel van de voormalige Artesia Banking Corporation (hierna ABC) in een consortiaal krediet van 430 miljoen USD aan LHSP op 5 mei 2000. Het aandeel van ABC bedroeg 50 miljoen USD.

Dexia Bank gaat ervan uit dat ze in staat zal zijn de netto boekhoudkundige waarde van deze schuldvordering te recupereren. De vereffening van de activa van LHSP maakt het voorwerp uit van aparte procedures in België en in de Verenigde Staten. Volgens de Belgische curatoren van LHSP zullen Dexia Bank en de andere niet-bevoorrechte schuldeisers wellicht geen terugbetaling ontvangen uit het faillissement van LHSP in België.

Dexia Bank heeft reeds in 2008 afstand gedaan van haar schuldvordering in het faillissement van LHSP in de Verenigde Staten, in ruil voor de afstand door de vereffenaar van de Amerikaanse activa van LHSP ("Litigation Trustee") van alle vorderingen ingesteld door deze laatste tegen Dexia Bank.

Strafrechtelijke vervolging van Dexia Bank in België

Op 4 mei 2007 werd Dexia Bank samen met twintig andere partijen gedagvaard voor het hof van beroep in Gent. Dexia Bank werd vervolgd wegens vermeend mededaderschap door

het toenmalige ABC aan valsheid in de jaarrekening van LHSP en andere verwante misdrijven, waaronder valsheid in geschrifte, emissiebedrog en koersmanipulatie.

Op 20 september 2010 sprak het hof van beroep in Gent het arrest op strafrechtelijk vlak in deze zaak uit. Zowel Dexia Bank als de heer Geert Dauwe, een voormalig lid van het directiecomité van ABC, werden vrijgesproken van alle tenlasteleggingen op basis van een zeer gedetailleerde analyse door het hof van beroep van de feiten uit het strafdossier.

Tegen deze vrijspraak van Dexia Bank en de heer Geert Dauwe werd door geen enkele partij cassatieberoep aangetekend zodat de vrijspraak van Dexia Bank en de heer Geert Dauwe op strafrechtelijk vlak definitief is.

Het Gentse hof van beroep is bijgevolg niet meer bevoegd om zich uit te spreken over de burgerlijke vorderingen die in het kader van het strafproces aanhangig werden gemaakt door aandeelhouders, schuldeisers en de curatoren van LHSP lastens Dexia Bank en de heer Geert Dauwe. Deminor en Dolor – die samen het overgrote deel vertegenwoordigen van de individuele burgerlijke vorderingen – menen dat zij pas cassatieberoep kunnen aantekenen op het ogenblik dat het Hof van Beroep te Gent zich zal uitgesproken hebben over het burgerrechtelijke aspect van de zaak. Dexia Bank en haar raadslieden zijn van oordeel dat deze stelling zeer betwistbaar is.

In ieder geval staat het vast dat cassatieberoep van een burgerlijke partij de vrijspraak van Dexia Bank en de heer Geert Dauwe op strafrechtelijk vlak niet opnieuw ter discussie zal stellen.

Gezien de zeer grondige motivering in feite als in rechte van het arrest is de kans dat Dexia Bank ooit veroordeeld wordt tot het uitbetalen van een schadevergoeding aan de curatoren, schuldeisers of aandeelhouders van LHSP bijzonder klein.

Burgerlijke rechtszaken tegen Dexia Bank in België

Vordering door de curatoren van LHSP

In juli 2005 stelden de Belgische curatoren van LHSP een burgerlijke vordering in voor de Rechtbank van Koophandel te Leper tegen eenentwintig partijen, waaronder Dexia Bank. Zij vorderen vergoeding van het nettopassief van het faillissement van LHSP. Volgens de voorlopige inschatting van de curatoren, zou de vordering neerkomen op ongeveer 439 miljoen EUR. Deze vordering, die grotendeels overlapt met de vordering die door de curatele werd ingesteld in het kader van de strafprocedure, heeft sedertdien geen enkele evolutie gekend. Verwacht wordt dat ze niet zal evolueren totdat het strafdossier (dat nog hangende is voor het Hof van Cassatie voor andere partijen dan Dexia Bank) definitief beëindigd is en het hof van beroep het burgerrechtelijke aspect heeft behandeld. Gelet op de vrijspraak van Dexia Bank en de motivering van het arrest wordt het risico dat deze vordering ooit gegrond wordt verklaard als zeer miniem beschouwd.

Vorderingen door individuele personen

In de loop van de strafprocedure werden burgerlijke vorderingen ingesteld voor de Rechtbank van Koophandel te Brussel en te Leper tegen diverse partijen, waaronder Dexia Bank. De voornaamste vordering werd ingesteld door Deminor in naam van 4 941 beleggers. Ook 151 beleggers aangesloten bij Spaarverlies (thans: Dolor) en de vereffenaars van de vennootschap Velstra hebben in het verleden burgerlijke vorderingen ingediend. Deze vorderingen, die grotendeels overlappen met de vorderingen

die door diezelfde partijen werden ingesteld in het kader van de strafprocedure, hebben sedertdien geen enkele evolutie gekend. Verwacht wordt dat ze niet zullen evolueren totdat het strafdossier (dat nog hangende is voor het Hof van Cassatie voor andere partijen dan Dexia Bank) definitief beëindigd is en het hof van beroep het burgerrechtelijke aspect heeft behandeld.

Gelet op de vrijspraak van Dexia Bank en de motivering van het arrest, wordt het risico dat deze vorderingen ooit gegrond worden verklaard als zeer miniem beschouwd.

L&H Holding

Op 27 april 2004 dagvaardde de curator van L&H Holding de heren Lernout, Hauspie en Willaert, samen met Banque Artesia Nederland (hierna BAN) en Dexia Bank, in teruggave van Parvest-deelbewijzen (de waarde hiervan werd op 31 december 2010 geschat op 31,5 miljoen USD) of, bij gebreke, de betaling van 25 miljoen USD in hoofdsom. Het dossier, hangende voor de Rechtbank van Koophandel te Leper, heeft sindsdien geen enkele evolutie gekend.

Dit deeldossier betreft een krediet van 25 miljoen USD dat in juli 2000 door BAN aan de heer Bastiaens werd toegekend voor het verwerven door de heer Bastiaens van LHSP-aandelen in eigendom van L&H Holding. De verkoopprijs van 25 miljoen USD werd niet gecrediteerd op de rekening van L&H Holding, doch op drie individuele rekeningen geopend door de heren Lernout, Hauspie en Willaert. Ervan uitgaande dat dit geld verschuldigd was aan L&H Holding, vordert de curator van L&H Holding de terugbetaling van dit bedrag.

Het arrest van het hof van beroep in Gent van 20 september 2010 wees voormelde Parvest-deelbewijzen toe aan de curator van L&H Holding.

Indien de Parvest-deelbewijzen, die in bewaring zijn in Nederland en aldaar door verschillende partijen in beslag werden genomen, worden overhandigd aan de curator van L&H Holding, wordt zijn vordering zonder voorwerp en zal deze in principe komen te vervallen.

Voorzieningen

Gezien zijn vrijspraak, op basis van de feiten van het dossier, in de strafzaak is de kans dat Dexia Bank alsnog zou veroordeeld worden tot een schadevergoeding in de hangende burgerlijke procedures bijzonder klein en werden hiervoor geen voorzieningen aangelegd.

Financial Security Assurance

Financial Security Assurance Holdings Ltd (FSA Holdings) en zijn dochteronderneming, Financial Security Assurance Inc., thans genoemd Assured Guaranty Municipal Corp. (AGM), voormalige dochterondernemingen van de groep Dexia, alsook tal van andere banken, verzekeringsmaatschappijen en makelaars vormen in de Verenigde Staten het voorwerp van een onderzoek door de Antitrust Division van het Amerikaanse ministerie van Justitie, de Amerikaanse belastingadministratie en de Securities and Exchange Commission (SEC) omdat ze niet zouden hebben voldaan aan de wetten en reglementen in verband met de aanbestedingen en de uitvoering van bepaalde transacties met de lokale openbare besturen, waaronder de commercialisering van gewaarborgde investeringscontracten (*guaranteed investment*

contracts of GIC's⁽¹⁾) die werden gesloten met emittenten van gemeentetoelagen. In een aantal Amerikaanse staten lopen parallel soortgelijke onderzoeken.

Naast de hiervoor toegelichte onderzoeken door de regering, werden een groot aantal banken, verzekeringsmaatschappijen en makelaars, waaronder in bepaalde gevallen FSA Holdings, Dexia en/of AGM, voor de burgerlijke rechtbank gedagvaard in verband met bepaalde dossiers die verband houden met GIC's en met bepaalde andere transacties die werden afgesloten met lokale openbare besturen. Deze burgerlijke rechtszaken hebben betrekking op eventuele tekortkomingen m.b.t. de antitrustwetgeving en andere wetten en reglementen. Bijna al die burgerlijke rechtszaken werden samengevoegd en worden opgevolgd door het US District Court voor het zuidelijke district van New York.

Als onderdeel van de verkoop van FSA Holdings en AGM aan Assured Guaranty Ltd heeft Dexia de Financial Products-activiteit behouden en ging het ermee akkoord om AGM en Assured Guaranty schadeloos te stellen voor alle verliezen die met die activiteit verbonden zijn, alsook voor de verliezen die zouden ontstaan als gevolg van de lopende onderzoeken en rechtszaken.

Op 27 juli 2010 stelde het Amerikaanse ministerie van Justitie Steven Goldberg, een voormalige werknemer van FSA, in beschuldiging, samen met twee van diens voormalige collega's bij zijn vorige werkgever in verband met prijsafspraken. Het Amerikaanse ministerie van Justitie heeft in de akte van beschuldiging tegen de heer Goldberg geen beschuldigingen geuit aan het adres van FSA of van enige andere entiteit van de groep Dexia.

Dexia kan momenteel geen voorspellingen doen in verband met de duur of het resultaat, met inbegrip van de mogelijke financiële gevolgen van die lopende onderzoeken of rechtszaken. Bovendien, door de aard van de onderzoeksprocedures en de burgerlijke rechtszaken die aanhangig werden gemaakt door het Amerikaanse ministerie van Justitie of de SEC in verband met datzelfde onderwerp, zou elke indicatie dat er al dan niet een voorziening werd aangelegd in verband met die onderzoeksprocedures of geschillen of met de aangelegenheid waarop zij betrekking hebben, en zo ja, het bedrag dat daarmee gemoeid is, ernstige schade kunnen berokkenen aan de rechtspositie van Dexia of aan zijn verdediging in verband met deze rechtszaken of alle daarmee verband houdende procedures.

Onderzoeken over vermeende tekortkomingen van de financiële communicatie

In 2008 diende een aandeelhouder, de heer Robert Casanovas, klacht in bij het openbaar ministerie in Brussel en Parijs wegens vermoedelijke tekortkomingen op het vlak van de financiële communicatie van Dexia. Die klachten hebben de aanleiding gegeven tot het instellen van twee vooronderzoeken. De heer Casanovas en zijn vrouw, mevrouw Marie Christine Guil, hadden eveneens de vennootschap Dexia NV en diverse gewezen en huidige leidinggevenden van de Groep rechtstreeks gedagvaard voor de correctionele rechtbank van Parijs.

Op de hoorzitting in oktober 2009 deden de heer Robert Casanovas en zijn vrouw afstand van rechtsvordering tegen de vennootschap Dexia NV, die daarvan akte heeft genomen. De afstand van rechtsvordering kwam er nadat de openbare aanklager in Parijs de klacht van de heer Casanovas en zijn vrouw zonder gevolg had geklasseerd. De procureur des Konings heeft beslist de klacht die in Brussel werd ingediend, zonder gevolg te klasseren.

In oktober 2010 dienden de heer Casanovas en zijn vrouw opnieuw klacht in tegen Dexia voor de burgerlijke rechtbank van Perpignan, hoofdzakelijk om dezelfde redenen als in het geval van de strafrechtelijke zaak die in 2009 aanhangig werd gemaakt.

Dexia ontkent op enige wijze tekortgeschoten te zijn in zijn financiële communicatie en beschouwt de aantijgingen van de heer Casanovas en zijn vrouw als ongegrond. Er werd geen enkele voorziening aangelegd.

Dexia banka Slovensko

In juni 2009 heeft een klant van Dexia banka Slovensko, die zijn deviezenverrichtingen heeft stopgezet omdat hij niet in staat was te voldoen aan de *margin calls* die door die transacties werden teweeggebracht, rechtsvervolg ingesteld tegen Dexia banka Slovensko. Hij eiste een schadevergoeding van 162,4 miljoen EUR wegens niet-naleving van de wetgeving en van de contractuele verplichtingen. Dexia banka Slovensko van zijn kant diende een reconventionele eis in voor een bedrag van 92,2 miljoen EUR.

Op 17 mei 2010 velde de rechtbank van eerste aanleg van Bratislava een vonnis ten gunste van de voormalige klant, waarbij Dexia banka Slovensko werd veroordeeld tot de betaling van 138 miljoen EUR in hoofdsom. De bank werd in een apart vonnis overigens veroordeeld tot het betalen van 15,3 miljoen EUR aan gerechtskosten. Dexia banka Slovensko ging in beroep tegen die twee vonnissen bij het hof van beroep van Bratislava en trok in antwoord op die beschuldigingen zijn reconventionele eis bij de rechtbank van eerste aanleg in en legde ze voor een hoger bedrag voor aan de permanente arbitragekamer van de Slovaakse vereniging van banken.

Op 25 januari 2011 deed het hof van beroep van Bratislava een uitspraak, waarbij de twee vonnissen van de rechtbank van eerste aanleg van Bratislava nietig werden verklaard. De zaak wordt opnieuw voorgelegd aan de rechtbank van eerste aanleg. In zijn arrest heeft het hof van beroep van Bratislava vrijwel alle argumenten van de rechtbank van eerste aanleg verworpen, waarbij het de aandacht vestigde op het feit dat de rechtbank de feiten onvoldoende had vastgesteld en dat de juridische beoordeling hiervan verkeerd was. De redenering van het hof van beroep zal in het hernieuwd geding bindend zijn voor de rechtbank van eerste aanleg.

Deze beslissing heeft geleid tot de terugneming van de voorziening van 138 miljoen EUR die in het tweede kwartaal 2010 werd aangelegd. Toch werd er nog een voorziening behouden van 39 miljoen EUR om de potentiële lasten te dekken in verband met dit geschil.

(1) De gewaarborgde beleggingscontracten (GIC's) die het voorwerp vormen van die onderzoeken en dagvaardingen werden uitgegeven door dochterondernemingen van FSA Holdings in ruil voor middelen die door Amerikaanse gemeenten werden belegd, of ten voordele van emittenten van effectiseringsinstrumenten. De GIC's, waarvan de looptijd en de terugbetalingsvoorwaarden variëren, geven de houders ervan recht op een (vaste of variabele) gewaarborgde interest, alsook op de terugbetaling van de hoofdsom. De terugbetaling van de hoofdsom en de interest van de GIC's werd gewaarborgd door AGM en blijft dat ook na de overname van die onderneming door Assured Guaranty Ltd.

Dexia Crediop

Tegen Dexia Crediop werden net als tegen andere bankinstellingen in Italië een aantal rechtszaken aanhangig gemaakt die verband houden met dekkingsverrichtingen die werden gesloten in het kader van de schuldherschikking met lokale besturen.

Op grond van het Italiaanse recht is een schuldherschikking enkel mogelijk als ze zorgt voor een daling van de kosten voor het openbaar bestuur. De juridische vraag wordt gesteld of de kostprijs die in aanmerking moet worden genomen al dan niet dekkingstransacties inhoudt.

In november 2010 deed de administratieve rechtbank van de regio Toscane een uitspraak in een geschil tussen Dexia Crediop en de provincie Pisa, waarin zij oordeelde dat in de berekening van de kostprijs voor de transactie rekening moet worden gehouden met de dekkingsverrichting. Dexia Crediop ging in januari 2011 tegen die uitspraak in beroep bij de Raad van State.

Bovendien heeft Dexia Crediop bij burgerlijke en administratieve rechtbanken diverse beroepsprocedures ingesteld om zijn rechten die voortvloeien uit bepaalde dekkingsverrichtingen voor te behouden.

Op dit ogenblik is Dexia niet in staat een redelijke voorspelling te doen over de duur of het resultaat van die geschillen, noch over de eventuele financiële gevolgen ervan. Bijgevolg staat in de rekeningen van 31 december 2010 een voorziening van 7 miljoen EUR om de gerechtskosten van die geschillendossiers te dekken.

Dexia Banque Internationale à Luxembourg en Dexia Private Bank (Switzerland)

Na het faillissement van Bernard Madoff Investment Securities (BMIS) hebben de bewindvoerders van BMIS en van bepaalde beleggingsfondsen die verbonden waren met de heer Madoff gerechtelijke vervolging ingesteld tegen tal van financiële instellingen en institutionele beleggers die effecten van de heer Madoff en aan de heer Madoff gelinkte beleggingsproducten hebben gekocht. Ze vorderen volgens het zogenaamde "clawback-principe" de teruggave van de winst en de terugbetalingen op die beleggingen over een periode van verscheidene jaren tot aan de ontdekking van de frauduleuze montage van BMIS die tot het faillissement heeft geleid.

Sommige van die "clawback"-rechtszaken werden ingesteld tegen Dexia Banque Internationale à Luxembourg en zijn dochteronderneming Dexia Private Bank (Switzerland), waarbij de eisers de terugbetaling vorderen van een bedrag in hoofdsom van ongeveer 79 miljoen USD. Het grootste deel van die som stemt overeen met beleggingen die Dexia Banque Internationale à Luxembourg heeft gedaan voor rekening van derden.

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. Als de rechtbanken de eisers in het gelijk zouden stellen, wil Dexia Banque Internationale à Luxembourg aan de begunstigden voor rekening van wie het heeft opgetreden, om de terugbetaling vragen van de bedragen waartoe zij zelf veroordeeld zou worden om ze terug te betalen.

Op 31 december 2010 was geen enkele voorziening aangelegd in verband met de "clawback"-rechtszaken.

Bovendien werd een beperkt aantal rechtszaken aanhangig gemaakt tegen Dexia Banque Internationale à Luxembourg door bepaalde klanten die hadden belegd in producten die te maken hadden met de heer Madoff.

Dexia Asset Management

In december 2010 spande een professionele belegger een rechtszaak aan tegen Dexia Asset Management bij het Ierse gerecht wegens een vermoedelijke contractbreuk en eiste in dat verband een niet nader bepaalde schadevergoeding.

Die rechtszaak slaat op beleggingen die door die professionele belegger werden gedaan in twee Ierse fondsen die beheerd worden door Dexia Asset Management.

De procedure werd ingesteld en betekend aan Dexia Asset Management, maar de eiser heeft tot op dit ogenblik nog geen enkel stuk voorgelegd, en heeft nog geen enkele andere maatregel genomen dan die welke noodzakelijk is voor het opstarten van de procedure.

Op 31 december 2010 werd een voorziening aangelegd van 2 miljoen EUR tot dekking van de gerechtskosten en de kosten die Dexia zou moeten doen om zich te verdedigen.

Dexia Crédit Local

Begin 2011 startten twee klanten een procedure tegen Dexia Crédit Local in verband met gestructureerde financieringen. Dexia bestudeert de klachten en 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.

Dexia Israël

In mei 2002 werd klacht ingediend over de terugkoop door Dexia van aandelen die in handen waren van de staat Israël wegens niet-naleving van de vennootschapswetgeving. In april 2009 verwierp het Central District Court het door eisers geformuleerde verzoek voor een *class action*. In juni 2009 gingen eisers in beroep bij het Amerikaans hooggerechtshof. De zitting vond plaats in november 2010. Het hooggerechtshof heeft nog geen uitspraak gedaan.

Er werd geen enkele voorziening aangelegd.

Stresstests

Dexia werkte in 2010 een uitgebreid actieplan uit rond stress testing: de uitbouw van een nieuwe en verbeterde governance met het oog op een optimalisatie van de bestaande organisatie, was een prioriteit in 2010.

Op het vlak van de stresstests van Pijler 1 (individuele stresstests van de interneringmodellen van Bazel II), handhaaft Dexia zijn doelstelling om meer dan 80 % van de gewogen kredietrisico's te dekken.

Wat de stresstests van Pijler 2 aangaat (globale stresstests), leidt de stresstest die Dexia uitvoerde op basis van een experts scenario van economische recessie tot het behoud van de Tier 1-ratio op een niveau boven de 8 %.

Naast de stresstests van de markt- en liquiditeitsrisico's, beschikt Dexia voortaan over een hele batterij van stresstests (gevoeligheidsanalyses, implementatie van stressscenario's en beoordelingen van potentiële kwetsbare posities), waardoor het de potentiële gevolgen kan inschatten van een of een combinatie van hypothetische gebeurtenissen op zijn financiële gezondheid, en krijgt het een globaal overzicht over de mogelijke vertekening van de elementen van de resultatenrekening of van zijn kapi-

taalratio's in stresssituaties. Dergelijke simulaties werden onder meer uitgevoerd in 2010 voor de ABS, Assured-FSA en de lokale openbare besturen.

Ten slotte behoorde Dexia in 2010 tot de groep van 91 Europese instellingen die door het Comité voor Europese Banktoezicht-houders (CEBS) werden onderworpen aan een gemeenschappelijke stresstest, gebaseerd op diverse scenario's waarbij de kredietkwaliteit verslechtert ⁽¹⁾. De conclusie van die stresstest luidt dat Dexia geen extra kapitaal nodig heeft om gewapend te zijn tegen het ongunstige "what if"-scenario op twee jaar van de CEBS, de bijkomende schok met betrekking tot de overheidsschuld inbegrepen. Met zijn stevige kapitaalbasis zou Dexia gedurende de volgende twee jaar het hoofd kunnen bieden aan de conservatieve hypothesen van de stresstests en tegelijk sterke kapitaalratio's kunnen blijven voorleggen. Onder de hypothetische schok in het ongunstige scenario zou met name de geschatte geconsolideerde Tier 1-ratio van de Groep uitkomen op 11,2 % in 2011, tegen 12,3 % eind december 2009. De bijkomende schok met betrekking tot het overheidsrisico zou een bijkomende impact van 0,29 percentagepunt hebben op de geschatte Tier 1-ratio: die zou dan eind 2011 op 10,9 % uitkomen, in vergelijking tot het reglementaire minimum van 4 %.

Evolutie van het reglementaire kader

Sinds 1 januari 2008 gebruikt de groep Dexia de AIRBA-methode (Advanced Internal Rating Based Approach), een geavanceerde methode die gebaseerd is op interne ratings om het vereiste eigen vermogen en de solvabiliteitsratio's te berekenen. Er werden nieuwe modellen ontwikkeld, die vanaf 31 december 2011 geleidelijk zullen worden aangewend voor de berekening van het reglementair eigen vermogen.

Pijler 2 werd in 2010 geconsolideerd na de inspecties van het college van regelgevers. Dit systeem, dat van toepassing is sinds 31 december 2008, verplicht de banken aan hun toezichthouders aan te tonen dat hun risicoprofiel afgestemd is op hun eigen vermogen. Daartoe moeten ze over interne systemen beschikken om hun risico's te berekenen en te beheren en om hun behoefte aan economisch eigen vermogen in te schatten (Internal Capital Adequacy Assessment Process – ICAAP). Dit systeem is gebaseerd op drie hoofdprocessen: een analyse van de risico's door de support line Risk Management en het financieel plan (inclusief een toewijzing van het eigen vermogen, een analyse van de evolutie van de resultaten van de metiers en van het intern kapitaal aanbod), alsook de analyse van de economische afstemming van het eigen vermogen door de support line Finance.

De raad van bestuur en het directiecomité van Dexia NV werden nauwgezet ingelicht over de ontwikkelingen in het kader van Pijler 2. Deze twee organen keurden in mei 2010 het globale beleid inzake risicobereidheid van Dexia goed (zie het deel over de interne afstemming van het eigen vermogen in het hoofdstuk "Beheer van het kapitaal" van dit jaarverslag op pagina 97).

Pijler 3, die betrekking heeft op de verspreiding van kwalitatieve en kwantitatieve informatie over de risico's onder de marktspelers, is enkel van toepassing op het hoogste geconsolideerde niveau van de groep Dexia. Die informatie maakt sinds 2008 deel uit van de externe communicatie van Dexia NV (zie ook het document Risk Report – Pillar 3 of Basel II op de website www.dexia.com).

Ten slotte is Dexia nauw betrokken bij en volgt op de voet de nationale en internationale raadplegingen door onder meer mee te werken aan de impactstudie van de Bank for International Settlements (BIS) over de hervorming in het kader van Bazel III op het vlak van de bepaling van het eigen vermogen, de *leverage ratio*, de liquiditeitsratio's ...

In dat verband werkte Dexia actief mee aan de toepassing van de Europese richtlijnen "CRD 2" en "CRD 3".

Risicobereidheid

De risicobereidheid (risk appetite) is het niveau van het risico dat een instelling bereid is te nemen gelet op de verwachtingen van de voornaamste *stakeholders* (aandeelhouders, schuldeisers, toezichthouders, ratingbureaus, klanten ...) om zijn strategische en financiële doelstellingen te verwezenlijken.

In 2010 werkte de Groep aan de integratie van zijn benadering van de risicobereidheid in diverse strategische analyses, en begon die toe te passen in de voornaamste dochterondernemingen.

Op basis van een globale benadering is de risicobereidheid een centraal referentiepunt ter ondersteuning van:

- de strategie en de planning;
- de prestaties in termen van groei en waardecreatie;
- de dagelijkse beleggingsbeslissingen.

In 2009 werd een geformaliseerd kader uitgewerkt, en vervolgens in 2010 goedgekeurd, dat rekening houdt met een aantal ratio's die een sleutelement vormen om de limieten voor de grote financiële evenwichten vast te leggen. Het kader is gebaseerd op een mix van boekhoudratio's (*gearing*), reglementaire ratio's (Tier 1, gewogen risico's), economische ratio's (economisch eigen vermogen, Earnings at Risk), en omvat de ratio's inzake liquiditeit en fundingstructuur, alsook limieten inzake de kredietconcentratie.

Voor elk van die ratio's worden limieten vastgelegd, die elk jaar door de raad van bestuur worden gevalideerd. Het financieel plan van de Groep wordt geanalyseerd rekening houdend met de doelstellingen inzake de risicobereidheid. De support lines Risk en Finance zijn belast met de monitoring van die ratio's en stellen eventueel maatregelen voor aan het directiecomité om er zeker van te zijn dat de limieten worden nageleefd.

(1) De oefening gebeurde met behulp van de scenario's, de methodologie en de kernhypothesen voorzien door het CEBS en toegelicht in het globale verslag dat op de website van het CEBS staat: <http://www.c-eps.org/EU-wide-stress-testing.aspx>.

Beheer van het kapitaal



Solvabiliteit

Dexia volgt zijn solvabiliteit op de voet door gebruik te maken van de regels en de ratio's die werden opgesteld door het Bazel-comité voor het bancaire toezicht en de Europese CRD-richtlijn.

Die ratio's, de capital adequacy-ratio en de Tier 1-ratio, bepalen de verhouding tussen respectievelijk het bedrag van het reglementair eigen vermogen en het bedrag van het reglementair eigen vermogen stricto sensu, met inbegrip van het hybride kapitaal (Tier 1-kapitaal) en de totale gewogen risico's. Vanuit reglementair oogpunt moeten zij op zijn minst 4 % bedragen voor de Tier 1-ratio en 8 % voor de capital adequacy-ratio.

Een andere indicator die Dexia gebruikt in het kader van de follow-up van de solvabiliteit, is de core Tier 1-ratio, die de verhouding weergeeft van het bedrag van het reglementair eigen vermogen stricto sensu, zonder hybride kapitaal, en de totale gewogen risico's.

De Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA) vraagt aan Dexia om haar de berekening te bezorgen van het eigen vermogen dat vereist is ter ondersteuning van zijn activiteiten krachtens de prudentiële voorschriften enerzijds, en de prudentiële regels inzake financiële conglomeraten anderzijds. Dexia houdt zich aan alle reglementaire vereisten inzake het eigen vermogen voor alle rapporteringsperiodes.

Reglementair eigen vermogen

Het reglementair eigen vermogen bestaat uit:

- het reglementair eigen vermogen stricto sensu, met inbegrip van het hybride kapitaal (Tier 1-kapitaal), met daarin onder meer het aandelenkapitaal, de uitgiftepremies, het overgedragen resultaat (inclusief de winst over het actuele jaar), het hybride kapitaal, de omrekeningen van vreemde valuta en de minderheidsbelangen, min de immateriële vaste activa, de te betalen dividenden, de netto aangehouden posities in eigen aandelen en de goodwill;

- het bijkomend eigen vermogen (Tier 2-kapitaal) bestaat uit het in aanmerking komende deel van de achtergestelde langetermijnschulden, min de achtergestelde schulden van en aandelen in financiële instellingen.

Overeenkomstig de reglementaire vereisten:

- vormen de reserves van obligaties beschikbaar voor verkoop en de cashflowdekkingsreserves geen onderdeel van het reglementair eigen vermogen;
- worden de reserves op aandelen beschikbaar voor verkoop toegevoegd aan het Tier 2-kapitaal als ze positief zijn (gelimiteerd op 90 %) of in mindering gebracht op het Tier 1-kapitaal als ze negatief zijn;
- moeten bepaalde IFRS-aanpassingen op achtergestelde schulden, minderheidsbelangen en schulden worden teruggeboekt om de kenmerken van de verwerking van het verlies van die instrumenten te weerspiegelen;
- worden andere elementen (SPV, uitgestelde belastingen ...) ook aangepast op basis van de vereisten van de CBFA.

Bovendien heeft de CBFA sinds 1 januari 2007 op grond van de CRD-regelgeving (Capital Requirement Directive) zijn definitie van het reglementair eigen vermogen aangepast. Het voornaamste aspect dat invloed heeft op Dexia, is dat de elementen die werden afgetrokken van het totale reglementaire vermogen (banken waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast, deelnemingen in financiële vennootschappen of achtergestelde schulden die worden uitgegeven door dergelijke financiële vennootschappen) voor 50 % in mindering zullen worden gebracht van het Tier 1-kapitaal en voor 50 % van het totale reglementaire vermogen. Voor de elementen die te maken hebben met verzekeringsmaatschappijen, wordt de nieuwe aftrekregel toegepast vanaf 1 januari 2013.

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

VERGELIJKING TOTAAL EIGEN VERMOGEN (FINANCIËLE VERSLAGEN) EN TOTAAL BEREKEND REGLEMENTAIR EIGEN VERMOGEN

	31/12/09		31/12/10	
	Financiële verslagen	Reglementair	Financiële verslagen	Reglementair
(in miljoenen EUR)				
Eigen vermogen van de Groep	10 182	10 182	8 945	8 945
Minderheidsbelangen	1 806	1 796	1 783	1 773
<i>waarvan het kern eigen vermogen</i>	1 813	1 805	1 858	1 849
<i>waarvan winsten en verliezen niet opgenomen in de resultatenrekening</i>	(8)	(9)	(75)	(76)
Verzekeringscontracten met discretionaire-winstdeling	1	0	0	0
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	11 988	11 978	10 728	10 718

REGLEMENTAIR EIGEN VERMOGEN	31/12/09	31/12/10
Reglementair eigen vermogen (na de bestemming)	20 251	20 636
Reglementair eigen vermogen stricto sensu inclusief het hybride kapitaal (Tier 1-kapitaal)	17 573	18 425
Kern eigen vermogen	18 498	19 214
Omrekeningsverschillen – Groep	(531)	(361)
Prudentiële filters	(111)	(104)
Minderheidsbelangen (bruikbaar als Tier 1)	613	660
Dividenduitkering (minderheidsbelang)	(9)	(6)
Aftrekposten	(2 308)	(2 401)
<i>Immateriële vaste activa en goodwill</i>	<i>(2 163)</i>	<i>(2 262)</i>
<i>Aandelen en deelbewijzen van andere kredietinstellingen en financiële instellingen waarin de deelneming meer dan 10 % bedraagt (50 %)</i>	<i>(57)</i>	<i>(54)</i>
<i>Achternestelde vorderingen en andere instrumenten in verzekeringsondernemingen waarin de deelneming meer dan 10 % bedraagt (50 %)</i>	<i>(88)</i>	<i>(85)</i>
Hybride Tier 1-kapitaal	1 421	1 423
Bijkomend eigen vermogen (Tier 2-kapitaal)	2 678	2 211
Schulden met onbepaalde looptijd	755	839
Schulden met bepaalde looptijd	2 630	2 541
AFS-reserve aandelen (+)	435	308
Overschot IRB-voorziening (+); tekort IRB-voorziening 50 % (-)	157	0
Aftrekposten	(1 298)	(1 478)
<i>Aandelen en deelbewijzen van andere kredietinstellingen en financiële instellingen waarin de deelneming meer dan 10 % bedraagt (50 %)</i>	<i>(187)</i>	<i>(186)</i>
<i>Achternestelde vorderingen en andere instrumenten in verzekeringsondernemingen waarin de deelneming meer dan 10 % bedraagt (50 %)</i>	<i>(88)</i>	<i>(85)</i>
<i>Deelnemingen in verzekeringsondernemingen</i>	<i>(1 023)</i>	<i>(1 206)</i>

Eind 2010 bedroeg het Tier 1-kapitaal 18 425 miljoen EUR, dit is een stijging met 5 %. Zonder hybride Tier 1-instrumenten ten belope van 1 423 miljoen EUR, kwam het core Tier 1-kapitaal eind 2010 uit op 17 002 miljoen EUR. Die hybride Tier 1-instrumenten omvatten drie uitgiften:

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

- eeuwigdurende achternestelde niet-cumulatieve deelbewijzen ten belope van 478 miljoen EUR, uitgegeven door Dexia Funding Luxembourg.

De kenmerken van die drie uitgiften vindt u terug in de tabel hierna.

De overeenkomst met de Europese Commissie houdt bepaalde beperkingen in aangaande de uitkering van coupons en de uitoefening van calls op de hybride kapitaalinstrumenten van Dexia. Die beperkingen worden in detail toegelicht in het hoofdstuk "Het hervormingsplan: een stand van zaken" van dit jaarverslag (pagina 16).

Uitgever	Geboekt bedrag (in miljoenen EUR)	Rentevoet	Calldatum	Rentevoet na calldatum
Dexia Banque Internationale à Luxembourg SA	225	6,821 %	6 juli 2011	Euribor 3 maanden + 230 basispunten
Dexia Crédit Local SA	700	4,30 %	18 november 2015	Euribor 3 maanden + 173 basispunten
Dexia Funding Luxembourg SA	498	4,892 %	2 november 2016	Euribor 3 maanden + 178 basispunten

Gewogen risico's

De gewogen risico's omvatten drie elementen: het kredietrisico, het marktrisico en het operationeel risico. Elk van die risico's wordt omschreven in het hoofdstuk "Risicobeheer" van dit jaarverslag (pagina's 78-79).

Eind 2010 kwamen de totale gewogen risico's van Dexia uit op 140,8 miljard EUR, tegenover 143,2 miljard EUR eind

2009. Die daling met 2,3 miljard EUR is in hoofdzaak te danken aan de inspanningen met betrekking tot de inkrimping van de balans (-3,2 miljard EUR) en de voorzieningen voor de Financial Products-portefeuille (-4,2 miljard EUR), die gedeeltelijk werden gecompenseerd door wisselkoerseffecten (+3,2 miljard EUR) en de uitbreiding van de activa (+2,7 miljard EUR).

(in miljoenen EUR)	31/12/09	31/12/10
Gewogen kredietrisico's	129 758	128 240
Gewogen marktrisico's	2 993	2 945
Gewogen operationele risico's	10 419	9 650
TOTAAL	143 170	140 834

Solvabiliteitsratio's

De Tier 1-ratio verbeterde in 2010 nog eens met 81 basispunten tot 13,1 %, mede dankzij de interne groei van het Tier 1-kapitaal met 852 miljoen EUR (of 60 basispunten) en een daling van de totale gewogen risico's met 2,3 miljard EUR (of 21 basispunten). De core Tier 1-ratio kwam uit op 12,1 %, een stijging met 79 basispunten ten opzichte van eind 2009, wat wijst op de stevige solvabiliteit van de Groep.

De capital adequacy-ratio kwam eind 2010 uit op 14,7 %, dat is een verhoging met 51 basispunten ten opzichte van eind 2009.

Bovendien werd Dexia in 2010 onderworpen aan een stresstest van de Europese Unie, die gecoördineerd werd door het Comité voor Europese Banktoezichthouders (CEBS). De conclusie van die stresstest, die gebaseerd is op diverse scenario's waarbij de kredietkwaliteit verslechtert ⁽¹⁾, luidt dat Dexia geen extra kapitaal nodig heeft om gewapend te zijn tegen het ongunstige "what if"-scenario op twee jaar van de CEBS, de bijkomende schok met betrekking tot de overheidsschuld inbegrepen.

U vindt meer informatie over de resultaten van de stresstests in het deel over de stresstests in het hoofdstuk "Risicobeheer" van dit jaarverslag (pagina 93).

	31/12/09	31/12/10
Tier 1-ratio	12,3 %	13,1 %
Core Tier 1-ratio	11,3 %	12,1 %
Capital adequacy-ratio	14,1 %	14,7 %

Interne afstemming van het eigen vermogen

In 2010 verkreeg Dexia van zijn directiecomité en raad van bestuur de goedkeuring voor zijn systeem voor de interne afstemming van het eigen vermogen, dat zodoende beantwoordt aan de vereisten van Pijler 2 van Bazel II. Bovenop die externe vereisten staat dit proces centraal in het beheer van de bank en voldoet het aan haar doelstelling om het eigen vermogen af te stemmen op het risicoprofiel. Het berust op een vergelijking tussen het beschikbare eigen vermogen (Available Financial Resources) en de vraag naar het eigen vermogen dat nodig is om de risico's te dekken (economisch eigen vermogen).

(1) De oefening gebeurde met behulp van de scenario's, de methodologie en de kernhypothesen voorzien door het CEBS en toegelicht in het globale verslag dat op de website van het CEBS staat: <http://www.c-eps.org/EU-wide-stress-testing.aspx>.

Economisch eigen vermogen

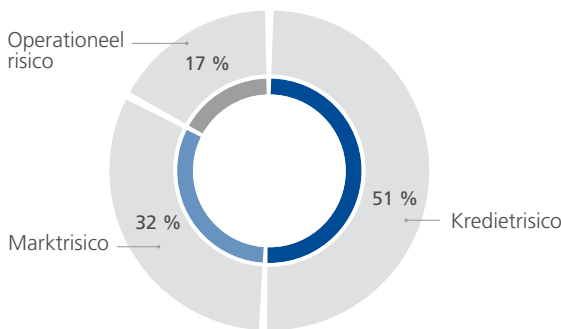
Het economisch eigen vermogen wordt omschreven als de potentiële afwijking van de economische waarde van de Groep ten opzichte van de verwachte waarde binnen een gegeven betrouwbaarheidsinterval en een gegeven tijdshorizon. De kwantificering van het economisch eigen vermogen gebeurt in drie fasen: de identificatie van de risico's (het definiëren en in kaart brengen en jaarlijks updaten tot op het lokale niveau), de meting ervan (vooral op basis van statistische methodes) en de samenvoeging ervan op basis van een matrix die rekening houdt met de diversificatie van de risico's. De meeste risico's worden gekapitaliseerd op basis van de meting van het verwachte verlies; bepaalde risico's worden echter niet gekapitaliseerd als andere beheerstechnieken (limieten, scenario's, governance ...) beter geschikt worden bevonden om ze in te dekken. De evaluatie van de gekapitaliseerde risico's gebeurt zeer streng (99,97 % op één jaar).

In de loop van 2010 werd de reporting m.b.t. het economisch eigen vermogen volledig gecentraliseerd, conform de nieuwe organisatie van de Groep. Er werden een reeks methodologische veranderingen toegepast op de berekeningsmethodes, om er lessen uit te trekken in verband met de crisis en om tegemoet te komen aan de interne aanbevelingen en ook aan die van de regelgevende instanties, die het systeem eind 2009 aan een audit hebben onderworpen.

Het economisch eigen vermogen van Dexia kwam eind 2010 uit op 14 022 miljoen EUR.

Het kredietrisico vertegenwoordigt ongeveer de helft van de aanwending van het economisch eigen vermogen. Het marktrisico, dat bestaat uit het renterisico, het wisselrisico en het aandelenrisico, vormt de tweede risicofactor. Het operationeel risico (inclusief het commerciële risico) is de derde risicofactor.

ECONOMISCH EIGEN VERMOGEN PER RISICOCATEGORIE OP 31 DECEMBER 2010

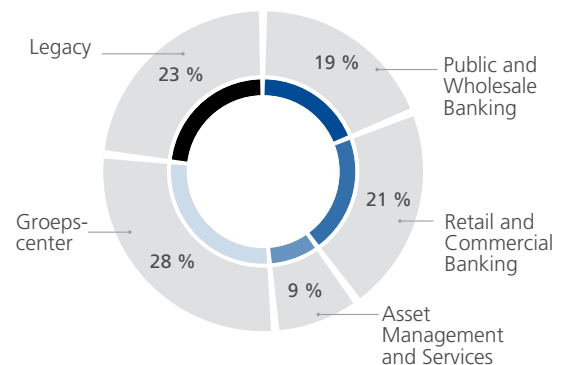


De Legacy Division – die bestaat uit de obligatieportefeuille in afbouw (vroegere kredietspreadportefeuille, obligaties van de openbare sector en bepaalde tradingportefeuilles van de Groep), de Financial Products-portefeuille, bepaalde niet-strategische leningen aan de openbare sector en buitenbalansverbintenissen (vooral liquiditeitslijnen in de Verenigde Staten) – neemt ongeveer een kwart van het economisch eigen vermogen van de Groep voor zijn rekening. De metiers Public and Wholesale Banking en Retail and Commercial Banking wenden elk ongeveer 20 % van het eigen vermogen aan. Het metier Asset Management and Services verbruikt bijna 10 % van het eigen vermogen, de rest is toegewezen aan het Groepscenter (ALM, deelnemingen ...).

Kapitaaltoereikendheid

Het Economic Performance Analysis Committee (EPAC), dat werd opgericht in 2009, beheert de afstemming van het eigen vermogen op het risico en moet oplossingen voorstellen die passen in de strategie van Dexia. Elk kwartaal onderzoekt het EPAC de ratio's, de limieten en de (reglementaire en economische) triggers die bepaald worden door het beleid inzake de risicobereidheid en het budgettaire kader, alsook de eventuele afwijkingen ten opzichte van de voorspellingen. Het beoordeelt het vermogen van de Groep om die op te vangen en bestudeert de voorgestelde acties. De informatie van het EPAC-verslag is afkomstig van de support lines Risk en Finance. Het directiecomité wordt daarvan op de hoogte gebracht.

ECONOMISCH EIGEN VERMOGEN PER METIER OP 31 DECEMBER 2010





Voorafgaande opmerkingen bij de geconsolideerde jaarrekening

Wijzigingen in de consolidatiekring

In 2009

Sinds 1 april 2009 consolideert Dexia niet langer de activiteiten van Financial Security Assurance Holdings Ltd die verkocht werden aan Assured Guaranty Ltd. Het resultaat van het eerste kwartaal 2009 van FSA Insurance werd lijn per lijn geconsolideerd en het nettoresultaat werd gecompenseerd in "Nettoresultaat uit investeringen". De verkoop werd afgerond op 1 juli 2009.

Sinds het vierde kwartaal van 2009 is Crédit du Nord niet meer opgenomen in de geconsolideerde financiële verslagen van Dexia ingevolge de overeenkomst met Société Générale over de overname van het 20 %-belang van Dexia in Crédit du Nord. Het resultaat van Crédit du Nord over de eerste negen maanden van 2009 werd opgenomen in het jaarresultaat van Dexia.

Dexia nam ook het 20 %-belang van Crédit du Nord in Dexia Crédit Local de France Banque over. Als gevolg van deze overname heeft Dexia 100 % van Dexia Crédit Local de France Banque in handen.

Op 9 december 2009 heeft Dexia een overeenkomst ondertekend over de verkoop van Dexia Epargne Pension aan BNP Paribas Assurance. Na de ondertekening van de overeenkomst werd Dexia Epargne Pension op 31 december 2009 geboekt in "Activa aangehouden voor verkoop" en in "Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten".

In 2010

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

Dexia verkocht zijn belang van 51 % in Adinfo. De resultaten van de eerste zes maanden werden geconsolideerd.

Analytische verwerking

Onder de nieuwe segmentreporting die op 1 januari 2010 werd ingevoerd, werden de activiteiten van Dexia onderverdeeld in twee divisies:

- de Core Division, bestaande uit de volgende metiers:
 - Retail and Commercial Banking (segment 1);
 - Public and Wholesale Banking (segment 2);
 - Asset Management and Services, opgedeeld in Asset Management (segment 3), Investor Services (segment 4) en Verzekeringen (segment 5);
 - Groepscenter (segment 6);

- de Legacy Portfolio Management Division (Legacy Division; segment 7), die de obligatieportefeuilles in afbouw (inclusief de Financial Products-portfeuille) en de PWB-verbintenissen in afbouw samenbrengt.

Deze segmenten worden gedefinieerd als een onderdeel van Dexia dat zich toelegt op bedrijfsactiviteiten waaruit het opbrengsten kan halen en kosten kan maken. Ze worden regelmatig beoordeeld om de prestaties te kunnen inschatten en te kunnen beslissen over de toekenning van middelen.

Ze worden bepaald op basis van de managementbenadering. Dit betekent dat ze de interne organisatie van Dexia weerspiegelen en door het management worden gebruikt om strategische en operationele beslissingen te nemen.

De Legacy Division blijft op de balans in een aparte (niet-strategische) eenheid, met een duidelijk geïdentificeerde en toegewezen financiering. De financiering met staatswaarborg wordt volledig toegewezen aan deze divisie.

Interest die vanuit het Groepscenter werd toegerekend aan de andere metiers en aan de Legacy Division, wordt nu in verband gebracht met het toegerekende eigen vermogen, zijnde:

- het economische eigen vermogen in de kernmetiers;
- het normatieve eigen vermogen (12,5 % van de gewogen risico's) in de Legacy Division.

Het "rendement van toegerekend eigen vermogen" meet de prestatie van elk kernmetier.

"Materiële en immateriële activa" worden toegewezen aan het Groepscenter, behalve wanneer ze rechtstreeks worden beheerd door een commercieel of financieel metier.

Relaties tussen metiers, en met name tussen commerciële metiers, financiële markten en "productie- en dienstencentra" zijn onderworpen aan analytische overdrachten, die worden geregeld door *service level agreements* op basis van normale commerciële voorwaarden en marktvoorwaarden.

De resultaten van elk metier omvatten eveneens:

- de commerciële marge;
- de rente op het 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.

Hoewel de bedrijfssegmenten van Dexia centraal worden beheerd, worden geografische segmenten met een opbrengst (in absolute termen) van meer dan 10 % getoond met het oog op compliance. De geografische informatie is gebaseerd op boekingscentra, zijnde het land van de onderneming die de transactie heeft geregistreerd, en niet het land van de klanten.

U vindt meer informatie over de segmentrapportering in de Toelichting 3 bij de geconsolideerde jaarrekening in dit jaarverslag (pagina 145).

Geconsolideerde resultatenrekening

Opbrengsten

Met 5 310 miljoen EUR werden de opbrengsten voor 2010 gekenmerkt door de versnelde uitvoering van de hervorming van de Groep en in het bijzonder door de versterking van haar financiële structuur. De forse daling van de liquiditeitskloof en het actieve programma voor de inkrimping van de balans van de Groep, conform de doelstellingen van Dexia, kwam tot uiting in een terugval met 528 miljoen EUR van de thesaurieopbrengsten in vergelijking met het recordresultaat van 2009, en in een verlies van 283 miljoen EUR op de marges van de activa in afbouw. Hoewel ze onder controle zijn gebleven, hebben de kosten verbonden aan de verkoop van activa eveneens een weerslag op de opbrengsten, met een verlies van 212 miljoen EUR op een totaal van 27,2 miljard EUR aan verkochte activa. De grotere bijdrage van de commerciële metiers en de positieve effecten van de waardering van de tradingportefeuille van de Legacy Division (evolutie van de spread op CDS aangekocht in het kader van synthetische effectiseringen en de aanpassing van de kredietwaarde gelinkt aan de CDS-intermediatie) hebben die impact niet volledig gecompenseerd. Bijgevolg daalden de opbrengsten met 14 % in 2010. Zonder FSA Insurance (dat vanaf het tweede kwartaal van 2009 niet langer werd geconsolideerd) bedroeg de daling 9 % in vergelijking met 2009.

Kosten

De kosten beliepen in totaal 3 703 miljoen EUR (+3 % ten opzichte van 2009). In het kader van zijn herstructureringsplan boekte Dexia in 2010 voor 145 miljoen EUR aan voorzieningen voor herstructureringskosten, tegenover 89 miljoen EUR in 2009. Zonder deze herstructureringskosten en een omkering van bonussen, bleven de kosten stabiel. In 2010 werden de kosten ook beïnvloed door kosten verbonden aan de uitbreiding van het kantorennet in Turkije (50 nieuwe kantoren in 2010) en door een wisseleffect ten belope van 52 miljoen EUR op RBC Dexia en DenizBank. De exploitatiecoëfficiënt kwam voor 2010 uit op 69,7 %.

Brutobedrijfsresultaat

Bijgevolg beliep het brutobedrijfsresultaat 1 607 miljoen EUR in 2010, tegenover 2 577 miljoen EUR in 2009.

Kosten van risico

De kosten van risico daalden fors in vergelijking met 2009 (-40 %) tot 641 miljoen EUR. Zonder FSA Insurance namen de kosten van risico af met 183 miljoen EUR, als gevolg van uiteenlopende factoren. Aan de ene kant kon de Groep voordeel halen uit een daling van de kosten van risico van het metier Retail and Commercial Banking (-104 miljoen EUR), vooral als gevolg van de snelle verbetering van het kredietklimaat in Turkije, voor 195 miljoen EUR aan terugnemingen van voorzieningen voor Public and Wholesale Banking, die ook wijzen op een verbetering van het economische klimaat, en voor 191 miljoen EUR aan terugnemingen van collectieve voorzieningen op ABS en achtergestelde schulden die geboekt werden in de obligatieportefeuille in afbouw na de verkoop van activa. Aan de andere kant werd 2010 gekenmerkt door hogere voorzieningen op de Financial Products-portefeuille (559 miljoen EUR in 2010 tegenover

231 miljoen EUR in 2009), in het bijzonder in het vierde kwartaal, gelet op de slechtere vooruitzichten op de RMBS-markt in de Verenigde Staten. Deze voorzieningen hebben echter geen invloed op de solvabiliteitsratio's van de Groep die beschermd zijn tegen verliezen of voorzieningen op de Financial Products-portefeuille als gevolg van het systeem van de staatswaarborg ⁽¹⁾.

Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen

De overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen bedroegen 42 miljoen EUR.

Resultaat vóór belastingen

Daardoor kwam het resultaat vóór belastingen uit op 924 miljoen EUR, tegenover 1 403 miljoen EUR in 2009.

Belastingen

De belastingen beliepen 127 miljoen EUR en de effectieve belastingvoet kwam uit op 14 %, wat voornamelijk kan worden verklaard door eenmalige positieve elementen ten belope van 143 miljoen EUR: voor 51 miljoen USD (39 miljoen EUR) aan belastingterugbetalingen in de Verenigde Staten, voor 78 miljoen EUR aan terugnemingen van uitgestelde belastingen (activa) of belastingvoorzieningen en belastingeffecten die verband houden met de sluiting van buitenlandse entiteiten. In 2010 werden eveneens voor 21 miljoen EUR aan uitgestelde belastingen (activa) op tijdverschillen op de Financial Products-portefeuille geboekt op de voorzieningen die hoger lagen dan de waardering van de economische verliezen, na aftrek van het eigen kredietrisico.

Nettoresultaat groepsaandeel

Na aftrek van 74 miljoen EUR aan minderheidsbelangen, kwam het nettoresultaat groepsaandeel uit op 723 miljoen EUR in 2010, tegenover 1 010 miljoen EUR in 2009.

Solvabiliteit

De Tier 1-ratio en de core Tier 1-ratio bedroegen respectievelijk 13,1 % en 12,1 % eind december 2010 en bevestigden de goede solvabiliteit van de Groep die nog eens versterkt werd in 2010 door de organische groei van kapitaal en een daling van de gewogen risico's.

U vindt meer informatie in het hoofdstuk "Beheer van kapitaal" van dit jaarverslag (pagina 95).

Rentabiliteit op het eigen vermogen

De rentabiliteit op het eigen vermogen bedroeg 3,8 % in 2010.

Winst per aandeel

De winst per aandeel kwam uit op 0,39 EUR in 2010 in vergelijking met 0,55 EUR in 2009.

⁽¹⁾ U vindt meer informatie over de staatswaarborg in de toelichting 9.4.C bij de geconsolideerde rekeningen (pagina 185).

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING ⁽¹⁾			
(in miljoenen EUR)	2009 ⁽²⁾	2010	Vershil
Opbrengsten	6 184	5 310	-14,1 %
Kosten	(3 607)	(3 703)	+2,7 %
Brutobedrijfsresultaat	2 577	1 607	-37,6 %
Kosten van risico	(1 096)	(641)	-41,5 %
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen ⁽²⁾	(78)	(42)	-46,5 %
Resultaat vóór belastingen	1 403	924	-34,1 %
Belastingen	(314)	(127)	-59,6 %
Nettoresultaat	1 089	797	-26,8 %
Minderheidsbelangen	79	74	-6,3 %
Nettoresultaat groepsaandeel	1 010	723	-28,4 %
Rentabiliteit op het eigen vermogen ⁽³⁾	5,6 %	3,8 %	
Exploitatiecoëfficiënt ⁽⁴⁾	58,3 %	69,7 %	
Winst per aandeel (in EUR) ⁽⁵⁾	0,55	0,39	

(1) FSA Insurance werd niet langer geconsolideerd sinds het tweede kwartaal van 2009.

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

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

(4) De verhouding tussen de kosten en de opbrengsten.

(5) De verhouding tussen het nettoresultaat groepsaandeel en het gewogen gemiddeld aantal aandelen. De winst per aandeel is pro forma voor 2009 om rekening te houden met de uitgifte van nieuwe, gratis aandelen (bonusaandelen) aan de aandeelhouders en maakt zo een vergelijking mogelijk.

Geconsolideerde balans

De **totale geconsolideerde balans** bedroeg 567 miljard EUR op 31 december 2010, een daling met 11 miljard EUR in vergelijking met 31 december 2009.

De evolutie van het balanstotaal weerspiegelde voornamelijk:

- de actieve inkrimping van de balans (-27,2 miljard EUR);
- de natuurlijke afschrijving van de activa (-27,6 miljard EUR);
- de nieuwe commerciële productie, in lijn met de hernieuwde aandacht voor de commerciële kernactiviteiten (+22,3 miljard EUR);
- de wijzigingen in de rente, de wisselkoersen en de krediet-spreads. Er was een toename met 17 miljard EUR van kaswaarborgen en aanpassingen van de reële waarde van activa (voornamelijk afgeleide producten) als gevolg van de evolutie van de EUR- en USD-rentecurves;
- de verkoop van Dexia Epargne Pension (-4,3 miljard EUR).

Eigen vermogen

Het eigen vermogen bestaat uit het kern eigen vermogen (kapitaal, uitgiftepremies, reserves, nettoresultaat van het boekjaar vóór toewijzing min eigen aandelen) en de niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen (of *other comprehensive income*).

Het **eigen vermogen van de groep** Dexia bedroeg 8,9 miljard EUR op 31 december 2010, tegenover 10,2 miljard EUR op 31 december 2009. Die daling met 1,2 miljard EUR was toe te schrijven aan de evolutie van de niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen, die deels werden gecompenseerd door het resultaat van 723 miljoen EUR in 2010. De niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen daalden in 2010 met 2 miljard EUR, vooral als gevolg van de beroering rond de soevereineschuldencrisis.

Het **kern eigen vermogen** nam toe met 0,7 miljard EUR tot 19,2 miljard EUR, mede dankzij de organische groei van het kapitaal.

De **niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen** omvatten de reële waarde van de activa beschikbaar voor verkoop, de "bevoren" aanpassing van de reële waarde

van financiële activa die werden geherclassificeerd naar Leningen en vorderingen, de reële waarde van kasstroomafdekkingsderivaten en de omrekeningsreserve. Die daalden in 2010 met 2 miljard EUR en kwamen eind 2010 uit op -10,3 miljard EUR.

- De reserve van activa beschikbaar voor verkoop, die daalde met 2,4 miljard EUR, ondervond de impact van de verruiming van de spreads op de soevereine schuld (Griekenland, Portugal en Italië).
- De "bevoren" aanpassing van de reële waarde van financiële activa die werden geherclassificeerd naar Leningen en vorderingen, die tot stand kwam binnen het kader van de wijzigingen van IAS 39 en IFRS 7, wordt metertijd afgeschreven en kwam op 31 december 2010 uit op -5,3 miljard EUR. Had die herclassificatie niet plaatsgevonden, dan zou in 2010 een bijkomend nettobedrag van -0,6 miljard EUR zijn opgenomen in de reserve van activa beschikbaar voor verkoop.
- De kasstroomafdekkingsreserve bleef nagenoeg stabiel op -0,7 miljard EUR.
- De omrekeningsreserve verbeterde met 0,2 miljard EUR tot -0,4 miljard EUR.

De **minderheidsbelangen** bleven stabiel op 1,8 miljard EUR.

Passiva

De deposito's van cliënten en het schuld papier (kasbons, certificaten en obligaties) bedroegen 338 miljard EUR (+1 %) op 31 december 2010. Hun aandeel in het balanstotaal kwam eind 2010 uit op 60 % tegenover 58 % eind 2009.

De **deposito's van cliënten** bedroegen 127 miljard EUR, een toename met 5 % of 6,1 miljard EUR tijdens het jaar. De spaarrekeningen, termijn- en andere deposito's groeiden aan met 9 miljard EUR, terwijl de zichtdeposito's met 2 miljard EUR afnamen. De verkoopovereenkomsten vertoonden een daling met 1 miljard EUR.

Het **schuld papier** daalde met 2,6 miljard EUR (-1 %) tot 210 miljard EUR: de depositobewijzen daalden (-17 miljard EUR), terwijl de niet-achtergestelde schulden stegen met 14 miljard EUR, wat wijst op de verschuiving van de funding op korte termijn naar half lange en lange termijn. De kasbons daalden lichtjes (-0,7 miljard EUR) gelet op de lage rente.

De **achtergestelde schulden** bedroegen 3,9 miljard EUR.

De **schulden aan kredietinstellingen** daalden eind 2010 tot 98 miljard EUR (-25 miljard EUR), waarvan 29 miljard EUR bij de centrale banken, wat bevestigt dat Dexia de leningen die het opneemt bij de centrale banken, versneld afbouwde.

De **verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten** daalden met 4,3 miljard EUR door de verkoop van Dexia Epargne Pension in 2010.

Activa

De **leningen en voorschotten aan cliënten** daalden in 2010 met 1,6 miljard EUR (-0,5 %) en kwamen aan het einde van het jaar uit op 352 miljard EUR. Dat is het resultaat van een daling met 8 miljard EUR als gevolg van de inkrimping van de balans en de natuurlijke afschrijving, terwijl de leningen en voorschotten aan cliënten met 6 miljard EUR toenamen (hoofdzakelijk in de Retail and Commercial Banking-activiteiten in België en Turkije).

De **financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening** daalden met 0,8 miljard EUR (-8 %) tot 9,3 miljard EUR.

De **financiële beleggingen**, met daarin de activa beschikbaar voor verkoop, daalden tot 87,4 miljard EUR (-17 %) als gevolg van de inkrimping van de balans.

De **leningen en voorschotten aan kredietinstellingen** stegen tot 53 miljard EUR, dit is een toename met 6 miljard EUR in vergelijking met december 2009. Dit was hoofdzakelijk toe te schrijven aan de verkoopovereenkomsten (+3 miljard EUR), kaswaarborgen (+6 miljard EUR) en leningen en voorschotten (-2 miljard EUR).

De rubriek **kas en tegoeden bij centrale banken** kwam uit op 3,3 miljard EUR.

GECONSOLIDEERDE BALANS		
(in miljoenen EUR)	31/12/09	31/12/10
ACTIEF	577 630	566 735
Kas en tegoeden bij centrale banken	2 673	3 266
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	47 427	53 379
Leningen en voorschotten aan cliënten	353 987	352 307
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	10 077	9 288
Financiële investeringen	105 251	87 367
Derivaten	40 728	47 077
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	3 579	4 003
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	171	171
Materiële vaste activa	2 396	2 346
Immateriële activa en goodwill	2 177	2 276
Belastingvorderingen	2 919	2 847
Overige activa	1 895	2 358
Activa aangehouden voor verkoop	4 350	50
PASSIEF	577 630	566 735
Schulden aan kredietinstellingen	123 724	98 490
Schulden aan en deposito's van cliënten	120 950	127 060
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	19 345	20 154
Derivaten	58 364	72 347
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	1 939	1 979
Schuld papier	213 065	210 473
Achtergestelde schulden	4 111	3 904
Technische voorzieningen van verzekeringsmaatschappijen	13 408	15 646
Voorzieningen en andere verplichtingen	1 581	1 498
Belastingverplichtingen	238	157
Overige verplichtingen	4 585	4 299
Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	4 332	0
Totale verplichtingen	565 642	556 007
Geplaatst kapitaal	8 089	8 442
Uitgiftepremies	13 618	13 618
Ingekochte eigen aandelen	(25)	(21)
Reserves en overgedragen resultaat	(4 194)	(3 548)
Nettoresultaat van het boekjaar	1 010	723
Kern eigen vermogen	18 498	19 214
Aandeel niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen	(8 317)	(10 269)
Eigen vermogen van de Groep	10 181	8 945
Minderheidsbelangen	1 806	1 783
Discretionaire-winstdelingselement van verzekeringscontracten	1	0
Totaal eigen vermogen	11 988	10 728

Activiteiten en resultaten van de metiers

Core Division

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

De meerwaarden op de verkoop van SPE (69 miljoen EUR), van Dexia Epargne Pension (29 miljoen EUR) en van Adinfo (14 miljoen EUR) werden geboekt in de Core Division.

In 2010 rapporteerde de Core Division een resultaat vóór belastingen van 1 140 miljoen EUR, een toename met 11 % in vergelijking met eind 2009, als gevolg van uiteenlopende factoren.

Het **resultaat vóór belastingen** van de commerciële metiers nam toe met 18 % (zonder de voornoemde meerwaarden), mede dankzij een sterke prestatie van Retail and Commercial Banking en van Verzekeringen, een veerkrachtige Public and Wholesale Banking-activiteit, en een herstel van de financiële markten wat Asset Management en Investor Services ten goede kwam.

Aan de andere kant leidde de verbetering van het liquiditeitsprofiel van de Groep, conform de doelstellingen, tot een daling van de thesaurie-opbrengsten en van het resultaat vóór belastingen van het Groepscenter.

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

(in miljoenen EUR, behalve waar anders vermeld)

	2009 ⁽¹⁾	2010	Vershil
Opbrengsten	5 004	4 916	-1,8 %
Kosten	(3 444)	(3 585)	+4,1 %
Brutobedrijfsresultaat	1 560	1 331	-14,7 %
Kosten van risico	(455)	(151)	-66,9 %
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen ⁽¹⁾	(78)	(40)	-48,7 %
Resultaat vóór belastingen	1 027	1 140	+11,0 %
Exploitatiecoëfficiënt	68,8 %	72,9 %	
Totaal toegewezen eigen vermogen (gemiddelde)	10 032	10 403	
Gewogen risico's	89 932	92 279	

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

Retail and Commercial Banking

Activiteit

De uitbouw van de retailmarkten staat centraal in het commerciële strategische plan van Dexia en de Groep is in 2010 voornamelijk scherp blijven focussen op de uitbreiding van haar klantenbestand en op een betere klantenservice. Tegen de achtergrond van een geleidelijk economisch herstel heeft Dexia voortgewerkt aan de uitbouw van zijn nieuwe distributiemodel in België, terwijl het tegelijkertijd zijn marktaandeel inzake private banking in Luxemburg verder heeft versterkt. In Turkije profiteerde DenizBank van de snelle economische groei, die mede werd gedragen door een forse binnenlandse vraag, de toenemende buitenlandse handel en een algemeen betere bancaire penetratie.

Dat positieve commerciële momentum kwam tot uiting in een stevige groei van de kredieten en deposito's.

De **deposito**-inzameling liet een forse groei van 8 % optekenen (+6,2 miljard EUR) tegenover 2009 tot 87,7 miljard EUR, waarvan 40 % afkomstig uit Turkije. In België bleef de productmix georiënteerd op spaarrekeningen, omdat retail- en privatebankingklanten erg voorzichtig bleven gezien de grote onzekerheid op de financiële markten en de erg lage rente. De gestructureerde obligaties die door de Groep werden uitgegeven, bleken eveneens een alternatief, vooral op het einde van het jaar. In Turkije was de depositogroei, in zowel zichtrekeningen als termijndeposito's, aanzienlijk en hoger dan het marktgemiddelde (34 % depositogroei voor DenizBank tegenover een sectorgemiddelde van 20 %). Dat is voornamelijk een verklaring voor de terugval met 3 % van de **buitenbalansactiva** (zonder de levensverzekeringsproducten), die eind 2010 uitkwamen op 36 miljard EUR. De technische levensverzekeringsreserves stegen met 10 % ten opzichte van 2009 tot 11,9 miljard EUR, mede dankzij de verzekeringsproducten met een gewaarborgd rendement (Tak 21) in België en de verzekeringscontracten verbonden aan beleggingsfondsen in Luxemburg.

De **totale klantentegoeden** namen met 5 % toe tot 135,6 miljard EUR, vooral dankzij de stevige groei van klantendeposito's.

De totale **kredieten aan klanten** groeiden aan met 5 miljard EUR (waarvan 3 miljard EUR aan kredieten aan kmo's en zelfstandigen en 1,7 miljard EUR aan hypothecaire kredieten) tot 56 miljard EUR eind 2010.

In **België** was 2010 een belangrijke mijlpaal voor de invoering van het nieuwe distributiemodel, dat een onderdeel vormt van de investeringen ter ondersteuning van de commerciële ambities van Dexia. Dankzij een nieuwe commerciële organisatie en ultramoderne technologie maakt dit nieuwe model, dat gebaseerd is op het "open branch concept", het mogelijk om binnen de kantoren een gespecialiseerde dienstverlening aan te bieden. Tegen eind 2010 waren 304 kantoren gerenoveerd en werden bijkomende gespecialiseerde accountmanagers aangesteld om de service aan de klanten verder te verbeteren. Hoewel het nieuwe distributiemodel nog niet zijn volledige potentieel heeft bereikt, zijn de eerste resultaten toch al positief, met een verbetering van de klantentevredenheid in 2010 (vooral onder de zogenaamde *personal* en *affluent* klanten) en een toename van het naar activa gemeten marktaandeel tot 14 %. Daarnaast werden in 2010 verschillende initiatieven succesvol gelanceerd, zoals een nieuwe beleggingsaanpak gebaseerd op de definitie van een beleggersprofiel voor elke klant, waardoor het beleggingsadvies kon worden verfijnd. Tevens werd een bankaanbod op maat uitgewerkt voor de medische sector.

De succesvolle toepassing van de commerciële strategie droeg bij tot een significante groei van kredieten en deposito's. Globaal genomen namen de klantentegoeden toe met 4 % tot 93,4 miljard EUR en lieten de kredieten een groei optekenen van 1,8 miljard EUR (+6 %), mede dankzij de kredieten aan kmo's en zelfstandigen en de hypothecaire kredieten. Op de spaarrekeningen werd voor 3,4 miljard EUR aan middelen ingezameld (tot in totaal 32 miljard EUR eind 2010), dat is een stijging met 12 % in vergelijking met 2009 en met 39 % op twee jaar tijd. Meer in het bijzonder werd er 0,9 miljard EUR bijengehaald eind 2010 op getrouwheidsrekeningen (een hogere getrouwheidspremie dan

KLANTENTEGOEDEN EN KREDIETEN AAN KLANTEN

(in miljarden EUR)	31/12/09	31/12/10	Vershil
TOTALE KLANTENTEGOEDEN EN KREDIETEN AAN KLANTEN	179,9	191,4	+6,4 %
Klantentegoeden	129,2	135,6	+5,0 %
Deposito's	81,5	87,7	+7,7 %
<i>Zichtrekeningen</i>	10,9	11,8	+9,0 %
<i>Spaarrekeningen</i>	32,6	36,0	+10,7 %
<i>Kasbons en termijnrekeningen</i>	25,8	25,5	-1,1 %
<i>Obligaties uitgegeven door de Groep</i>	12,2	14,3	+17,0 %
Buitenbalansactiva	36,9	36,0	-2,5 %
<i>Gemeenschappelijke beleggingsfondsen</i>	18,3	17,5	-4,5 %
<i>Effectenrekeningen ⁽¹⁾</i>	18,6	18,5	-0,4 %
Technische levensverzekeringsreserves	10,8	11,9	+10,0 %
Kredieten aan klanten	50,8	55,9	+10,0 %
Hypothecaire kredieten	24,7	26,4	+6,9 %
Consumentenkredieten	2,5	2,8	+11,6 %
Kredieten aan kmo's en zelfstandigen	19,1	22,0	+15,6 %
Andere kredieten	4,4	4,6	+3,0 %

(1) Financiële klantentegoeden (zoals aandelen, obligaties en coöperatieve deelbewijzen) die bij de bank op effectenrekeningen staan.

de basisrente) op drie maanden. De productmix bleef georiënteerd op gestructureerde obligaties en levensverzekeringsproducten, wat resulteerde in een aangroei van de door de Groep uitgegeven gestructureerde obligaties met 1,8 miljard EUR, en een toename van de technische levensverzekeringsreserves met 0,8 miljard EUR. De vraag naar verzekeringsproducten met een gewaarborgd rendement (Tak 21) bleef sterk.

In **Luxemburg** consolideerde de bank verder haar plaatselijke activiteiten en zag ze haar marktaandeel als hoofdbankier van de Luxemburgse particulieren toenemen van 13 % in 2009 tot 14 % in 2010. De rekrutering van vermogensbeheerders en de diversificatie van het aanbod aan de zogenaamde affluent- en privateklanten leidde tot een succesvolle herpositionering van private banking. Die strategie werd bevestigd door een toename van de mandaten met 5 % tot 24 %. Dexia verbeterde ook zijn distributiemodel door zijn kantoren te renoveren en de directe verkoop en diensten te versterken. Specifieke initiatieven focussten op grensbewoners, landbouwers en jonge klanten. De totale klantentegoeden namen daardoor met 3 % toe ten opzichte van 2009, tot 31 miljard EUR eind 2010, mede dankzij een sterke groei bij de levensverzekeringen (+34 % voor de levensverzekeringsreserves). De kredieten lieten eind 2010 een stijging optekenen van 2 % tot 9 miljard EUR.

In **Turkije** zette DenizBank zijn snelle expansie voort, geheel volgens de vooropgestelde doelstellingen. Het opende 50 nieuwe retail- en kmo-kantoren in 2010, wat het totaal tegen het einde van het jaar op 500 binnenlandse kantoren bracht, en het installeerde 346 extra bankautomaten. DenizBank breidde hierdoor zijn klantenbestand verder uit in 2010. Het trok 425 000 nieuwe retail- en businessklanten aan (+11 % in vergelijking met 2009), en de samenwerking met de Turkse Post waarover in november 2010 een akkoord werd gesloten, zorgde voor een extra potentieel van 3 miljoen nieuwe klanten. Met een toename van 34 % tot 19,7 miljard TRY (of 9,6 miljard EUR) oversteeg de depositozameling de gemiddelde sectorgroei van 20 %, mede dankzij privatebankingactiva (aangroei van 67 % in vergelijking met 2009, tot 6 miljard TRY). Als gevolg van het dynamische karakter

van de Turkse economie lieten de uitstaande kredieten een fikse stijging optekenen van 28 % tot 23,8 miljard TRY (of 11,6 miljard EUR). De verhouding kredieten/deposito's van DenizBank stabiliseerde eind 2010 dan ook rond 120 %, na een forse daling van 146 % tot 126 % tussen 2008 en 2009. De ranking van DenizBank als zesde grootste privébank in Turkije werd bevestigd met een balanstotaal van 34 miljard TRY.

In oktober 2010 gaf Dexia toelichting bij zijn financiële en commerciële doelstellingen voor 2014, tijdens een Investor Day die plaatsvond in Brussel. De commerciële ambities voor Retail and Commercial Banking worden beschreven in het hoofdstuk "Strategie" van dit jaarverslag (pagina 17).

Resultaten

In 2010 nam het **resultaat vóór belastingen** van Retail and Commercial Banking toe met 32 % tegenover 2009, tot 709 miljoen EUR onder impuls van Turkije en België, wat wijst op de gezonde commerciële positie van de Groep en de verbetering van het risicoklimaat.

De **opbrengsten** namen toe met 86 miljoen EUR tegenover 2009 tot 2 852 miljoen EUR, vooral door de goede opbrengsten die werden gegenereerd in België dankzij de volumes en een gunstige productmix in beleggingen en kredieten. In Turkije profiteerden de opbrengsten van een positief wissel-effect en van de hogere volumes, die de kleinere marges ruimschoots compenseerden, geheel in lijn met de snel afnemende kosten van risico. Terwijl de inspanningen om kosten te besparen werden voortgezet in België en Luxemburg, stegen de **kosten** met 4 % in 2010, tot 1 935 miljoen EUR, als gevolg van de toegenomen commerciële activiteit in Turkije (bijvoorbeeld opening van 50 kantoren in 2010 en daaraan verbonden ontwikkelingskosten) en een negatieve wisselimpact TRY/EUR. De exploitatiecoëfficiënt van het metier stabiliseerde in 2010 op 67,8 %.

De **kosten van risico** daalden fors (-33 %), 208 miljoen EUR in 2010 tegenover 313 miljoen EUR in 2009, vooral als gevolg van een beter economisch klimaat in Turkije.

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

(in miljoenen EUR, behalve waar anders vermeld)

	2009 ⁽¹⁾	2010	Vershil
Opbrengsten	2 765	2 852	+3,1 %
Kosten	(1 853)	(1 935)	+4,4 %
Brutobedrijfsresultaat	913	917	+0,5 %
Kosten van risico	(313)	(208)	-33,4 %
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen ⁽¹⁾	(63)	0	n.s.
Resultaat vóór belastingen	537	709	+32,1 %
Exploitatiecoëfficiënt	67,0 %	67,8 %	
Totaal toegewezen eigen vermogen (gemiddelde)	2 685	2 875	
Gewogen risico's	26 778	30 431	

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

Public and Wholesale Banking

Activiteit

Het metier Public and Wholesale Banking werd sterk beïnvloed door de uitvoering van het hervormingsplan van Dexia en werd in 2009 grondig herschikt. Het metier heeft er met name voor gekozen om:

- zich terug te plooiën op zijn kernmarkten en zichzelf zo de middelen te geven om er op een gezonde en duurzame manier te groeien, in het bijzonder in België en Frankrijk;
- met een ruimere geografische scope zijn knowhow te ontwikkelen inzake publiek-private samenwerkingen (PPS), *private finance initiatives* (PFI) en projectfinancieringen.

Eind 2008 werd de beslissing genomen om de activiteit van Public and Wholesale Banking te concentreren rond de belangrijkste activiteiten van de Groep, om de productie van de Groep af te stemmen op haar vermogen om zich op lange termijn te financieren en om het accent te leggen op de rentabiliteit.

Op het einde van het tweede jaar na het nemen van deze beslissingen oogt de balans bevredigend:

- in de lijn van de strategie die eind 2008 werd bepaald, is het metier volledig afgestapt van de logica die mikte op het veroveren van een zo groot mogelijk marktaandeel en concentreert het zich nu op een veel selectievere benadering;
- er wordt nu voorrang verleend aan het toekennen van leningen op kortere termijn met aantrekkelijke marges. Het bedrag van deze verbintenissen is in 2010 met een derde gestegen;
- tegelijk namen de langetermijnverbintenissen tussen december 2009 en december 2010 lichtjes af tot 228 miljard EUR, met een stabilisatie op de kernmarkten en een daling met 4 % in de andere regio's;
- de ontwikkeling van nevenactiviteiten naast het toekennen van kredieten, zoals in België, waar Dexia een gamma van geïntegreerde diensten aanbiedt aan de spelers die actief zijn in de openbare sector, werd voortgezet, met onder meer de ontwikkeling van auto- of informaticaleasing en van de financiering van persoonlijke diensten. Deze diversificatiestrategie vertaalde zich in commerciële successen, zoals het beheer van een gedeelte

van de thesaurie van het Centre Pompidou in Parijs, of de verwerking door Dexia van alle lonen van de werknemers van Vinci Park Services.

Per segment tekenen zich de volgende trends af.

Inzake **Public Banking** heeft de meer selectieve benadering van Dexia geleid tot 7,7 miljard EUR aan nieuwe verbintenissen, een daling van 18 % tegenover eind 2009. De nieuwe leningen waren in hoofdzaak afkomstig van Frankrijk en België, waar de positie van Dexia als een ervaren en selectieve specialist beter werd erkend, en in mindere mate van Spanje. De marges waren bevredigend op alle markten, en voornamelijk op de Belgische en Franse markt waar de marge ten opzichte van de interne financieringskosten in 2010 gemiddeld met 76 % toenam. De langetermijnverbintenissen daalden lichtjes ten opzichte van eind 2009, tot 191 miljard EUR.

Inzake **Project Finance** opteerde de Groep ervoor om haar knowhow zo goed mogelijk te benutten, door de nadruk te leggen op de syndicering en door de activarotatie op de balans te verhogen. Deze beslissing kadert in het engagement om de productie van het metier af te stemmen op de financieringscapaciteit op lange termijn.

In 2010 bedroegen de nieuwe verbintenissen 1,4 miljard EUR, op een totaal uitstaand bedrag van 27,9 miljard EUR, een stijging van 4 % in vergelijking met 2009. De strategie rond het begeleiden van de grote wereldwijde sponsors leverde het hele jaar door mandaten als *lead arranger* op in 90 % van de afgesloten transacties. Dexia is actief in sectoren waar de Groep een erkende knowhow bezit: sociale infrastructuur, vervoer, milieu, hernieuwbare energie (zesde plaats op internationaal niveau qua aantal transacties) en publiek-private samenwerkingen (eerste plaats op internationaal niveau).

Voorbeelden van deze sterke commerciële dynamiek zijn: de PPS voor de financiering van het MCGill-ziekenhuis in Canada, die werd bekroond als "Americas PPP Deal of the Year", de PPS voor de financiering van de wegeninfrastructuur in het Britse

LANGETERMIJNVERBINTENISSEN

(in miljoenen EUR, bedragen tegen de lopende wisselkoers)

	Langetermijnverbintenissen			Nieuwe langetermijnverbintenissen		
	31/12/09	31/12/10	Vershil	2009	2010	Vershil
Dexia	231 580	228 172	-1,5 %	11 681	10 273	-12,1 %
<i>waarvan public banking</i>	194 524	191 193	-1,7 %	9 378	7 685	-18,0 %
<i>waarvan projectfinanciering</i>	27 926	27 871	-0,2 %	1 370	1 418	+3,6 %
<i>waarvan corporate banking</i>	9 131	9 108	-0,2 %	934	1 169	+25,2 %
Kernmarkten	129 265	130 027	+0,6 %	8 498	7 874	-7,3 %
België	46 962	48 181	+2,6 %	4 796	4 130	-13,9 %
Frankrijk	82 303	81 846	-0,6 %	3 702	3 744	+1,1 %
Andere markten	102 315	98 145	-4,1 %	3 183	2 399	-24,6 %
Italië	35 987	33 701	-6,4 %	686	398	-41,9 %
Verenigde Staten en Canada	6 962	7 165	+2,9 %	318	411	+29,4 %
Iberisch Schiereiland (Spanje en Portugal)	16 916	16 889	-0,2 %	1 593	1 150	-27,8 %
Duitsland	23 759	21 926	-7,7 %	3	0	n.s.
Verenigd Koninkrijk	12 381	12 835	+3,7 %	159	246	+54,5 %
Israël	894	1 143	+27,9 %	172	158	-8,3 %
Hoofdzetel	5 415	4 487	-17,1 %	253	36	-85,8 %

Birmingham, dat de "Europe PPP Deal of the Year" ontving, en de transactie voor de bouw en de exploitatie van het C-Power windmolenpark in de Noordzee, bekroond als "Europe Renewables Deal of the Year". De tarifieringsniveaus bleven hoog in alle geografische regio's, maar vooral in Frankrijk en Spanje.

Op het vlak van **Corporate Banking** werden in 2010 voor 1,2 miljard EUR aan nieuwe verbintenissen afgesloten. In België gebeurde dat bij middelgrote ondernemingen, door gebruik te maken van het platform van universele bank.

De activiteit rond schuldherschikking, die wordt uitgevoerd volgens de principes die zijn uitgevaardigd door de "gedragscode" tussen de bankinstellingen en de lokale besturen, vertegenwoordigde in 2010 een bedrag van 11,1 miljard EUR. Dit bedrag, dat hoofdzakelijk in Frankrijk, België en Spanje wordt gerealiseerd, is in de eerste plaats gebaseerd op een aanbod van "plain vanilla"-producten.

Conform de commerciële strategie die de nadruk legt op een gediversifieerder aanbod en de verbetering van de liquiditeit van de Groep, stegen de deposito-inzameling en de beleggingsproducten met 4 % ten opzichte van 2009, tot 38,7 miljard EUR. Die groei werd onder meer gedragen door een dynamische inzameling bij semi-openbare instellingen in Frankrijk en Duitsland.

Bij de initiatieven om de financiering van het metier te waarborgen, kunnen we ook de overheveling vermelden van 14 miljard EUR aan activa van het metier naar de AAA-uitgifte-instrumenten van de Groep.

In oktober 2010 gaf Dexia toelichting bij zijn financiële en commerciële doelstellingen voor 2014, tijdens een Investor Day die plaatsvond in Brussel. De commerciële ambities voor Public and Wholesale Banking worden beschreven in het hoofdstuk "Strategie" van dit jaarverslag (pagina 18).

INZAMELING VAN DEPOSITO'S EN BELEGGINGSPRODUCTEN

(in miljoenen EUR)	31/12/09	31/12/10	Vershil
Balans	24 053	25 857	+7,5 %
Buitenbalans	13 371	12 890	-3,6 %
TOTAAL	37 424	38 748	+3,5 %

Resultaten

In 2010 profiteerde het metier van een gunstige trend bij de commerciële marges, toegenomen commissies uit de project-financieringsactiviteit en een verbetering van het economische klimaat waardoor de kosten van risico afnamen. Deze positieve elementen compenseerden evenwel niet de kost van een verbetering van de fundingmix van het metier, dat berust op langlopendere en stabielere werkmiddelen, die bijgevolg duurder zijn. Het **resultaat vóór belastingen** bedroeg 544 miljoen EUR in 2010, een daling van 4 % tegenover 2009.

De **opbrengsten** daalden in 2010 met 18 %, vooral als gevolg van de hogere fundingkosten van het metier (290 miljoen EUR) en in mindere mate door lagere opbrengsten uit de marktactiviteiten. Exclusief de gerealiseerde meerwaarden in 2010, namelijk

69 miljoen EUR voor SPE in het tweede kwartaal en 14 miljoen EUR voor Adinfo in het derde kwartaal, komt de daling uit op 25 %.

De **kosten** beliepen 521 miljoen EUR, een daling met 3 % tegenover 2009, als gevolg van de implementatie van het hervormingsplan. De exploitatiecoëfficiënt kwam voor 2010 uit op 51,7 %.

De **kosten van risico** keerden terug naar de traditioneel lage niveaus van het metier, nadat tijdens de tweede jaarhelft van 2009 hogere voorzieningen werden aangelegd voor project-financiering. Door de verbetering van het economische klimaat daalden de kosten van risico met 195 miljoen EUR ten opzichte van 2009. Terwijl in 2009 voor 128 miljoen EUR aan voorzieningen werden aangelegd, werden in 2010, meer specifiek gedurende het vierde kwartaal, terugnemingen geboekt.

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

(in miljoenen EUR, behalve waar anders vermeld)	2009 ⁽¹⁾	2010 ⁽²⁾	Vershil
Opbrengsten	1 227	1 007	-17,9 %
Kosten	(535)	(521)	-2,6 %
Brutobedrijfsresultaat	692	486	-29,7 %
Kosten van risico	(128)	67	n.s.
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen ⁽¹⁾	0	(9)	n.s.
Resultaat vóór belastingen	564	544	-3,5 %
Exploitatiecoëfficiënt	43,6 %	51,7 %	
Totaal toegewezen eigen vermogen (gemiddelde)	2 916	2 638	
Gewogen risico's	44 926	43 167	

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

(2) De resultaten van Adinfo, die vroeger geboekt werden op het niveau van het metier Public and Wholesale Banking, worden nu ondergebracht in het Groepscenter.

Asset Management and Services

Asset Management and Services omvat de activiteiten van Dexia in het domein van Asset Management, Investor Services en Verzekeringen.

Activiteit

Asset Management

Al 15 jaar is Dexia Asset Management (Dexia AM) een erkende en goed gediversifieerde vermogensbeheerder. Het bedrijf beschikt over vier beheerscentra in Brussel, Parijs, Luxemburg en Sydney en kan prat gaan op een stevige commerciële aanwezigheid in verschillende Europese landen, maar ook in Australië, Canada en het Midden-Oosten.

Dexia AM beschikt over een befaamde knowhow in alle activa-classes en verschaft die knowhow aan institutionele beleggers, distributeurs en particuliere klanten. Het ruime aanbod omvat gediversifieerde oplossingen voor de toewijzing van activa die aangepast zijn aan alle risicoprofielen, evenals veelbelovende beleggingsstrategieën zoals maatschappelijk verantwoorde investeringen (MVI), alternatieve beleggingen en regionale of thematische sectorstrategieën.

In 2010 verwierf Dexia AM diverse nieuwe mandaten van pensioenfondsen, corporate en overheidsklanten, zowel voor fixed income als voor aandelen. Dexia AM ontwikkelde meer in het bijzonder ook zijn innovatieve oplossingen in een geoptimaliseerde toewijzing van activa, met een benadering die perfect is afgestemd op verschillende risico/returnprofielen en die de belangstelling wekt van zowel bestaande als nieuwe klanten. Dexia AM bevestigde zijn positie als pionier in maatschappelijk verantwoorde investeringen (MVI), door zijn gamma van MVI-beleggingen verder uit te breiden en een nieuwe gespecialiseerde website te lanceren. De jarenlange inzet van Dexia AM voor heldere, transparante en uitgebreide informatie over MVI werd beloond met het "Novethic ISR"-label voor zijn duurzame fondsen in alle activa-classes. Ook in alternatief vermogensbeheer kon Dexia AM zijn marktleiderschap bevestigen, met een

aanbod van uiteenlopende UCITS III-producten die goed aansluiten bij de noden van de beleggers in een sterker gereguleerde omgeving.

De prestaties van de door Dexia AM beheerde fondsen werden in 2010 opnieuw bevestigd. Dexia AM sleepte drie prijzen in de wacht als vermogensbeheerder en 24 van zijn fondsen vielen in de prijzen in tien verschillende landen. Meer dan 75 % van zijn traditionele fondsen hebben voor alle activaklassen een rating 3, 4 en 5 van Morningstar.

De **beheerde activa** kwamen eind december 2010 uit op 86,4 miljard EUR, een stijging van 5 % tegenover december 2009. Deze toename met 4,0 miljard EUR is toe te schrijven aan de instroom bij de institutionele en privémandaten (4,9 miljard EUR), mede dankzij een positief markteffect (4,0 miljard EUR). De instroom werd deels gecompenseerd door de uitstroom bij de retailfondsen (-2,2 miljard EUR) en de institutionele fondsen (-2,7 miljard EUR), die vooral van geldmarktfondsen met een lage marge komt. De voorkeur van de retail- en privatebankingklanten bleef uitgaan naar balansproducten in een onzeker economisch en financieel klimaat.

De klantenmix van Dexia AM bleef zeer goed in evenwicht: op 31 december 2010 vertegenwoordigden institutionele activa twee derde van de totale beheerde activa, terwijl het andere derde bestond uit activa van retail- (27 %) en privatebankingklanten (6 %).

De beheerde activa bleven goed verspreid over de verschillende activaklassen: 24 % in aandelen, 31 % in fixed income, 29 % in gediversifieerd beheer, 10 % in de geldmarkten en 6 % in alternatief beheer en gestructureerde producten. MVI-oplossingen waren goed voor 23 % van de totale activa.

In oktober 2010 gaf Dexia toelichting bij zijn financiële en commerciële doelstellingen voor 2014, tijdens een Investor Day die plaatsvond in Brussel. De commerciële ambities voor Asset Management worden beschreven in het hoofdstuk "Strategie" van dit jaarverslag (pagina 19).

BEHEERDE ACTIVA ⁽¹⁾			
(in miljarden EUR)	31/12/09	31/12/10	Vershil
TOTAAL	82,4	86,4	+4,8 %
Per beheersoort			
Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	42,6	40,0	-6,1 %
<i>Institutionele fondsen</i>	18,6	16,9	-9,5 %
<i>Retailfondsen</i>	24,0	23,2	-3,5 %
Privémandaten	3,6	5,4	+49,8 %
Institutionele mandaten	36,2	41,0	+13,2 %
Per type van gemeenschappelijk beleggingsfonds			
Aandelen	16,2	20,1	+24,1 %
Fixed income	26,7	26,9	+1,1 %
Gediversifieerd beheer	22,3	25,3	+13,4 %
Geldmarkt	11,8	8,7	-26,1 %
Alternatief beheer en gestructureerde producten	5,5	5,4	-2,4 %

(1) Activa beheerd door Dexia Asset Management. Activa van fondsen belegd in andere fondsen worden dubbel geteld, aangezien commissies worden ontvangen voor beide fondsen.

Investor Services

RBC Dexia Investor Services blijft een belangrijke marktspeeler die behoort tot 's werelds top tien van *global custodians*. Het kan terugvallen op een netwerk van kantoren in vijftien landen op vier continenten (Europa, Noord-Amerika, Azië en Australië). In 2009 versterkte RBC Dexia zijn aanwezigheid in Italië via de overname van de depotbankactiviteiten van UBI Banca Group, die vanaf eind mei 2010 werden opgenomen in de rekeningen. 2010 bracht de bevestiging van het herstel van de Amerikaanse en de Canadese aandelenmarkten, waardoor Investor Services, in combinatie met de verdere commerciële groei, een zeer bevredigende prestatie kon neerzetten.

Deze dynamiek leidde tot een toename met 23 % van de **administratief beheerde activa** tot 2 101 miljard EUR. Deze

toename werd ook versterkt door een positief wisseffect (stijging met 12 % van de CAD/EUR-koers en met 7 % van de USD/EUR-koers). Ten slotte droeg de integratie van de depotbankactiviteiten van UBI Banca in mei 2010 bij tot een stijging met 20 miljard EUR van de administratief beheerde activa.

Het aantal **transferagentrekeningen** steeg met ongeveer 667 000 rekeningen tegenover eind 2009.

In oktober 2010 gaf Dexia toelichting bij zijn financiële en commerciële doelstellingen voor 2014, tijdens een Investor Day die plaatsvond in Brussel. De commerciële ambities voor Investor Services worden beschreven in het hoofdstuk "Strategie" van dit jaarverslag (pagina 19).

INVESTOR SERVICES	31/12/09	31/12/10	Vershil
Administratief beheerde activa ⁽¹⁾ (in miljarden EUR)	1 706	2 101	+23,2 %
Aantal administratief beheerde fondsen	6 120	6 736	+10,1 %
Aantal aandeelhoudersrekeningen in de functie als transferagent (in duizenden)	8 913	9 580	+7,5 %

(1) Activa in custody, administratief beheerde fondsen en activiteit als transferagent.

Verzekeringen

Dexia Insurance Services is de verzekeringspoot van Dexia voor klanten van Retail and Commercial Banking (particulieren, private, kmo) en van Public and Wholesale Banking (openbaar, social profit), die voornamelijk actief is in België en Luxemburg.

In Luxemburg biedt Dexia zijn verzekeringsproducten aan via het bancaire netwerk, vooral aan vermogende klanten. In België combineert Dexia de troeven van een exclusief agentennetwerk van DVV Verzekeringen (voornamelijk niet-leven) met een benadering van bank-verzekeraar via het kantorennet. Deze multi-kanalenbenadering wordt aangevuld door Corona Direct, een rechtstreekse verzekeraar.

Dexia Insurance Services liet voor 2010 een uitstekend commercieel resultaat optekenen. Het totale **brutopremie-incasso** nam toe met 52 % tot 3,5 miljard EUR, mede dankzij de levensverzekeringen (+ 64 % tot 3 miljard EUR) die profiteerden van een grotere vraag van de klanten.

In 2010 belegden de klanten opnieuw in **levensverzekerings-beleggingsproducten**: gewaarborgde levensverzekerings-beleggingsproducten (Tak 21) of verzekeringscontracten verbonden aan beleggingsfondsen, afhankelijk van de markt (België of Luxemburg), het klantensegment en het distributiekanaal.

- In België inde het kantorennet tweemaal zoveel levensverzekeringspremies als in 2009. Dexia Life Capital-producten kenden veel succes en Dexia Life Horizon (mix van Tak 21 en Tak 23) sleepte de "Decavi Trophy for Innovation" in de wacht. Voor Public and Wholesale Banking droeg de cross-selling van de verzekeringsproducten in positieve zin bij tot de prestaties van het metier en werd er een groei opgetekend in alle segmenten (openbare sector, social profit en corporate). Dexia Insurance Services deed met suc-

ces zijn intrede in de tweede pijler van de pensioenmarkt voor aan de openbare sector gerelateerde tegenpartijen, wat een opmerkelijke commerciële verwezenlijking was in 2010.

- In Luxemburg zette Dexia Life & Pensions een heel goede prestatie neer en zamelde het voor 1,1 miljard EUR in tegen de achtergrond van de nakende Europese spaarrichtlijn. Deze toename van de premies met 75 % in vergelijking met 2009 werd ondersteund door de nauwe samenwerking met Dexia Banque Internationale à Luxembourg, in zowel retail als private banking, en de uitbouw van distributiekanaalen buiten de Groep.

Bijgevolg groeiden de levensverzekeringsreserves in 2010 aan met 13 % tot 18,4 miljard EUR eind 2010.

In **niet-leven** was de aangroei met 4 % van de premies vooral te danken aan brand- en autoverzekeringen. DVV Verzekeringen ontving de "Decavi Trophy for the Best Comprehensive Car Insurance". Het bedrijf lanceerde ook zijn investeringsprogramma om de klantentevredenheid te versterken en de efficiëntie te verhogen, zoals was aangekondigd in het strategische plan van Dexia voor 2014.

Rechtstreeks verzekeraar Corona Direct droeg eveneens bij tot de groei, met een toename van de premies leven met 10 % en een sterke vooruitgang in niet-leven.

Dexia Epargne Pension, de dochteronderneming van Dexia die zich toelegt op de verkoop van levensverzekeringsproducten in Frankrijk, verliet in 2010 de perimeter van de Groep.

In oktober 2010 gaf Dexia toelichting bij zijn financiële en commerciële doelstellingen voor 2014, tijdens een Investor Day die plaatsvond in Brussel. De commerciële ambities voor Verzekeringen worden beschreven in het hoofdstuk "Strategie" van dit jaarverslag (pagina 19).

TOTAAL BRUTOPREMIE-INCASSO ⁽¹⁾	31/12/09	31/12/10	Vershil
(in miljoenen EUR)			
TOTALE PREMIES	2 327	3 526	+51,5 %
Niet-leven	486	504	+3,7 %
Leven	1 841	3 022	+64,1 %
Tak 21 (klassiek leven inbegrepen)	1 317	2 219	+68,4 %
Tak 23 (verzekeringscontracten verbonden aan beleggingsfondsen)	524	803	+53,2 %

(1) Pro-formacijfers, aangezien Dexia Epargne Pension in het tweede kwartaal van 2010 de perimeter van de Groep verliet.

Resultaten

In 2010 bedroeg het **resultaat vóór belastingen** van Asset Management and Services 308 miljoen EUR, dit is tweemaal hoger dan in 2009, mede dankzij de goede prestatie van Verzekeringen en Investor Services. Verzekeringen droeg in 2010 voor 60 % bij aan het resultaat vóór belastingen van het metier, terwijl Asset Management en Investor Services daar elk een aandeel van 20 % in hadden.

Asset Management

Het **resultaat vóór belastingen** kwam in 2010 uit op 63 miljoen EUR, een stijging van 53 % in vergelijking met 2009, die te danken was aan hogere opbrengsten (+14 %) terwijl de kosten onder controle waren.

De totale **opbrengsten** kwamen in 2010 uit op 194 miljoen EUR, als gevolg van hogere terugkerende beheerscommissies en financiële inkomsten die in 2009 negatief waren. De stijging van de beheerscommissies in 2010 (+18 %) was te danken aan de toename van de gemiddelde beheerde activa en aan een hogere marge op de productmix. De prestatiecommissies daalden op jaarbasis met 25 %.

De **kosten** bedroegen 131 miljoen EUR, een stijging met 3 %, die kan worden verklaard door het lage kostenniveau in 2009 met onder meer een terugboeking van bonussen. De verhouding kosten/gemiddelde beheerde activa daalde van 16,2 basispunten in 2009 tot 15,5 basispunten in 2010, wat wijst op het efficiënte karakter van de activiteit.

Investor Services

Het **resultaat vóór belastingen** bedroeg 60 miljoen EUR, dat is meer dan het dubbel in vergelijking met 2009.

De **opbrengsten** voor 2010 kwamen uit op 393 miljoen EUR, een stijging met 20 % in vergelijking met 2009. Deze evolutie

wordt gedragen door een vooruitgang van de Noord-Amerikaanse markten (van 13 % tot 20 %), die leidt tot een waardestijging van de klantenactiva. Ook de wisselactiviteit bleef op een hoog niveau en droeg voor 25 miljoen EUR bij tot de stijging van de opbrengsten.

De **kosten** beliepen 332 miljoen EUR in 2010, een stijging met 13 % tegenover 2009. De helft van deze toename kan worden toegeschreven aan wisseleffecten.

Het **brutobedrijfsresultaat** bedroeg 61 miljoen EUR, waarvan 1 miljoen EUR uit de integratie van de depotbankactiviteiten van UBI Banca (+8 miljoen EUR aan opbrengsten en -7 miljoen EUR aan kosten).

Verzekeringen

In 2010 kwam het **resultaat vóór belastingen** uit op 185 miljoen EUR, meer dan het dubbel (x2,3) in vergelijking met eind 2009 dankzij betere opbrengsten en gehalveerde kosten van risico.

De **opbrengsten** bedroegen 434 miljoen EUR, dit is een groei met een derde tegenover 2009, dankzij sterke financiële resultaten die afkomstig waren van hogere uitstaande bedragen en meerwaarden. De technische reserves leden onder toegenomen winstdelingsallocaties en een slechtere verliesratio als gevolg van de stormen en de overstromingen op het einde van het jaar.

De **kosten** stegen met 4 miljoen EUR tot 241 miljoen EUR als gevolg van hogere uitgaven (zoals IT-projecten en kosten voor IAS 19-voorzieningen) op het einde van het jaar.

De **kosten van risico** werden op jaarbasis gehalveerd tot 8 miljoen EUR.

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

(in miljoenen EUR, behalve waar anders vermeld)

	2009 ⁽¹⁾	2010 ⁽²⁾	Vershil
Opbrengsten	829	1 021	+23,1 %
Kosten	(659)	(704)	+6,9 %
Brutobedrijfsresultaat	171	317	+85,7 %
Kosten van risico	(21)	(7)	-64,7 %
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen ⁽¹⁾	(1)	(2)	n.s.
Resultaat vóór belastingen	149	308	x2,1
<i>waarvan</i>			
<i>Asset Management</i>	41	63	+52,8 %
<i>Investor Services</i> ⁽³⁾	27	60	x2,2
<i>Verzekeringen</i>	81	185	x2,3
Exploitatiecoëfficiënt	79,4 %	68,9 %	
Totaal toegewezen eigen vermogen (gemiddelde)	1 091	1 115	
Gewogen risico's	2 533	2 205	

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

(2) De resultaten van Dexia Epargne Pension die vroeger geboekt werden in Asset Management and Services, worden nu ondergebracht in het Groepscenter.

(3) Cijfers voor 2010 omvatten depotbankactiviteiten van UBI Banca vanaf 31 mei 2010.

Groepscenter

Het Groepscenter omvat de activiteit Thesaurie, ALM en het segment Central Assets. Central Assets omvat de aandelenportefeuilles van de Groep, de opbrengsten uit overtollig kapitaal, de interesten op aan de andere segmenten toegewezen kapitaal, de aandelenleaseportefeuille van Dexia Nederland en de holdingkosten.

In 2010 laat het Groepscenter een **verlies vóór belastingen** optekenen van 421 miljoen EUR, tegenover een verlies van 222 miljoen EUR in 2009.

In vergelijking met 2009 zijn de **opbrengsten** gedaald met 147 miljoen EUR tot 36 miljoen EUR. Deze daling kan voornamelijk worden verklaard door een terugval van de the-

saurie-opbrengsten met 155 miljoen EUR ten opzichte van de recordresultaten van 2009, als gevolg van de verbetering van de liquiditeitskloof van de Groep en het minder gunstige marktklimaat.

De **kosten** stegen met 27 miljoen EUR tegenover 2009 en bedroegen 425 miljoen EUR eind 2010. De stijging is een gevolg van herstructureringskosten ten belope van 145 miljoen EUR, die vooral werden geboekt tijdens de tweede jaarhalf van 2010.

De **kosten van risico en de overige waardeverminderingen** kwamen uit op 33 miljoen EUR in 2010, een daling met 26 miljoen EUR in vergelijking met 2009, dat gunstig beïnvloed werd door terugnemingen van voorzieningen.

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

(in miljoenen EUR)	2009 ⁽¹⁾	2010 ⁽²⁾	Vershil
Opbrengsten	183	36	-147
Kosten	(398)	(425)	-27
Brutobedrijfsresultaat	(215)	(389)	-174
Kosten van risico	6	(2)	-8
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen ⁽¹⁾	(13)	(31)	-18
Resultaat vóór belastingen	(222)	(421)	-199
Totaal toegewezen eigen vermogen (gemiddelde)	3 340	3 775	
Gewogen risico's	15 695	16 475	

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

(2) De resultaten van Dexia Epargne Pension die vroeger geboekt werden op het niveau van het metier Asset Management and Services en de resultaten van Adinfo die vroeger geboekt werden op het niveau van het metier Public and Wholesale Banking worden nu ondergebracht in het Groepscenter.

Legacy Portfolio Management Division

Activiteit

Sinds het eerste kwartaal van 2010 heeft Dexia zijn obligatieportefeuilles in afbouw samen met een aantal niet-strategische leningen van het metier Public and Wholesale Banking en buitenbalansverbintenissen gegroepeerd in een specifieke afdeling, namelijk de Legacy Portfolio Management Division (Legacy Division). De Legacy Division bestaat naast de kernmetiers, die nu zijn samengebracht in de Core Division.

De Legacy Division omvat:

- de obligatieportefeuille in afbouw;
- de Financial Products-portefeuille;
- niet-strategische leningen aan de openbare sector en buitenbalansverbintenissen, hoofdzakelijk liquiditeitslijnen in de Verenigde Staten ⁽¹⁾, waarnaar wordt verwezen met de term PWB-verbintenissen in afbouw.

In de Legacy Division worden de activa bewust afgebouwd, met de bedoeling de liquiditeitskloof van de Groep op korte termijn te verminderen en haar risicoprofiel te beperken. Gespecialiseerde en gecentraliseerde teams zijn verantwoordelijk voor de controle van de verschillende portefeuilles en voor de toepassing van het verkoopprogramma van activa. Terwijl de verbintenissen van de Legacy Division (balans en buitenbalans) eind 2008 nog 227 miljard EUR bedroegen, waren ze eind 2009 gedaald tot 187 miljard EUR. In 2010 versnelde Dexia nog de inspanningen om deze verbintenissen verder te verminderen. Nadat in 2010 voor 27,2 miljard EUR aan activa werden verkocht, kwamen ze uit op 153 miljard EUR op 31 december 2010.

De **obligatieportefeuille in afbouw** bedroeg 111,7 miljard EUR eind 2010, dit is een daling met 22,5 miljard EUR tegenover 2009, en met 46,3 miljard EUR tegenover 2008. Dankzij de doel-

bewuste inkrimping van de balans werden voor 18,8 miljard EUR aan obligaties uit die portefeuille verkocht, met een impact op de resultatenrekening van 184 miljoen EUR, of een gemiddeld verlies van 1 % op het nominale bedrag. In de loop van het jaar werd voor 8 miljard EUR aan obligaties afgeschreven en nam de omvang van de portefeuille toe door een wisselimpact van 4,4 miljard EUR.

De portefeuille is goed gediversifieerd per activaklasse, sector, land en devies. Hierdoor kan Dexia profiteren van verschillende verkoopopportunities op de markt. De gerealiseerde verkopen maakten het mogelijk om deze diversificatie te behouden en de portefeuille blijft een goede kredietkwaliteit bieden, met voor 95 % *investment grade* (tegenover 97 % eind 2009). De ratingverschuivingen waren in hoofdzaak toe te schrijven aan de impact van de inkrimping van de portefeuille en de verlaging van de rating van Griekenland. De totale voorzieningen zijn afgenomen tot 884 miljoen EUR eind 2010, tegenover 956 miljoen EUR eind 2009.

Eind 2008 plaatste Dexia ook de **Financial Products-portefeuille** in afbouw. Die had eind 2010 een waarde van 13,8 miljard USD (10,3 miljard EUR). Het gros van deze portefeuille bestaat uit Amerikaanse RMBS (68 %), en ze is voor 40 % *investment grade*, tegenover 43 % eind 2009. De meest gevoelige activa van de Financial Products-portefeuille (ongeveer 75 % van de totale portefeuille) zijn gedekt door een specifiek waarborgsysteem, toegekend door de Belgische en de Franse overheid. Die waarborgen werden op 13 maart 2009 goedgekeurd door de Europese Commissie en houden voor Dexia een dekking in van een eerste verlies van 4,5 miljard USD. Als de uiteindelijke

(1) *Stand-By Purchase Agreements (SBPA)*.

TOTALE VERBINTENISSEN VAN DE LEGACY PORTFOLIO MANAGEMENT DIVISION

(in miljarden EUR)	31/12/09	31/12/10	Vershil
Totale verbintenissen ⁽¹⁾	187,2	153,4	-33,7
Financial Products-portefeuille	10,7	10,3	-0,4
Obligatieportefeuille in afbouw	134,2	111,7	-22,5
PWB-verbintenissen in afbouw ⁽¹⁾	42,2	31,5	-10,8
<i>waarvan</i>			
<i>getrokken Amerikaanse liquiditeitslijnen</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>	<i>0,0</i>
<i>niet-getrokken Amerikaanse liquiditeitslijnen</i>	<i>24,4</i>	<i>18,7</i>	<i>-5,7</i>
<i>leningen in afbouw</i>	<i>17,7</i>	<i>12,7</i>	<i>-5,0</i>
Focus op leningen in afbouw			
Japan	5,1	0,5	-4,6
Internationale hoofdzetels (Zwitserland, Zweden ...)	7,8	8,9	+1,1
Centraal- en Oost-Europa	2,3	2,0	-0,3
Australië	1,4	0,0	-1,4
Mexico	1,1	1,3	+0,1

(1) *Inclusief buitenbalansverbintenissen.*

verliezen zouden oplopen tot meer dan 4,5 miljard USD, kan Dexia aan de Belgische en de Franse overheid vragen om het bijkomende verlies te dekken in ruil voor gewone aandelen of winstaandelen van Dexia. Naast dit waarborgsysteem genieten de *guaranteed investment contracts* (GIC's), die eind december 2010 goed waren voor een bedrag van 5,01 miljard USD en gedeeltelijk instaan voor de funding van de Financial Products-portefeuille, ook een liquiditeitswaarborg van de overheden. Het is ook belangrijk te vermelden dat de Tier 1-ratio van Dexia sinds het vierde kwartaal van 2008 beschermd is tegen alle toekomstige potentiële verliezen op deze portefeuille, aangezien het eerste verlies van 4,5 miljard USD volledig werd opgenomen in de reglementaire solvabiliteitsratio's van de Groep⁽¹⁾. In de loop van 2010 werd de Financial Products-portefeuille met 1,6 miljard USD afgebouwd als gevolg van de activaverkoop voor 0,4 miljard USD en de natuurlijke afschrijving van de portefeuille. De verwachte gemiddelde looptijd van de portefeuille kwam eind 2010 uit op 9,2 jaar.

De **PWB-verbintenissen** in afbouw bedroegen 31,5 miljard EUR op 31 december 2010. Dat is 10,8 miljard EUR minder dan in 2009 en 15,1 miljard EUR minder dan in 2008. Ze omvatten niet-strategische leningen aan de openbare sector in afbouw (waaronder leningen in Japan, Zwitserland, Zweden, Centraal- en Oost-Europa, Australië, Mexico en de Verenigde Staten) voor een bedrag van 12,7 miljard EUR op 31 december 2010, evenals buitenbalansverbintenissen, voornamelijk niet-getrokken liquiditeitslijnen in de Verenigde Staten voor een bedrag van 24,0 miljard USD (18,7 miljard EUR) eind 2010. In 2010 werden voor 4,8 miljard EUR aan niet-strategische leningen aan de openbare sector verkocht, voornamelijk in Japan. Het versnelde tempo van de verkopen zal de Groep in staat stellen om in 2011 een aantal internationale entiteiten vroeger te sluiten dan was voorzien. Het bedrag van de niet-getrokken liquiditeitslijnen in de Verenigde Staten daalde in 2010 met 9,2 miljard USD (5,7 miljard EUR). Dat verlaagt de potentiële liquiditeitsstress op deze faciliteiten.

Resultaten

De Legacy Division omvat de bijdragen van de obligatieportefeuilles in afbouw van de Groep (inclusief de Financial Products-portefeuille) en van de PWB-verbintenissen in afbouw. Een deel van het thesaurieresultaat wordt ook toegewezen aan de Legacy Division. Entiteiten die nog verkocht moeten worden, zijn nog altijd opgenomen in de rekeningen van de Core Division. De meerwaarden op de verkoop van *Crédit du Nord* (153 miljoen EUR), geboekt in 2009, en op de verkoop van het belang in *Assured Guaranty*, geboekt in 2010, waren toegewezen aan de Legacy Division. *FSA Insurance* werd gedeconsolideerd vanaf het tweede kwartaal van 2009.

In 2010 tekende de Legacy Division een **verlies vóór belastingen** op van 216 miljoen EUR, tegenover een winst van 376 miljoen EUR (inclusief *FSA Insurance*) of 305 miljoen EUR (exclusief *FSA Insurance*) in 2009.

In 2010 liet de Legacy Division een positief resultaat zien over het eerste kwartaal en verliezen over de laatste drie kwartalen. Die evolutie kan onder meer worden verklaard door een daling van de **opbrengsten** met 414 miljoen EUR (exclusief *FSA Insurance*) in 2010 ten opzichte van 2009, onder meer door:

- de daling van 373 miljoen EUR van de thesaurie-opbrengsten die aan de afdeling waren toegewezen conform de verbetering van de liquiditeitskloof;
- de lagere nettomarges op de PWB-verbintenissen in afbouw (-121 miljoen EUR) en op de obligatieportefeuille in afbouw (-162 miljoen EUR).

De **kosten van risico** zijn toegenomen met 121 miljoen EUR (exclusief *FSA Insurance*) en omvatten een terugneming van 184 miljoen EUR aan collectieve voorzieningen op de ABS en de achtergestelde schuld opgenomen in de obligatieportefeuille in afbouw. Ze omvatten bovendien een verhoging met 328 miljoen EUR aan voorzieningen op de Financial Products-portefeuille.

De significante wijzigingen die een weerslag hadden op de segmenten van de Legacy Division, worden hierna in detail toegelicht.

De **obligatieportefeuille in afbouw** liet in 2010 een verlies vóór belastingen van 10 miljoen EUR optekenen, tegenover een verlies van 316 miljoen EUR in 2009. De opbrengsten zijn gestegen met 115 miljoen EUR ten opzichte van 2009, vooral als gevolg van de stijging van de tradingopbrengsten met 293 miljoen EUR (impact van de spreads op CDS aangekocht in het kader van synthetische effectiseringen en van de aanpassing van de kredietwaarde gelinkt aan de CDS-intermediatie) die de daling van de rentemarge ruimschoots compenseerden (-162 miljoen EUR) en de verliezen als gevolg van de inkrimping van de portefeuille, die toenemen met 65 miljoen EUR, omdat de verkochte volumes hoger lagen dan in 2010. De kosten van risico verbeterden met 184 miljoen EUR in 2010, dat gekenmerkt werd door terugnemingen van voorzieningen, vooral op ABS en de banksector.

In 2010 gaf de **Financial Products-portefeuille** een verlies vóór belastingen van 299 miljoen EUR te zien, tegenover een verlies van 169 miljoen EUR in 2009. De stijging van de opbrengsten met 204 miljoen EUR tot 282 miljoen EUR als gevolg van de verbetering bij de eigen kredietrisico's en van de verkoop van het belang in *Assured Guaranty* (153 miljoen EUR), volstond niet volledig om de toename met 328 miljoen EUR van de kosten van risico over het jaar te compenseren, met name omdat bijkomende voorzieningen werden aangelegd in het vierde kwartaal (dit wordt nader toegelicht in het hoofdstuk "Risicobeheer" op pagina 81 van dit jaarverslag).

(1) Meer informatie over de staatswaarborgen vindt u in de toelichting 9.4.C bij de geconsolideerde jaarrekening van dit jaarverslag (pagina 185).

De totale ontbrekende cashflows en gerealiseerde verliezen op de portefeuille namen tijdens het jaar toe met 431 miljoen USD tot 624 miljoen USD. Dat omvat ook voor 360 miljoen USD aan ontbrekende cashflows en voor 71 miljoen USD aan verliezen op de verkoop van activa, die gedeeltelijk werden gecompenseerd door de terugneming van collectieve voorzieningen.

Tegen een achtergrond die wordt gekenmerkt door een volatiel economisch klimaat en een grote voorraad aan woningen die zwaar zullen blijven wegen op de vastgoedmarkt in de Verenigde Staten, althans in 2011, stuurde Dexia zijn Amerikaanse RMBS-scenario bij om rekening te houden met meer behoudende overwegingen.

Als gevolg daarvan:

- zijn de verwachte economische verliezen (verdisconteerde verwachte ontbrekende cashflows) in 2010 toegenomen met 390 miljoen USD tot 1,796 miljard USD. Een dergelijke raming werd gemaakt op grond van de meest betrouwbare kennis van de marktvoorwaarden waarvan Dexia eind december 2010 op de hoogte was;
- werden voor 86 miljoen USD aan specifieke voorzieningen en voor 94 miljoen USD aan collectieve voorzieningen geboekt in 2010, wat leidde tot een totaal van 2,252 miljard USD aan voorzieningen. De aanpassing van het Amerikaanse RMBS-scenario van Dexia leidde tot 259 miljoen USD aan bijkomende collectieve voorzieningen in het vierde kwartaal van 2010.

Het is belangrijk te noteren dat, zoals eerder uitgelegd op pagina 113, de reglementaire solvabiliteitsratio van Dexia beschermd is tegen elke verdere aanleg van voorzieningen en

verliezen op de Financial Products-portefeuille. Daarom hebben deze bijkomende voorzieningen geen impact op de reglementaire solvabiliteitsratio van Dexia.

De Amerikaanse RMBS-scenario's in verband met de Financial Products-portefeuille worden nader toegelicht in het hoofdstuk "Risicobeheer" van dit jaarverslag (pagina 81).

In 2010 geven de **PWB-verbintenissen in afbouw** een resultaat vóór belastingen te zien van -14 miljoen EUR, een vermindering met 138 miljoen EUR in vergelijking met 2009. Deze daling kan voornamelijk worden verklaard door de daling van de opbrengsten met 170 miljoen EUR als gevolg van de lagere marge-opbrengsten, vooral als gevolg van de afbouw van de liquiditeitslijnen in de Verenigde Staten en van het verkoopprogramma van leningen.

De portefeuille liet een verlies van 48 miljoen EUR op de verkoop optekenen, nadat in 2010 voor 4,8 miljard EUR aan kredieten werden verkocht. Bovendien werden de opbrengsten beïnvloed door de stopzetting van de activiteiten in Australië en Japan en de repatriëring van de activa die daarvan het gevolg is.

Tegen de achtergrond van het minder gunstige marktklimaat en conform de forse inkrimping van de liquiditeitskloof van de Groep, daalde het **thesaurieresultaat dat werd toegewezen aan de Legacy Division** fors in 2010 (-376 miljoen EUR) in vergelijking met het recordresultaat van 2009. Het resultaat voor 2010 kwam vooral tot stand tijdens de eerste jaarhelft.

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

(in miljoenen EUR, behalve waar anders vermeld)

	2009 ⁽¹⁾	2010	Vershil
Opbrengsten	1 180	395	-66,5 %
Kosten	(162)	(119)	-26,8 %
Brutobedrijfsresultaat	1 017	276	-72,9 %
Kosten van risico	(641)	(490)	-23,5 %
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen ⁽¹⁾	0	(2)	n.s.
Resultaat vóór belastingen	376	(216)	n.s.
<i>waarvan wijziging perimeter ⁽²⁾</i>	<i>254</i>	<i>0</i>	<i>n.s.</i>
Totaal toegewezen eigen vermogen (gemiddelde)	6 479	5 920	
Gewogen risico's	53 238	48 555	

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

(2) Voornamelijk FSA Insurance en Crédit du Nord.

118	Geconsolideerde balans
120	Geconsolideerde resultatenrekening
121	Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen
124	Geconsolideerde staat van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
125	Geconsolideerd kasstroomoverzicht
126	Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening
126	Toelichting 1. Waarderingsregels en regels voor geconsolideerde jaarrekeningen
143	Toelichting 2. Belangrijke wijzigingen in de consolidatiekring en lijst van de voornaamste dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen van de groep Dexia
145	Toelichting 3. Segmentrapportering
148	Toelichting 4. Belangrijke bestanddelen die deel uitmaken van de resultatenrekening
148	Toelichting 5. Gebeurtenissen na balansdatum
148	Toelichting 6. Juridische geschillen
149	Toelichting 7. Toelichtingen bij het actief van de geconsolideerde balans
166	Toelichting 8. Toelichtingen bij de verplichtingen van de geconsolideerde balans
175	Toelichting 9. Andere toelichtingen bij de geconsolideerde balans
193	Toelichting 10. Toelichtingen bij de geconsolideerde buitenbalansposten
194	Toelichting 11. Toelichtingen bij de geconsolideerde resultatenrekening
204	Toelichting 12. Toelichtingen met betrekking tot het risicobeheer
235	Verslag van de commissaris over de geconsolideerde financiële staten afgesloten op 31 december 2010

Geconsolideerde jaarrekening
Financiële situatie op
31 december 2010



Geconsolideerde balans

ACTIEF	Toelichting	31/12/09	31/12/10
(in miljoenen EUR)			
I. Kas en tegoeden bij centrale banken	7.2.	2 673	3 266
II. Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	7.3.	47 427	53 379
III. Leningen en voorschotten aan cliënten	7.4.	353 987	352 307
IV. Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	7.5.	10 077	9 288
V. Financiële investeringen	7.6.	105 251	87 367
VI. Derivaten	9.1.	40 728	47 077
VII. Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille		3 579	4 003
VIII. Investeringen in geassocieerde deelnemingen	7.8.	171	171
IX. Materiële vaste activa	7.9.	2 396	2 346
X. Immateriële activa en goodwill	7.10.	2 177	2 276
XI. Belastingvorderingen	7.11. & 9.2.	2 919	2 847
XII. Overige activa	7.12. & 9.3.	1 895	2 358
XIII. Activa aangehouden voor verkoop	7.13. & 9.5.	4 350	50
TOTAAL VAN HET ACTIEF		577 630	566 735

De toelichtingen van pagina 126 tot 234 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

VERPLICHTINGEN		Toelichting	31/12/09	31/12/10
(in miljoenen EUR)				
I.	Schulden aan kredietinstellingen	8.1.	123 724	98 490
II.	Schulden aan en deposito's van cliënten	8.2.	120 950	127 060
III.	Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	8.3.	19 345	20 154
IV.	Derivaten	9.1.	58 364	72 347
V.	Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille		1 939	1 979
VI.	Schuldpapier	8.4.	213 065	210 473
VII.	Achtergestelde schulden	8.5.	4 111	3 904
VIII.	Technische voorzieningen van verzekeringsmaatschappijen	9.3.	13 408	15 646
IX.	Voorzieningen en andere verplichtingen	8.6.	1 581	1 498
X.	Belastingverplichtingen	8.7. & 9.2.	238	157
XI.	Overige verplichtingen	8.8.	4 585	4 299
XII.	Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	8.9. & 9.5.	4 332	0
TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN			565 642	556 007

EIGEN VERMOGEN		Toelichting	31/12/09	31/12/10
(in miljoenen EUR)				
XIV.	Geplaatt kapitaal	9.6.	8 089	8 442
XV.	Uitgiftepremies		13 618	13 618
XVI.	Ingekochte eigen aandelen		(25)	(21)
XVII.	Reserves en overgedragen resultaat		(4 194)	(3 548)
XVIII.	Nettoresultaat van het boekjaar		1 010	723
KERN EIGEN VERMOGEN			18 498	19 214
XIX.	Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen		(8 317)	(10 269)
	a) Reserves effecten beschikbaar voor verkoop		(1 510)	(3 927)
	b) "Bevroren" reëlewaardeaanpassing van geherclassificeerde financiële activa naar Leningen en Vorderingen		(5 574)	(5 320)
	c) Overige reserves		(1 233)	(1 022)
EIGEN VERMOGEN VAN DE GROEP			10 181	8 945
XX.	Minderheidsbelang		1 806	1 783
XXI.	Discretionaire-winstdelingselement van verzekeringscontracten	9.3.	1	0
TOTAAL EIGEN VERMOGEN			11 988	10 728
TOTAAL VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN			577 630	566 735

De toelichtingen van pagina 126 tot 234 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

Geconsolideerde resultatenrekening

(in miljoenen EUR)		Toelichting	31/12/09	31/12/10
I.	Renteopbrengsten	11.1.	63 980	46 886
II.	Rentekosten	11.1.	(58 950)	(43 004)
III.	Dividenden	11.2.	114	81
IV.	Nettoresultaat uit geassocieerde deelnemingen	11.3.	39	5
V.	Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	11.4.	61	2
VI.	Nettoresultaat uit investeringen	11.5.	23	296
VII.	Ontvangen provisies en honoraria	11.6.	1 507	1 642
VIII.	Betaalde provisies en honoraria	11.6.	(279)	(309)
IX.	Premies en technische opbrengsten uit verzekeringsactiviteiten	11.7. & 9.3.	2 710	3 482
X.	Technische kosten uit verzekeringsactiviteiten	11.7. & 9.3.	(3 059)	(3 844)
XI.	Overige netto-opbrengsten	11.8.	38 ⁽¹⁾	73
OPBRENGSTEN			6 184	5 310
XII.	Personeelskosten	11.9.	(1 847)	(1 878)
XIII.	Algemene en administratiekosten	11.10.	(1 096) ⁽²⁾	(1 156)
XIV.	Vergoeding van het net	1.11.	(366)	(369)
XV.	Afschrijvingen	11.11.	(298)	(300)
KOSTEN			(3 607)	(3 703)
BRUTOBEDRIJFSRESULTAAT			2 577	1 607
XVI.	Waardevermindering op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen	11.12.	(1 096)	(641)
XVII.	Waardevermindering op immateriële en materiële activa	11.13.	(51)	(1)
XVIII.	Waardevermindering op goodwill	11.14.	(6)	0
XIX.	Voorzieningen voor juridische geschillen	11.15.	(21) ⁽¹⁾	(41)
NETTORESULTAAT VOOR BELASTINGEN			1 403	924
XX.	Belastingen	11.16.	(314)	(127)
NETTORESULTAAT			1 089	797
Aandeel van het minderheidsbelang			79	74
Aandeel van de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij			1 010	723
in EUR				
Resultaat per aandeel			11.17.	
- gewoon			0,55 ⁽³⁾	0,39
- verwaterd			0,55 ⁽³⁾	0,39

(1) Een bedrag van -21 miljoen EUR werd overgeboekt van "Overige netto-opbrengsten" naar "Voorzieningen voor juridische verschillen".

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

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

De toelichtingen van pagina 126 tot 234 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

KERN EIGEN VERMOGEN	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Reserves en overgedragen resultaat	Netto-resultaat van het boekjaar	Kern eigen vermogen
<i>(in miljoenen EUR)</i>						
OP 31 DECEMBER 2008	8 089	13 618	(23)	(870)	(3 326)	17 488
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>						
- Uitgifte van geplaatst kapitaal				(1)		(1)
- Handel in eigen aandelen			(2)			(2)
- Overboeking naar reserves				(3 326)	3 326	0
- Op aandelen gebaseerde betalingen: toegekend aan het personeel				9		9
- Wijzigingen in de consolidatiekring				(5)		(5)
- Overige wijzigingen				(1)		(1)
Nettoresultaat van het boekjaar					1 010	1 010
OP 31 DECEMBER 2009	8 089	13 618	(25)	(4 194)	1 010	18 498

NIET IN RESULTATENREKENING OPGENOMEN WINSTEN EN VERLIEZEN	Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen				
	Financiële activa ⁽¹⁾	Derivaten	Geassocieerde deelnemingen	Gecumuleerde omrekeningsverschillen	Groeps-aandeel
<i>(in miljoenen EUR)</i>					
OP 31 DECEMBER 2008	(11 866)	(1 156)	(9)	(541)	(13 572)
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>					
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen – financiële activa beschikbaar voor verkoop	3 412		22		3 434
- Overboeking van de reserve beschikbaar voor verkoop naar resultaat ten gevolge van waardeverminderingen	261				261
- Overboeking van de reserve beschikbaar voor verkoop naar resultaat ten gevolge van verkopen	232				232
- Afschrijving van het nettobedrag van de reële waarde op de geherclassificeerde portefeuille in toepassing van IAS 39-gewijzigd	716				716
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen – kasstroomafdekkingen		454			454
- Nettowijzigingen in cash flow hedge reserve ten gevolge van overboeking naar het resultaat		(11)			(11)
- Omrekeningsverschillen	174	11		10	195
- Wijzigingen in de consolidatiekring	(13)		(13)		(26)
OP 31 DECEMBER 2009	(7 084)	(702)	0	(531)	(8 317)

(1) Omvat zowel de reserves voor effecten beschikbaar voor verkoop als de "bevroren" reëlewaardeaanpassing van geherclassificeerde financiële activa naar Leningen en Vorderingen.

MINDERHEIDSBELANG	Kern eigen vermogen	Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen	Minderheidsbelang	Discretionaire-winstdelings-element van verzekeringscontracten
(in miljoenen EUR)				
OP 31 DECEMBER 2008	1 756	(54)	1 702	0
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>				
- Kapitaalsverhoging	2		2	
- Dividenden	(10)		(10)	
- Nettoresultaat van het boekjaar	79		79	
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen		15	15	1
- Overboeking van de reserve beschikbaar voor verkoop naar het resultaat ten gevolge van verkopen		2	2	
- Omrekeningsverschillen		1	1	
- Wijzigingen in de consolidatiekring	(14)	13	(1)	
- Afschrijving van het nettobedrag van de reële waarde op de geherclassificeerde portefeuille in toepassing van IAS 39-gewijzigd		16	16	
OP 31 DECEMBER 2009	1 813	(7)	1 806	1
Kern eigen vermogen				18 498
Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen toe te kennen aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij				(8 317)
Minderheidsbelang				1 806
Discretionaire-winstdelings-element van verzekeringscontracten				1
TOTAAL EIGEN VERMOGEN OP 31 DECEMBER 2009				11 988

KERN EIGEN VERMOGEN	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Reserves en overgedragen resultaat	Netto-resultaat van het boekjaar	Kern eigen vermogen
(in miljoenen EUR)						
OP 31 DECEMBER 2009	8 089	13 618	(25)	(4 194)	1 010	18 498
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>						
- Uitgifte van geplaatst kapitaal	353			(355)		(2)
- Verwerven van eigen aandelen			4			4
- Overboeking naar reserves				1 010	(1 010)	0
- Op aandelen gebaseerde betalingen: toegekend aan het personeel				3		3
- Wijzigingen in de consolidatiekring				(13)		(13)
- Overige wijzigingen				1		1
- Nettoresultaat van het boekjaar					723	723
OP 31 DECEMBER 2010	8 442	13 618	(21)	(3 548)	723	19 214

De toelichtingen van pagina 126 tot 234 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

NIET IN RESULTATENREKENING OPGENOMEN WINSTEN EN VERLIEZEN	Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen			
	Financiële activa ⁽¹⁾	Derivatens	Gecumu- leerde omreke- nings- verschillen	Groeps- aandeel
(in miljoenen EUR)				
OP 31 DECEMBER 2009	(7 084)	(702)	(531)	(8 317)
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>				
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen – financiële activa beschikbaar voor verkoop ⁽²⁾	(2 614)			(2 614)
- Overboeking van de reserve beschikbaar voor verkoop naar resultaat ten gevolge van waardeverminderingen	243			243
- Overboeking van de reserve beschikbaar voor verkoop naar resultaat ten gevolge van verkopen	14			14
- Afschrijving van het nettobedrag van de reële waarde op de geherclassificeerde portefeuille in toepassing van IAS 39-gewijzigd	625			625
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen – kasstroomafdekkingen		83		83
- Nettowijziging in cash flow hedge reserve ten gevolge van overboeking naar het resultaat		(4)		(4)
- Omrekeningsverschillen	(431)	(38)	170	(299)
OP 31 DECEMBER 2010	(9 247)	(661)	(361)	(10 269)

(1) Omvat zowel de reserves voor effecten beschikbaar voor verkoop als de "bevoren" reëlewaardeaanpassing van de geherclassificeerde financiële activa naar Leningen en Vorderingen.

(2) Ingevolge de interpretatie van IFRIC van juli 2010 met betrekking tot uitgestelde belastingen op niet-gerealiseerde resultaten, werd een bedrag van 0,5 miljard EUR aan uitgestelde belastingen op de "bevoren" reëlewaardeaanpassing van geherclassificeerde financiële activa naar Leningen en Vorderingen tegengeboekt.

MINDERHEIDSBELANG	Kern eigen vermogen	Niet in resul- tatenrekening opgenomen winsten en verliezen	Minderheids- belang	Discretionaire- winstdelings- element van verzekeringscon- tracten
(in miljoenen EUR)				
OP 31 DECEMBER 2009	1 813	(7)	1 806	1
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>				
- Kapitaalsverhoging	5		5	
- Dividenden	(32)		(32)	
- Nettoresultaat van het boekjaar	74		74	
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen		(98)	(98)	(1)
- Overboeking van de reserve beschikbaar voor verkoop naar resultaat ten gevolge van verkopen		20	20	
- Omrekeningsverschillen	(1)	7	6	
- Wijzigingen in de consolidatiekring	(1)		(1)	
- Afschrijving van het nettobedrag van de reële waarde op de geherclassificeerde portefeuille in toepassing van IAS 39-gewijzigd		4	4	
- Overige wijzigingen		(1)	(1)	
OP 31 DECEMBER 2010	1 858	(75)	1 783	0
Kern eigen vermogen				19 214
Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen toe te kennen aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij				(10 269)
Minderheidsbelang				1 783
Discretionaire-winstdelingselement van verzekeringscontracten				0
TOTAAL EIGEN VERMOGEN OP 31 DECEMBER 2010				10 728

De toelichtingen van pagina 126 tot 234 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

Geconsolideerde staat van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(in miljoenen EUR)	31/12/09			31/12/10		
	Bedrag voor belastingen	Belastingen	Bedrag na belastingen	Bedrag voor belastingen	Belastingen	Bedrag na belastingen
RESULTAAT OPGENOMEN IN DE RESULTATENREKENING	1 403	(314)	1 089	924	(127)	797
Niet-gerealiseerde winsten (verliezen) op financiële investeringen beschikbaar voor verkoop en "Bevroren" reële-waardeaanpassing van geherclassificeerde financiële activa naar Leningen en Vorderingen	6 086	(1 270)	4 816	(2 353)	123	(2 230)
Winsten (verliezen) op kasstroomafdekkingen	527	(59)	468	54	(20)	34
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	9	0	9	176	0	176
Niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen	9	0	9	0	0	0
NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	6 631	(1 329)	5 302	(2 123)	103	(2 020)
GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	8 034	(1 643)	6 391	(1 199)	(24)	(1 223)
Aandeel van de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij			6 265			(1 229)
Aandeel van het minderheidsbelang			126			6

Ingevolge de interpretatie van IFRIC van juli 2010 met betrekking tot uitgestelde belastingen op niet-gerealiseerde resultaten, werd een bedrag van 0,5 miljard EUR aan uitgestelde belastingen op de "bevroren" reëlewaardeaanpassing van geherclassificeerde financiële activa naar Leningen en Vorderingen tegengeboekt.

De toelichtingen van pagina 126 tot 234 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in miljoenen EUR)	31/12/09	31/12/10
KASSTROOM UIT BEDRIJFSVERRICHTINGEN		
Nettoresultaat na belastingen	1 089	797
Aanpassingen m.b.t.:		
- Waardevermindering, afschrijving en overige waardecorrecties	391	347
- Waardevermindering op obligaties, aandelen, leningen en overige activa	(112)	347
- Nettoverliezen/(netto-opbrengsten) uit investeringen	659	(235)
- Kosten wegens voorzieningen (voornamelijk voorzieningen verzekeringen)	1 441	2 000
- Niet-gerealiseerde winsten of verliezen	36	(8)
- Inkomsten uit geassocieerde deelnemingen	(39)	(5)
- Dividenden uit geassocieerde deelnemingen	33	3
- Uitgestelde belastingen	74	41
- Overige aanpassingen	9	3
Wijzigingen in bedrijfsactiva en -verplichtingen	(13 277)	(3 530)
NETTOKASSTROOM UIT BEDRIJFSVERRICHTINGEN	(9 696)	(240)
KASSTROOM UIT INVESTERINGSVERRICHTINGEN		
Aankoop van vaste activa	(636)	(535)
Verkoop van vaste activa	170	284
Verwerving van niet-geconsolideerde aandelen	(1 534)	(1 069)
Verkoop van niet-geconsolideerde aandelen	2 412	1 937
Verwerving van filialen en bedrijfsonderdelen	(54)	(49)
Verkoop van filialen en bedrijfsonderdelen	371	(47)
NETTOKASSTROOM UIT INVESTERINGSVERRICHTINGEN	729	521
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSVERRICHTINGEN		
Uitgifte van nieuwe aandelen	1	0
Uitgifte van achtergestelde schulden	20	1
Terugbetaling van achtergestelde schulden	(217)	(335)
Betaalde dividenden	(10)	(32)
NETTOKASSTROOM UIT FINANCIERINGSVERRICHTINGEN	(206)	(366)
NETTOKASSTROOM	(9 173)	(85)
GELDMIDDELEN EN EQUIVALENTEN BIJ HET BEGIN VAN HET BOEKJAAR		
Kasstroom uit bedrijfsverrichtingen	(9 696)	(240)
Kasstroom uit investeringsverrichtingen	729	521
Kasstroom uit financieringsverrichtingen	(206)	(366)
Impact ten gevolge van wijzigingen van wisselkoersen en consolidatiekring op geldmiddelen en equivalenten	429	642
GELDMIDDELEN EN EQUIVALENTEN OP HET EINDE VAN DE PERIODE	14 167	14 724
BIJKOMENDE INFORMATIE		
Betaalde inkomstenbelasting	(384)	(159)
Ontvangen dividenden	147	85
Ontvangen interesten	65 824	48 346
Betaalde interesten	(59 221)	(45 411)

De definitie van geldmiddelen en equivalenten werd aangepast (zie toelichting 7.1.). Bijgevolg werden een aantal bedragen van 2009 gewijzigd.

De toelichtingen van pagina 126 tot 234 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

1. Waarderingsregels en regels voor geconsolideerde jaarrekeningen

Algemene informatie	126	1.13. Afdekking van het renterisico van een portefeuille	137
1.1. Grondslagen voor financiële verslaggeving	127	1.14. Winst of verlies op dag een	137
1.2. Wijzigingen in de waarderingsregels sinds de vorige publicatie die invloed kunnen hebben op de groep Dexia	127	1.15. Materiële vaste activa	138
1.3. Consolidatie	129	1.16. Immateriële vaste activa	138
1.4. Saldering van financiële activa en financiële verplichtingen	130	1.17. Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten	138
1.5. Omrekening van vreemde valuta en transacties in vreemde valuta	130	1.18. Goodwill	139
1.6. Financiële activa en verplichtingen	130	1.19. Overige activa	139
1.7. Reële waarde van financiële instrumenten	133	1.20. Leaseovereenkomsten	139
1.8. Renteopbrengsten en -kosten	134	1.21. Verkoop- en terugkoopovereenkomsten en effectenleningen	140
1.9. Honoraria en provisie-opbrengsten en -kosten	134	1.22. Uitgestelde belastingen op de winst	140
1.10. Verzekerings- en herverzekeringsactiviteiten	135	1.23. Personeelsbeloningen	140
1.11. Vergoeding van het net	137	1.24. Voorzieningen	141
1.12. Derivaten als afdekkingsinstrumenten	137	1.25. Aandelenkapitaal en ingekochte eigen aandelen	141
		1.26. Fiduciaire activiteiten	142
		1.27. Geldmiddelen en equivalenten	142
		1.28. Winst per aandeel	142

ALGEMENE INFORMATIE

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

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

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

Deze financiële verslagen werden op 23 februari 2011 door de raad van bestuur goedgekeurd voor bekendmaking.

De voornaamste grondslagen voor de financiële verslaggeving die bij de opstelling van deze geconsolideerde jaarrekening 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.

1.1. GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

1.1.1. Algemeen

De geconsolideerde jaarrekening van Dexia is opgesteld in overeenstemming met de door de EU bekrachtigde IFRS.

De Europese Commissie (EC) publiceerde op 19 juli 2002 de Verordening EG 1606/2002, die beursgenoteerde groepen verplicht om IFRS toe te passen vanaf 1 januari 2005. Deze verordening werd verscheidene keren geactualiseerd sinds 2002.

Bijgevolg is de jaarrekening van Dexia opgesteld in overeenstemming met "alle IFRS-standaarden zoals goedgekeurd door de EU" en die per 31 december 2010 door de EC gepubliceerd en bekrachtigd waren, met inbegrip van de voorwaarden voor de toepassing van transacties tot afdekking van het renterisico van een portefeuille en de mogelijkheid om "core deposits" af te dekken.

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld in de veronderstelling dat de continuïteit gewaarborgd is. Tenzij anders vermeld wordt, zijn de bedragen in de geconsolideerde jaarrekening uitgedrukt in miljoenen euro (EUR).

1.1.2. Boekhoudkundige ramingen en oordeelsvorming

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

Oordeelsvorming gebeurt voornamelijk in de volgende domeinen:

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

Deze oordeelsvormingen worden toegelicht in de overeenstemmende paragrafen van de waarderingsregels.

Inschattingen worden voornamelijk in de volgende domeinen gemaakt:

- bepalen van het recupereerbaar bedrag voor financiële activa die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan;
- bepalen van de gebruiksduur en de restwaarde van de eigendommen, machines en uitrusting, vastgoedbeleggingen en immateriële activa;
- bepalen van de verplichtingen van verzekeringscontracten;
- actuariële ramingen bij het bepalen van de verplichtingen voor personeelsvoordelen en activa van de fondsen;
- raming van de toekomstige belastbare winst voor de boeking en de waardering van uitgestelde belastingvorderingen;
- raming van het recupereerbare bedrag van de kasstroomgenererende eenheden voor de bijzondere waardeverminderingen op goodwill.

1.2. WIJZIGINGEN IN DE WAARDERINGSREGELS SINDE DE VORIGE PUBLICATIE DIE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE GROEP DEXIA

Het overzicht hierna is opgesteld tot de rapporteringsdatum van 31 december 2010.

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

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

- "Verbeteringen aan bestaande standaarden" (gepubliceerd in april 2009), die een verzameling zijn van aanpassingen aan bestaande standaarden en interpretaties. Tenzij anders bepaald, zijn deze aanpassingen van toepassing vanaf 1 januari 2010. Er is geen impact op Dexia.

- Aanpassingen van IFRS 2 "In geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties van groepen". Deze aanpassingen beogen een verduidelijking van het toepassingsgebied van IFRS 2. Er is geen impact op Dexia.

- Herziening IFRS 1 "Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards", die de standaard van juni 2003 vervangt. Deze aanpassing heeft geen impact op Dexia omdat Dexia geen eerste toepasser meer is.

- Aanpassing van IFRS 1 "Additionele vrijstellingen voor eerste toepassers". De herziening van deze standaard heeft geen impact op Dexia omdat Dexia geen eerste toepasser meer is.

- Herziening IFRS 3 "Bedrijfscombinaties", wordt prospectief toegepast op bedrijfscombinaties waarvoor de overnamedatum valt op of na 1 januari 2010. Er is geen impact op Dexia omdat er sedert 1 januari 2010 geen nieuwe significante bedrijfscombinaties waren.

- Aanpassing van IAS 39 "Financiële Instrumenten: Opname en Waardering: Instrumenten die in aanmerking komen voor afdekking". Er is geen impact op Dexia.

- Aanpassingen van IAS 27 "De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening". Er is geen impact op Dexia per 31 december 2010.

- Aanpassing van IFRS 5 "Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten", gepubliceerd in mei 2008 als onderdeel van de verbeteringen aan IFRS'en. Er is geen impact op Dexia.

- IFRIC 12 "Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten". Deze interpretatie heeft geen impact op Dexia.

- IFRIC 15 "Overeenkomsten voor constructie van vastgoed". Deze interpretatie heeft geen impact op Dexia.

- IFRIC 16 "Afdekking van investeringen in buitenlandse activiteiten". Deze interpretatie heeft geen impact op Dexia.

- IFRIC 17 "Uitkeringen van activa in natura aan eigenaars". Deze interpretatie heeft geen impact op Dexia.

- IFRIC 18 "Overdracht van activa van klanten". Deze interpretatie heeft geen impact op Dexia.

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

- Aanpassing aan IFRS 1 "Eerste toepassing van IFRS – Vrijstellingen op IFRS 7", van toepassing vanaf 1 januari 2011. Deze aanpassing heeft geen impact op Dexia omdat Dexia geen eerste toepasser meer is.

- Aanpassing aan IFRIC 14 “Beperking van activa uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, minimale financieringsverplichtingen en hun interactie – Vooruitbetalingen van een minimale financieringsverplichting”, van toepassing vanaf 1 januari 2011. Deze aanpassing heeft geen impact op Dexia.
- IAS 24 “Informatieverschaffing over verbonden partijen” van toepassing vanaf 1 januari 2011. Deze standaard vervangt IAS 24 “Informatieverschaffing over verbonden partijen” (zoals herzien in 2003). Deze aanpassing heeft geen significante impact op Dexia.
- IFRIC 19 “Aflissing van financiële verplichtingen met eigenvermogensinstrumenten” van toepassing vanaf 1 januari 2011. Deze interpretatie heeft geen impact op Dexia.

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

- Aanpassing van IAS 12 “Winstbelastingen – Uitgestelde belastingen: inbaarheid van onderliggende activa”. Er is geen impact op Dexia omdat Dexia deze activa waardeert tegen afgeschreven kostprijs.
- Aanpassing aan IFRS 1 “Eerste toepassing van IFRS – Ernstige hyperinflatie en verwijdering van de vaste overgangsdata voor eerste toepassers”. Deze aanpassing heeft geen impact op Dexia omdat Dexia geen eerste toepasser meer is.
- IFRS 9 “Financiële Instrumenten” – Fase I Classificatie en waardering. Dexia voerde diverse impactstudies uit en de belangrijkste voorlopige bevindingen zijn de volgende:
 - Sommige gestructureerde leningen, waarvoor de in contracten besloten derivaten momenteel worden afgesplitst en gewaardeerd tegen reële waarde, terwijl het basiscontract wordt gerapporteerd aan afgeschreven kostprijs, zullen gewaardeerd worden tegen reële waarde via de resultatenrekening.
 - Obligaties die momenteel geclassificeerd worden als beschikbaar voor verkoop en bijgevolg gerapporteerd tegen reële waarde via “niet-gerealiseerde resultaten”, zullen gerapporteerd worden aan ofwel afgeschreven kostprijs, ofwel aan reële waarde via de resultatenrekening. Bijgevolg zal de negatieve reserve effecten beschikbaar voor verkoop ofwel worden overgenomen ofwel worden overgeheveld naar overgedragen resultaat.
 - Voor gestructureerde producten (ABS, RMBS ...) dient in overeenstemming met de nieuwe standaard een “doorkijkbenadering” te worden toegepast om het waarderingmodel te bepalen. Vermits Dexia voornamelijk geïnvesteerd heeft in de hoogste tranches, zullen deze producten in toepassing van IFRS 9 kunnen gewaardeerd worden tegen afgeschreven kostprijs.
 - Sommige financiële activa zullen waarschijnlijk gewaardeerd worden tegen reële waarde via de resultatenrekening omdat de criteria voor het bedrijfsmodel (het ontvangen van de cashstromen gelinkt aan het onderliggende instrument) die noodzakelijk zijn voor een waardering tegen afgeschreven kostprijs, niet gerespecteerd worden. Evenwel dient benadrukt te worden dat het resultaat van deze impactstudie onder voorbehoud is en dus onderhevig aan mogelijke belangrijke wijzigingen van zodra de definitieve regelgeving voor bijzondere waardeverminderingen en afdekkingen gekend zijn.
- Aanpassing van IFRS 7 “Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Niet langer opnemen in de balans”. Deze aanpassing heeft een impact op Dexia omdat meer gedetailleerde toelichting wordt vereist voor overgedragen activa die door Dexia niet werden uitgeboekt.

- “Het Conceptueel Raamwerk voor Financiële Rapportering 2010” vervolledigt de eerste fase van de herziening van het Raamwerk en bestaat uit Hoofdstuk 1 “Objectieven voor financiële rapportering van algemene doeleinden” en Hoofdstuk 3 “Kwalitatieve kenmerken voor nuttige financiële informatie”. Er is geen impact op Dexia omdat Dexia reeds de principes van het Conceptueel Raamwerk naleeft.
- “Verbeteringen aan bestaande standaarden” (gepubliceerd in mei 2010), die een verzameling zijn van aanpassingen aan bestaande IFRS'en. Deze aanpassingen zijn van toepassing vanaf 1 januari 2011 en hebben voornamelijk betrekking op rapportering. De IASB heeft ook een IFRS Practice Statement gepubliceerd: “Beheersverslag: een raamwerk voor presentatie”. Deze “Practice Statement” is geen IFRS-standaard, maar wel een niet-bindend raamwerk voor de presentatie van het beheersverslag.

1.2.4. Wijziging in de voorstelling

Door de verkoop van de verzekeringactiviteiten van FSA, is de publicatielijst “XVI Geactiveerde acquisitiekosten” irrelevant geworden en daarom niet langer opgenomen. Bijgevolg werd in de geconsolideerde financiële verslagen op 31 december 2010 een bedrag van -7 miljoen EUR aan geactiveerde acquisitiekosten geherclassificeerd naar “Algemene en administratiekosten”.

Dexia heeft beslist om vanaf 30 juni 2010 alle juridische geschillen als een aparte lijn te presenteren in de resultatenrekening als “Voorzieningen voor juridische geschillen” net onder het Brutobedrijfsresultaat samen met “Waardevermindering op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen”, “Waardevermindering op immateriële en materiële activa” en “Waardevermindering op goodwill”. In Dexia's vorige rapporteringen werden dergelijke geschillen opgenomen in de lijn “Overige netto-opbrengsten”.

De IASB heeft in oktober 2008 IAS 39 aangepast. Via deze aanpassing is het toegelaten dat een entiteit, mits aan bepaalde voorwaarden voldaan wordt, financiële activa herclassificeert van “Aangehouden voor handelsdoeleinden” of “Beschikbaar voor verkoop” naar “Leningen en Vorderingen” en van “Aangehouden voor handelsdoeleinden” naar “Beschikbaar voor verkoop”. Dexia heeft voornamelijk van deze aanpassing gebruikgemaakt om een deel van haar portefeuille “Beschikbaar voor verkoop” te herclassificeren naar “Leningen en Vorderingen”. Deze activa werden op 1 oktober 2008, zijnde de datum van herclassificatie, overgeheveld tegen reële waarde. De afschrijving van de beneden-pariwaarde (discount) van de obligatie wordt gecompenseerd met de afschrijving van de “bevoren” reëlewaardeaanpassing. De gevolgen van deze herclassificatie zijn dat (i) deze activa onderhevig zijn aan de procedure bijzondere waardeverminderingen van toepassing voor de categorie “Leningen en Vorderingen” en (ii) elke latere wijziging in reële waarde geen impact meer heeft op de jaarrekening van Dexia. Om de “bevoren” reëlewaardeaanpassingen van geherclassificeerde activa te kunnen onderscheiden van de reëlewaardeaanpassingen op de resterende portefeuille “Beschikbaar voor verkoop”, heeft Dexia beslist om deze reëlewaardeaanpassingen afzonderlijk te tonen binnen haar eigen vermogen.

1.3. CONSOLIDATIE

1.3.1. Bedrijfscombinaties

Overnames van bedrijven worden boekhoudkundig verwerkt volgens de overnamemethode. De in een bedrijfscombinatie overgedragen vergoeding is gewaardeerd tegen reële waarde. Deze wordt berekend als de som van de reële waarden van de door Dexia overgedragen activa op de overnamedatum, de door Dexia aangegane verplichtingen jegens voormalige eigenaars van de overgenomen partij en de door Dexia uitgegeven aandelenbelangen in ruil voor de zeggenschap over de overgenomen onderneming. De aan een overname verbonden kosten worden meestal opgenomen in de winst of het verlies wanneer ze voorkomen. Op de overnamedatum worden de identificeerbare overgenomen activa en verplichtingen opgenomen tegen hun reële waarde op de overnamedatum.

Minderheidsbelangen worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde of tegen het evenredige deel van het minderheidsbelang in de identificeerbare nettoactiva van de overgenomen partij. De waarderingsgrondslag wordt voor elke transactie afzonderlijk gekozen. Het eigen vermogen en het nettoresultaat toewijsbaar aan de minderheidsbelangen worden afzonderlijk vermeld in respectievelijk de balans en de resultatenrekening.

Wanneer de door Dexia overgedragen vergoeding in een bedrijfscombinatie activa of verplichtingen omvat die voortvloeien uit een voorwaardelijke-vergoedingsregeling, wordt de voorwaardelijke vergoeding gewaardeerd tegen haar reële waarde op de overnamedatum en opgenomen als deel van de overgemaakte vergoeding in een bedrijfscombinatie. Latere wijzigingen in de reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding worden opgenomen in winst of verlies.

Wanneer een bedrijfscombinatie in verschillende fasen wordt gerealiseerd, wordt het voorheen door Dexia aangehouden aandelenbelang in de overgenomen onderneming gehewaardeerd tegen reële waarde op de overnamedatum (dit is de datum waarop Dexia de zeggenschap krijgt) en wordt de eventuele winst of het verlies dat daaruit voortvloeit, opgenomen in de resultatenrekening. De bedragen die voortvloeien uit belangen in de overgenomen onderneming daterend van vóór de overnamedatum en die werden opgenomen in Niet-gerealiseerde resultaten, zullen worden opgenomen in de resultatenrekening indien deze verwerking aangewezen zou zijn wanneer het aangehouden belang zou vervreemd zijn.

1.3.2. Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn entiteiten waarin Dexia rechtstreeks of onrechtstreeks zeggenschap heeft over het financieel en het operationeel beleid.

Dochterondernemingen worden geconsolideerd vanaf de datum waarop de feitelijke zeggenschap aan Dexia wordt overgedragen en worden niet langer geconsolideerd vanaf de datum waarop de controle van Dexia ophoudt te bestaan. Transacties tussen ondernemingen van Dexia, saldi en niet-gerealiseerde winsten en verliezen op transacties tussen ondernemingen van Dexia werden geëlimineerd. Waar nodig, werd het beleid inzake de financiële verslaggeving van de dochterondernemingen gewijzigd om de overeenstemming met het door Dexia toegepaste beleid te verzekeren.

Wijzigingen in de eigendomsbelangen van Dexia in dochterondernemingen die niet tot gevolg hebben dat de Groep de zeggenschap over de dochterondernemingen verliest, worden verwerkt als eigen-vermogenstransacties. De boekwaarden van de belangen van de Groep en van de minderheidsbelangen worden aangepast om de wijzigingen in hun relatieve belan-

gen in de dochterondernemingen weer te geven. Elk eventueel verschil tussen het bedrag waarmee de minderheidsbelangen worden aangepast en de reële waarde van de betaalde of ontvangen vergoeding, wordt rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt.

Wanneer Dexia de zeggenschap over een dochteronderneming verliest, wordt de winst of het verlies op de afstoting berekend als het verschil tussen:

- de som van de reële waarde van de ontvangen vergoeding en de reële waarde van elke aangehouden investering; en
- de vorige boekwaarden van de activa (met inbegrip van goodwill) en verplichtingen van de dochteronderneming en alle minderheidsbelangen.

De reële waarde van elke in de voormalige dochteronderneming aangehouden investering op de datum van verlies van zeggenschap moet worden beschouwd als de reële waarde bij eerste opname in overeenstemming met IAS 39 "Financiële Instrumenten: Opname en Waardering" of, in voorkomend geval, de kostprijs bij eerste opname van een investering in een geassocieerde deelneming of een entiteit waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend.

1.3.3. Entiteiten waarover gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend

Een joint venture is een contractuele afspraak waarbij twee of meer partijen een economische activiteit aangaan waarover ze gezamenlijk zeggenschap hebben. Joint ventures worden boekhoudkundig verwerkt volgens de methode van de proportionele consolidatie. In de jaarrekening worden joint ventures opgenomen door hun aandeel in de activa, verplichtingen, opbrengsten en kosten rubriek per rubriek te combineren.

De verwerkingswijze die wordt toegepast bij de consolidatie van dochterondernemingen met betrekking tot transacties tussen ondernemingen van Dexia, wordt eveneens toegepast. Waar nodig werd het beleid inzake de financiële verslaggeving van de dochterondernemingen gewijzigd om de overeenstemming met het door Dexia toegepaste beleid te verzekeren.

1.3.4. Geassocieerde deelnemingen

Investerings in geassocieerde deelnemingen worden initieel gewaardeerd en boekhoudkundig verwerkt volgens de methode van de vermogensmutatie. Geassocieerde deelnemingen zijn investeringen waarin Dexia invloed van betekenis heeft, maar waarover het geen zeggenschap uitoefent. In het algemeen is dit het geval wanneer Dexia tussen 20 % en 50 % van de stemrechten bezit. De participatie in het nettoresultaat over het jaar wordt geboekt als opbrengsten uit geassocieerde deelnemingen terwijl het aandeel in de niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen wordt opgenomen op een aparte lijn in de niet-gerealiseerde resultaten. De investering wordt in de balans geboekt voor een bedrag dat het aandeel in de nettoactiva, inclusief netto goodwill, weerspiegelt.

Winsten op transacties tussen Dexia en zijn volgens de methode van de vermogensmutatie verwerkte investeringen worden geëlimineerd ten bedrage van het belang van Dexia in de geassocieerde deelneming. De erkenning van verliezen van geassocieerde deelnemingen wordt stopgezet wanneer de boekwaarde van de investering de waarde nul bereikt, behalve wanneer Dexia wettelijke of feitelijke verplichtingen is aangegaan in naam van de geassocieerde deelneming. Waar nodig werd het beleid inzake de financiële verslaggeving van de geassocieerde deelnemingen gewijzigd om de overeenstemming met het door Dexia toegepaste beleid te verzekeren.

1.3.5. Voor een bijzonder doel opgerichte entiteiten (SPE's)

Een SPE moet worden geconsolideerd indien de economische realiteit van de relatie tussen Dexia en de SPE aangeeft dat Dexia zeggenschap uitoefent over de SPE.

De zeggenschap kan ontstaan op basis van het vooraf bepalen van de activiteiten van de SPE (die werkt op "automatische piloot"), of op een andere manier.

De volgende omstandigheden kunnen wijzen op een relatie waarin Dexia zeggenschap uitoefent over een SPE (en bijgevolg de SPE moet consolideren):

- de activiteiten van de SPE worden uitgeoefend namens Dexia volgens zijn eigen specifieke bedrijfsbehoeften;
- Dexia heeft de besluitvormingsbevoegdheden om de meerderheid van de voordelen van de activiteiten van de SPE te verkrijgen of heeft deze bevoegdheden overgedragen;
- Dexia is gerechtigd om de meerderheid van de voordelen van de SPE te verkrijgen, en kan worden blootgesteld aan de risico's ervan of
- Dexia behoudt de meerderheid van de resterende risico's of eigendomsrisico's met betrekking tot de SPE of haar activa om voordelen te verkrijgen uit de activiteiten van de SPE.

1.4. SALDERING VAN FINANCIËLE ACTIVA EN FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

Financiële activa en verplichtingen worden gecompenseerd (en bijgevolg wordt enkel het nettobedrag gerapporteerd) wanneer Dexia een wettelijk afdwingbaar compensatierecht heeft en wanneer het de intentie heeft tot hetzij een nettovereffening, hetzij het actief en de verplichting tegelijkertijd te gelde maken.

1.5. OMREKENING VAN VREEMDE VALUTA EN TRANSACTIES IN VREEMDE VALUTA

1.5.1. Omrekening van vreemde valuta

Bij consolidatie worden de resultatenrekeningen en de kasstroomoverzichten van buitenlandse entiteiten waarvan de functionele valuta verschilt van de voorstellingsvaluta van Dexia, omgerekend in de voorstellingsvaluta van Dexia (EUR) tegen de gemiddelde wisselkoersen over het jaar (jaarrapportering) of de periode (tussentijdse rapportering), en worden hun activa en verplichtingen omgerekend tegen de wisselkoersen die golden aan het einde van respectievelijk het jaar of kwartaal.

Koersverschillen die ontstaan uit de omrekening van de netto-investering in buitenlandse dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen, entiteiten waarover gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend en van leningen en andere valuta-instrumenten die als afdekkingen van dergelijke investeringen zijn aangewezen, worden geboekt als een cumulatief omrekeningsverschil binnen het eigen vermogen. Wanneer een buitenlandse entiteit wordt afgestoten, worden dergelijke valutakoersverschillen in de resultatenrekening geboekt als deel van de winst of het verlies op de verkoop.

Goodwill en aanpassingen van de reële waarde die voortvloeien uit de overname van een buitenlandse entiteit worden behandeld als activa en verplichtingen van de buitenlandse entiteit en worden omgerekend tegen de slotkoers.

1.5.2. Transacties in vreemde valuta

Voor individuele Dexia-entiteiten worden transacties in vreemde munten boekhoudkundig verwerkt aan de hand van de benaderende wisselkoers die geldt op de transactiedatum. De uitstaande saldi in vreemde valuta voor monetaire rubrieken en niet-monetaire rubrieken die tegen reële waarde worden geboekt, worden op het einde van de periode of van het jaar omgerekend tegen de wisselkoersen die gelden aan het einde van de periode of van het jaar. Niet-monetaire rubrieken die tegen kostprijs worden geboekt, worden tegen historische koersen omgerekend. De voortvloeiende valutakoersverschillen van monetaire rubrieken worden in de geconsolideerde resultatenrekening geboekt behalve voor de impact van het valutakoersverschil voor de aanpassingen van de reële waarde op voor verkoop beschikbare obligaties, die worden geboekt in de "niet-gerealiseerde resultaten". Voor niet-monetaire rubrieken die tegen reële waarde worden geboekt, volgen de valutakoersverschillen dezelfde boekhoudkundige verwerking als voor aanpassingen naar de reële waarde.

1.6. FINANCIËLE ACTIVA EN VERPLICHTINGEN

Het management bepaalt de geschikte classificatie van de investeringen bij de eerste opname. Onder bepaalde voorwaarden kunnen de financiële activa echter worden geherclassificeerd.

1.6.1. Opnemen en niet langer opnemen van financiële instrumenten in de balans

Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële instrumenten worden door Dexia op transactiedatum op de balans opgenomen of van de balans verwijderd. Voor deze financiële activa boekt Dexia vanaf transactiedatum eventuele niet-gerealiseerde meer- of minderwaarden die voortvloeien uit de herwaardering van het contract tegen reële waarde in "Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening".

Alle andere volgens standaardmarktconventies afgewikkelde aankoop- en verkoopverrichtingen van financiële activa worden geboekt en niet langer opgenomen op de afwikkelingsdatum, met name de datum van de levering aan of door Dexia.

Dexia boekt de financiële verplichtingen op zijn balans wanneer het partij wordt in de contractuele voorzieningen van het instrument. Dexia neemt de financiële verplichtingen niet langer op als de financiële verplichting tenietgaat, dat wil zeggen wanneer de in het contract vastgelegde verplichting nagekomen of ontbonden wordt, dan wel afloopt.

1.6.2. Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen en aan cliënten

Dexia classificeert niet-afgeleide financiële activa met vaste of bepaalde betalingen die niet op een actieve markt zijn genoteerd, in deze categorie (door IAS 39 omschreven als leningen en vorderingen) met uitzondering van:

- die welke Dexia voornemens is onmiddellijk of in de nabije toekomst te verkopen, die geclassificeerd moeten worden als aangehouden voor handelsdoeleinden, en die welke Dexia bij eerste opname aanwijst als gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening;
- degene die Dexia bij eerste opname aanwijst als beschikbaar voor verkoop; of

- die waarvoor Dexia, om een andere reden dan een verslechtering van de kredietwaardigheid, mogelijk niet nagenoeg zijn gehele initiële investering zal realiseren; deze leningen en vorderingen moeten als beschikbaar voor verkoop worden geclassificeerd.

Dexia boekt rentedragende leningen en voorschotten eerst tegen reële waarde plus transactiekosten, en vervolgens tegen afgeschreven kostprijs, na aftrek van een eventuele waardevermindering. De rente wordt berekend op basis van de effectieve-rentemethode en geboekt onder "Renteopbrengsten".

De effectieve rentevoet is de rentevoet die de verwachte stroom van toekomstige geldbetalingen of -ontvangsten tijdens de verwachte looptijd van het financiële instrument, of, indien relevant, een kortere periode, exact disconteert tot de netto-boekwaarde van het financieel actief.

1.6.3. Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening

1.6.3.1. Leningen en effecten aangehouden voor handelsdoeleinden

Dexia rapporteert voor handelsdoeleinden aangehouden leningen onder "Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden" tegen reële waarde, waarbij niet-gerealiseerde winsten en verliezen in de resultatenrekening opgenomen worden als "Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening". De renteopbrengsten worden geboekt op basis van de methode van de effectieve rentevoet en opgenomen onder de "Renteopbrengsten".

Voor handelsdoeleinden aangehouden effecten zijn effecten die zijn verworven met als doel winst te boeken uit koersschommelingen op korte termijn of uit handelsmarges, of zijn effecten die werden opgenomen in een portefeuille waarbij sprake is van een patroon van winstneming op korte termijn. Dexia boekt voor handelsdoeleinden aangehouden effecten bij de eerste opname tegen reële waarde en ze worden daarna tegen de reële waarde geherwaardeerd. Alle daarmee verband houdende gerealiseerde en niet-gerealiseerde winsten en verliezen worden opgenomen in "Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening". Dexia rapporteert de ontvangen interesten als "Renteopbrengsten" en de ontvangen dividenden worden geboekt onder "Dividenden".

1.6.3.2. Verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden

Voor handelsdoeleinden aangehouden verplichtingen volgen dezelfde boekhoudkundige verwerking als deze die gelden voor "Leningen en effecten die voor handelsdoeleinden worden aangehouden".

1.6.3.3. Leningen en effecten aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening

In sommige gevallen en met een aangepaste documentatie kan Dexia een financieel actief, een financiële verplichting of een groep van financiële instrumenten aanwijzen als "geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening" indien:

- een dergelijke vermelding een eventuele inconsequentie in de waardering of erkenning wegwerkt of aanzienlijk verkleint;
- een groep van financiële activa, financiële verplichtingen of beide wordt beheerd en de performantie ervan wordt gewaardeerd tegen reële waarde, in overeenstemming met een gedocumenteerd risicobeheer of beleggingsstrategie;

- het instrument een in het contract besloten derivaat bevat dat niet in nauw verband staat met de karakteristieken van het basiscontract:

- dat de kasstromen die anders door het contract vereist zouden zijn aanzienlijk wijzigt; of

- waarvoor met weinig of geen analyse niet duidelijk is dat de scheiding van het in het contract besloten derivaat niet mogelijk is.

1.6.3.4. Verplichtingen aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening

Voor de waardering na de eerste opname volgen financiële verplichtingen dezelfde boekhoudkundige verwerkingsprincipes als deze die eerder werden beschreven voor "Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening".

1.6.3.5. Derivaten – Aangehouden voor handelsdoeleinden

Als een derivaat niet aangewezen is als afdekkingsinstrument, wordt het geacht voor handelsdoeleinden te worden aangehouden. De belangrijkste types van derivaten zijn valuta- en interestderivaten. Dexia gebruikt ook kredietderivaten en aandenderivaten en waardeert alle derivaten bij de eerste opname en daarna tegen de reële waarde die, naargelang van het geval, wordt berekend op basis van genoteerde marktprijzen, gedisconteerde kasstroommodellen of waarderingsmodellen. Alle wijzigingen van de reële waarde worden geboekt in de resultatenrekening.

Dexia boekt derivaten als activa wanneer de reële waarde positief is en als verplichting wanneer de reële waarde negatief is. Bepaalde derivaten die besloten zijn in andere financiële instrumenten, worden behandeld als aparte derivaten:

- als hun risico's en kenmerken niet nauw verbonden zijn met die van het basiscontract; en
- als het hybride contract niet tegen de reële waarde wordt geboekt met verwerking van niet-gerealiseerde meer- en minderwaarden in de resultatenrekening.

1.6.4. Financiële investeringen

1.6.4.1. Aangehouden tot einde looptijd

Dexia classificeert rentedragende financiële activa met een vaste looptijd en genoteerd op een actieve markt als aangehouden tot einde looptijd wanneer het management zowel de intentie heeft als in staat is om de activa tot het einde van de looptijd aan te houden.

Dexia boekt deze rentedragende financiële activa eerst tegen reële waarde plus transactiekosten, en vervolgens tegen afgeschreven kostprijs, na aftrek van een eventuele correctie voor bijzondere waardevermindering. De rente wordt geboekt op basis van de effectieverentemethode en gerapporteerd als "Netto-renteopbrengst".

1.6.4.2. Beschikbaar voor verkoop

Dexia classificeert financiële activa die bedoeld zijn om voor onbepaalde duur te worden aangehouden, maar die kunnen worden verkocht naar aanleiding van een behoefte aan liquide middelen of naar aanleiding van wijzigingen in rentevoeten, wisselkoersen of aandelenkoersen, als beschikbaar voor verkoop opgenomen.

Dexia boekt financiële activa bij de eerste opname tegen de reële waarde plus transactiekosten. De rente wordt op basis van de effectieverentemethode geboekt binnen "Rente-opbrengsten". Dividenden op eigenvermogensinstrumenten worden geboekt binnen "Dividenden".

Voor verkoop beschikbare financiële activa worden na de eerste opname geherwaardeerd tegen de reële waarde (cf. I.7. Reële waarde van financiële instrumenten). Niet-gerealiseerde winsten en verliezen die voortvloeien uit wijzigingen in de reële waarde van financiële activa die zijn opgenomen als "voor verkoop beschikbaar", worden geboekt bij het eigen vermogen als "Niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen". Wanneer effecten worden vervreemd, worden de daarmee verband houdende gecumuleerde aanpassingen in reële waarde in de resultatenrekening opgenomen als "Nettoresultaat op investeringen".

1.6.5. Bijzondere waardeverminderingen op financiële activa

Dexia boekt bijzondere waardeverminderingen wanneer er objectief bewijs bestaat dat een financieel actief of een geheel van financiële activa in waarde is afgenomen als gevolg van één of meer gebeurtenissen die zich voordoen na de initiële erkenning en die duiden op een daling van de verwachte kasstromen en waarvoor de impact op de geraamde toekomstige kasstromen op een betrouwbare wijze kan geraamd worden.

1.6.5.1. Financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs

Dexia oordeelt eerst of er voor de financiële activa afzonderlijk een objectief bewijs van waardevermindering bestaat. Als dat bewijs niet bestaat, worden de financiële activa opgenomen in een groep van financiële activa met vergelijkbare kredietrisico's en gezamenlijk beoordeeld op waardevermindering.

Bepaling van de waardevermindering

- Specifieke waardeverminderingen – Als er een objectief bewijs bestaat dat leningen of andere vorderingen of financiële activa die zijn geclassificeerd als aangehouden tot einde looptijd in waarde zijn afgenomen, wordt het bedrag van de waardevermindering voor specifiek geïdentificeerde activa berekend als het verschil tussen de boekwaarde en de realiseerbare waarde, zijnde de contante waarde van de verwachte kasstromen, inclusief de realiseerbare waarde van waarborgen en zekerheden, die wordt gediscoteerd op basis van de oorspronkelijke effectieve rentevoet van het financiële instrument (behalve voor geherclassificeerde activa, zie hierna). Activa met kleine saldi en met vergelijkbare risico's volgen de hierna beschreven principes.

- Collectieve waardeverminderingen – Collectieve waardeverminderingen omvatten opgelopen verliezen waarbij er geen specifieke waardevermindering is, maar wel een objectief bewijs bestaat dat er mogelijke verliezen zijn in segmenten van de portefeuille of andere met verstrekte leningen verband houdende verbintenissen op de balansdatum. Dexia raamt deze collectieve waardeverminderingen op basis van in het verleden vastgestelde patronen van verliezen in elk segment, de aan de kredietnemers toegekende kredietratings en het huidige economische klimaat waarin de kredietnemers actief zijn. Daartoe ontwikkelt Dexia kredietrisicomodellen op basis van een benadering die toepasselijke "default probability" (kans dat een tegenpartij in gebreke blijft) combineert met de informatie over de "loss given default" (de omvang van het verlies als de

tegenpartij in gebreke blijft). Deze modellen zijn onderworpen aan een geregelde back-testing en zijn gebaseerd op de gegevens en de risicomodellen van Bazel II, in overeenstemming met het model van opgelopen verliezen.

Boekhoudkundige verwerking van de waardevermindering

Dexia boekt veranderingen in het bedrag van waardeverminderingen in de resultatenrekening en rapporteert ze als "Waardevermindering op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen". De waardeverminderingen worden teruggenomen via de resultatenrekening als de toename in reële waarde objectief verband houdt met een gebeurtenis die plaatsvond nadat de waardevermindering werd geboekt. Wanneer het management oordeelt dat een actief oninbaar is, wordt de uitstaande specifieke waardevermindering teruggenomen in de resultatenrekening onder de rubriek "Waardeverminderingen op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen", en wordt het nettoverlies onder dezelfde rubriek geboekt. Later geïnde bedragen worden eveneens onder die rubriek geboekt.

1.6.5.2. Geherclassificeerde financiële activa

In zeldzame omstandigheden kan Dexia financiële activa die eerst zijn geclassificeerd als aangehouden voor handelsdoel-einden of beschikbaar voor verkoop, herclassificeren als aangehouden tot einde looptijd of leningen en vorderingen. In zulke omstandigheden wordt de reële waarde op de datum van overdracht de nieuwe afgeschreven kostprijs van die financiële activa. Een eventuele aanpassing van de reële waarde die voordien is geboekt onder "Niet-gerealiseerde resultaten", wordt geblokkeerd en afgeschreven over de resterende looptijd van het instrument. Wat de berekening van de waardevermindering betreft, volgen geherclassificeerde financiële activa dezelfde verwerkingsprincipes als financiële activa die eerst zijn gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs. Indien er een objectief bewijs is dat de geherclassificeerde financiële activa in waarde afnemen, berekent Dexia het bedrag van de waardevermindering van de geherclassificeerde activa als het verschil tussen de nettoboekwaarde van het actief en de netto actuele waarde van de verwachte kasstromen, gediscoteerd tegen het herberekende effectieve rendement op het ogenblik van de herclassificatie. Een eventueel niet afgeschreven deel van de "bevoren" voor verkoop beschikbare reserve wordt hernomen in de resultatenrekening en gerapporteerd onder de rubriek "Waardevermindering op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen" als deel van de waardevermindering.

1.6.5.3. Voor verkoop beschikbare activa

Dexia erkent waardeverminderingen van voor verkoop beschikbare activa op individuele basis indien er een objectief bewijs van waardevermindering is als gevolg van één of meer gebeurtenissen die plaatsvinden na de initiële erkenning.

Bepaling van de waardevermindering

- Aandelen – Voor aandelen die genoteerd zijn op een actieve markt, wordt een belangrijke daling van de beurskoers (meer dan 50 % op de datum van verslaggeving) of een langdurige daling (vijf jaar) ten opzichte van de aanschaffingswaarde beschouwd als een objectief bewijs van waardevermindering. Bovendien kan het management beslissen om waardeverminderingen te erkennen wanneer andere objectieve bewijzen voorhanden zijn.

- Rentedragende financiële instrumenten – Bij rentedragende financiële instrumenten wordt de waardevermindering geïnitieerd op basis van dezelfde financiële criteria die worden toegepast op individueel in waarde verminderde financiële activa die worden gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs (zie 1.6.5.1.).

Boekhoudkundige verwerking van de waardevermindering

Wanneer voor verkoop beschikbare financiële activa in waarde verminderen, wordt de totale reserve van de voor verkoop beschikbare financiële activa die de waardevermindering vertegenwoordigt, overgeheveld naar de resultatenrekening in de rubriek "Nettoresultaat uit investeringen". In deze rubriek worden ook de bijkomende verminderingen van de reële waarde geboekt voor aandelen. Wanneer een waardevermindering werd geboekt voor rentedragende financiële instrumenten, worden latere dalingen in reële waarde geboekt in "Nettoresultaat uit investeringen" wanneer er een objectief bewijs van waardevermindering is. In alle andere gevallen, worden wijzigingen in reële waarde geboekt in "Niet-gerealiseerde resultaten".

Waardeverminderingen op aandelen kunnen niet in de resultatenrekening worden teruggenomen wanneer de beurskoersen zich later herstellen.

We verwijzen ook naar 12.2. Kredietrisico voor meer informatie over hoe Dexia het kredietrisico opvolgt.

1.6.5.4. Buitenbalansrisico's

Dexia zet buitenbalansrisico's zoals kredietsubstituten (bijvoorbeeld waarborgen en standby kredietbrieven) en kredietverbintenissen doorgaans om in balansrubrieken wanneer ze worden opgevraagd. Toch kunnen er omstandigheden zijn zoals onzekerheid over de tegenpartij waardoor het buitenbalansrisico onderhevig is aan een waardecorrectie. Dexia behandelt kredietverbintenissen als deze die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan wanneer de kredietwaardigheid van de klant dermate is verslechterd dat de terugbetaling van de lening of de daarmee verbonden interesten twijfelachtig zijn.

1.6.6. Ontleningen

Dexia boekt ontleningen bij de eerste opname tegen reële waarde, zijnde de opbrengst uit hun uitgifte, na aftrek van de transactiekosten. Daarna worden ontleningen geboekt tegen de afgeschreven kostprijs. Het verschil tussen de initiële boekwaarde en de aflossingswaarde wordt geboekt in de resultatenrekening over de looptijd van de ontleningen, volgens de effectieverentemethode.

Het onderscheid tussen rentedragende instrumenten en eigenvermogensinstrumenten is eerder gebaseerd op de economische werkelijkheid dan op de rechtsvorm.

1.7. REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De reële waarde is het bedrag waarvoor een actiefwaarde kan worden verhandeld, of een verplichting kan worden vereffend, tussen terzake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde onafhankelijke partijen. De op een actieve markt (zoals een erkende effectenbeurs) genoteerde marktprijzen moeten worden gehanteerd als reële waarde, omdat ze het beste bewijs vormen van de reële waarde van een financieel instrument. Voor een aanmerkelijk aantal van de door Dexia aangehouden financiële activa en uitgegeven verplichtingen zijn er echter geen genoteerde marktprijzen beschikbaar.

Als een financieel instrument niet wordt verhandeld op een actieve markt, kan men een beroep doen op waarderingmodellen. Een waarderingmodel geeft weer wat de transactieprijs zou zijn geweest op de datum van waardering in geval van een transactie tegen normale marktvoorwaarden die gemotiveerd wordt door normale businessoverwegingen, d.i. de prijs die de houder van de financiële activa zou hebben ontvangen in een regelmatige transactie die geen gedwongen liquidatie of verkoop is.

Het waarderingmodel zou rekening moeten houden met alle factoren die marktspelers in aanmerking zouden nemen bij het bepalen van de prijs van de activa. Voor het meten van de reële waarde van een financieel instrument moet rekening gehouden worden met de huidige marktomstandigheden. Voor zover waarneembare input beschikbaar is, zou die in het model moeten worden opgenomen.

De benadering van Dexia van de waardering van zijn financiële instrumenten (rechtstreeks via resultatenrekening, beschikbaar voor verkoop en toelichting) kan als volgt worden samengevat:

1.7.1. Financieel instrument gemeten tegen de reële waarde (Voor handelsdoeleinden, Fair Value Option, beschikbaar voor verkoop, derivaten)

1.7.1.1. Financiële instrumenten gemeten tegen de reële waarde waarvoor genoteerde marktprijzen beschikbaar zijn

Als de markt actief is, dat wil zeggen dat de bied-laattiprijzen beschikbaar zijn en effectieve transacties vertegenwoordigen die werden afgesloten tussen correct geïnformeerde en tot een transactie bereid zijnde tegenpartijen – verschaffen die marktprijzen het meest betrouwbare bewijs van de reële waarde en worden ze daarom ook gebruikt voor waarderingdoeleinden. Het gebruik van marktprijzen die genoteerd worden op een actieve markt voor identieke instrumenten zonder aanpassingen, komt in aanmerking voor opname in niveau 1 binnen de hiërarchie van de reële waarde in het kader van IFRS 7, in tegenstelling tot het gebruik van genoteerde prijzen op niet-actieve markten of het gebruik van genoteerde spreads.

1.7.1.2. Financiële instrumenten die worden gemeten tegen hun reële waarde, waarvoor geen betrouwbare genoteerde marktprijzen voorhanden zijn en waarvoor de waarderingen worden verkregen via waarderingstechnieken

Financiële instrumenten waarvoor geen genoteerde marktprijzen op actieve markten voorhanden zijn, worden gewaardeerd met waarderingstechnieken. De modellen die Dexia gebruikt, variëren van standaardmarktmodellen (discountmodellen) tot intern ontwikkelde waarderingmodellen.

Als een reële waarde in aanmerking wil komen om opgenomen te worden in niveau 2, zouden enkel waarneembare marktgegevens mogen worden gebruikt. De marktgegevens die Dexia verwerkt in zijn waarderingmodellen, zijn ofwel rechtstreeks waarneembare gegevens (prijzen), onrechtstreeks waarneembare gegevens (spreads) of eigen ramingen van niet-waarneembare marktgegevens. Metingen van de reële waarde die in aanzienlijke mate berusten op eigen ramingen, komen in aanmerking om als niveau 3 toegelicht te worden.

Obligaties waarvoor geen liquide markt bestaat, worden gewaardeerd met gebruikmaking van de mark-to-model-benadering van Dexia. De waarderingprijs bestaat uit een marktprijscomponent en een modelprijscomponent. Het gewicht dat wordt toegekend

aan de modelprijscapitaal geeft een beoordeling van de liquiditeit van de markt over de obligatiekenmerken.

Voor zijn mark-to-model-prijs maakt Dexia gebruik van een discountcashflowmodel, dat gebaseerd is op een lagere spread die rekening houdt met zowel het krediet- als het liquiditeitsrisico. De kredietspread wordt geraamd op basis van specifieke veiligheidskenmerken (sector, rating, Loss Given Default ...) en van het niveau van bepaalde liquide CDS-indexen. Er wordt een liquiditeitscomponent toegevoegd aan de kredietcomponent om te komen tot de spread van het instrument. De weging van de liquiditeitscomponent hangt af van de mate waarin het instrument beantwoordt aan de in aanmerking komende criteria van de centrale bank.

Als gevolg van de financiële crisis van 2008 werden vele activa en verplichtingen waarvoor genoteerde prijzen beschikbaar waren illiquide. Het Risicobeheer werkte in 2008 modellen uit om een waardering te geven aan die illiquide financiële instrumenten. Het Risicobeheer stuurde zijn classificatie tussen niveaus van reële waarde in 2009 bij op basis van de aanbevelingen opgenomen in de aangepaste versie van IFRS 7, gepubliceerd in maart 2009 alsook opgenomen in de Exposure Draft "Reële Waarde" die werd gepubliceerd in mei 2009.

Met betrekking tot de gestructureerde afgeleide producten, blijft het Risicobeheer samen met het team Modelling, gefocust op de ontwikkeling van interne waarderingsmodellen, de uitvoering van een omvangrijk extern reconciliatieproces en het gebruik van kwalitatieve marktgegevens voor de waarderingen.

1.7.2. Financiële instrumenten gemeten tegen afgeschreven kostprijs (waarderingen tegen reële waarde in IFRS-toelichtingen)

1.7.2.1. Financiële instrumenten die werden geherclassificeerd van aangehouden voor handelsdoeleinden of beschikbaar voor verkoop naar Leningen en Vorderingen

In antwoord op de financiële crisis vaardigde de IASB op 13 oktober 2008 een aanpassing uit van IAS 39 waarmee bepaalde illiquide financiële activa konden worden geherclassificeerd. Dexia besloot van die gelegenheid gebruik te maken voor het herclassificeren van activa waarvoor er niet langer nog een actieve markt of betrouwbare genoteerde prijzen beschikbaar waren.

Het team Modelling ontwikkelde en implementeerde nieuwe modellen voor instrumenten die illiquide werden en bleven.

1.7.3. Financiële instrumenten die werden ondergebracht in aangehouden tot einde looptijd en Leningen en Vorderingen sinds hun uitgifte

1.7.3.1. Leningen en Vorderingen, inclusief hypothecaire kredieten, worden gewaardeerd op basis van de volgende waarderingprincipes

Algemene principes

- de boekwaarde van kredieten die vervallen binnen twaalf maanden, wordt verondersteld hun reële waarde te benaderen;
- voor obligaties in aangehouden tot einde looptijd en leningen en vorderingen sinds hun uitgifte, gebeurt de waardering zoals voor obligaties die worden ondergebracht in beschikbaar voor verkoop.

Rentegedeelte

- de reële waarde van vastrentende kredieten en hypotheekweerspiegelt de rente-evolutie sinds hun uitgifte;
- in contracten besloten derivaten, zoals caps, floors en opties tot vervroegde terugbetaling worden mee in aanmerking genomen voor het bepalen van de reële waarde van leningen en vorderingen;
- van de reële waarde van de niet-vastrentende financiële instrumenten wordt aangenomen dat ze de boekwaarden benaderen.

Kredietrisicogedeelte

- voor portefeuilles van bedrijfskredieten en social profit-portefeuilles, wordt de evolutie van de kredietspread sinds hun ontstaan weergegeven in de reële waarde. Voor andere sectoren, voornamelijk de retail- en de openbare sector, blijft de spread ongewijzigd aangezien er geen betrouwbare informatie voorhanden is voor kmo's en er geen kredietverliezen werden geboekt op de openbare sector waar Dexia aanwezig is.

1.8. RENTEOPBRENGSTEN EN -KOSTEN

Renteopbrengsten en -kosten worden voor alle rentedragende instrumenten in de resultatenrekening geboekt volgens het toerekeningsbeginsel met behulp van de effectieverentemethode gebaseerd op de initiële boekwaarde inclusief transactiekosten voor financiële instrumenten die niet worden gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening.

Transactiekosten zijn extra kosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van een financieel actief of verplichting, en ze worden opgenomen bij de berekening van de effectieve rente. Extra kosten zijn kosten die niet zouden zijn gemaakt indien de entiteit het financieel instrument niet had verworven.

De gelopen rente wordt in de balans gerapporteerd in dezelfde rubriek als het daarmee verband houdende financieel actief of de daarmee verband houdende financiële verplichting.

Nadat een financieel rentedragend actief is afgeschreven tot zijn geschatte realiseerbare waarde, worden renteopbrengsten geboekt tegen de rentevoet op basis waarvan de toekomstige kasstromen zijn gediscconteerd voor het bepalen van de realiseerbare waarde.

1.9. HONORARIA EN PROVISIE-OPBRENGSTEN EN -KOSTEN

Het merendeel van de provisies en honoraria die voortvloeien uit de activiteiten van Dexia wordt geboekt volgens het toerekeningsbeginsel over de looptijd van de onderliggende transactie.

Commissies en honoraria die voortvloeien uit het onderhandelen, of het deelnemen aan het onderhandelen, over een transactie voor een derde (bv. de negociatie voor het verwerven van leningen, aandelen of andere effecten of de aankoop of verkoop van bedrijven), worden geboekt wanneer de onderliggende transactie is voltooid.

Voor vermogensbeheeractiviteiten bestaan de opbrengsten voornamelijk uit beheers- en administratievergoedingen voor beveks en beleggingsfondsen. Opbrengsten uit vermogensbeheer worden geboekt als zijnde verdiend wanneer de dienst wordt verstrekt. Prestatievergoedingen worden geboekt wanneer ze definitief zijn verworven, m.a.w. wanneer alle onderliggende voorwaarden zijn vervuld.

Vergoedingen voor de beschikbaarstelling van kredieten worden als deel van de effectieve rentevoet geboekt als het krediet wordt toegekend, en worden als opbrengsten geboekt bij het aflopen als geen krediet wordt toegekend.

1.10. VERZEKERINGS- EN HERVERZEKERINGSACTIVITEITEN

1.10.1. Verzekeringen

Dexia is voornamelijk actief in bankproducten. Sommige verzekeringsproducten die verkocht worden door verzekeringsmaatschappijen werden beschouwd als financiële instrumenten, aangezien ze niet voldoen aan de vereisten van verzekeringsproducten volgens IFRS 4.

IFRS 4 stelt een onderneming in staat verzekeringscontracten te boeken volgens de lokale boekhoudnormen als ze als dusdanig worden bestempeld onder IFRS 4.

Daarom heeft Dexia ervoor gekozen de lokale grondslagen van financiële verslaggeving te gebruiken voor het waarderen van de technische voorzieningen van de contracten die vallen onder IFRS 4 en de beleggingscontracten met discretionaire deelnemingskenmerken (DPF).

Een contract dat beantwoordt aan de voorwaarden van een verzekeringscontract blijft een verzekeringscontract tot alle rechten en verplichtingen ophouden te bestaan of vervallen. Een verzekeringscontract is een contract volgens hetwelk een partij (de verzekeraar) een significant verzekeringsrisico aanvaardt van een andere partij (de polishouder) door ermee akkoord te gaan de polishouder te vergoeden als die wordt getroffen door een welbepaalde onzekere toekomstige gebeurtenis (de verzekerde gebeurtenis).

Een contract kan beginnen als een beleggingscontract en een verzekeringscontract worden wanneer het significante verzekeringscomponenten omvat naarmate de tijd vordert.

De ontvangen en betaalde bedragen die verband houden met verzekeringsproducten (met inbegrip van de vorderingen Niet-Leven) worden respectievelijk gerapporteerd onder "Premies en technische opbrengsten uit verzekeringsactiviteiten", terwijl verliezen en wijzigingen in de voorzieningen voor de activiteiten inzake kredietverbetering, die gelijkenis vertonen met bankactiviteiten, gerapporteerd worden onder "Waardevermindering op leningen en voorziening voor kredietverbintenissen".

Alle andere posten die ontstaan uit verzekeringsactiviteiten worden volgens hun aard in de balans geclassificeerd, behalve de technische voorzieningen, die onder een afzonderlijke lijn worden vermeld.

De verzekeringsactiviteiten van Dexia worden voornamelijk uitgeoefend door Dexia Insurance Services (DIS) voor producten Leven en Niet-Leven.

1.10.1.1. Activiteiten DIS: Leven en Niet-Leven

De verzekeringsproducten van DIS worden gerapporteerd volgens de lokale boekhoudprincipes. Deze groep bestaat voornamelijk uit Belgische en Luxemburgse entiteiten, die vallen onder de toepassing van de lokale boekhoudprincipes als ze als dusdanig worden bestempeld volgens IFRS 4. Voorzieningen voor rampen en evenredigheidsreserves werden echter tegengeboekt.

De portefeuille levensverzekeringen omvat:

- verzekeringscontracten, inclusief herverzekeringscontracten en de aanvaarde herverzekeringsverdragen, met uitzondering van de eigen zogenaamde "toegezegd-pensioenregeling";
- financiële instrumenten die worden uitgegeven met een discretionaire winstdeelneming (DPF);
- unit-linked contracten die stellen dat de polishouder op elk ogenblik gratis kan overstappen naar een beleggingsproduct met een gewaarborgde rente en een mogelijke winstdeelneming.

1.10.1.2. Classificatie

De classificatie gebeurt polis per polis terwijl ze voor de groepsverzekeringen gebeurt op het niveau van de werkgever.

De portefeuille van niet-levensverzekeringen omvat enkel verzekeringscontracten met een significant verzekeringsrisico.

1.10.1.3. Shadow Accounting

Een verzekeraar mag, maar is daartoe niet verplicht, zijn grondslagen voor financiële verslaggeving aanpassen zodat een geboekt(e) maar niet-gerealiseerd(e) winst of verlies op een actief, de waarderingen op dezelfde wijze beïnvloedt als een gerealiseerd(e) winst of verlies. De daarmee verbonden aanpassing aan de verzekeringsverplichtingen (of uitgestelde acquisitiekosten en immateriële activa) wordt geboekt bij het eigen vermogen als, en alleen als, de niet-gerealiseerde winst of het verlies rechtstreeks in het eigen vermogen wordt geboekt.

Dexia heeft besloten om de zogenaamde "shadow accounting" beperkt toe te passen, indien overeenkomstig de wettelijke en/of contractuele voorwaarden de realisatie van de winst op de activa van een verzekeraar een rechtstreekse invloed heeft op de waardering van sommige of al zijn verzekerings- en beleggingscontracten met discretionaire deelneming (DPF).

1.10.1.4. "Shadow-loss"-aanpassing

Om de noodzaak te kunnen bepalen van een "shadow-loss"-aanpassing van de verliezen moet Dexia bepalen of er aanvullende verplichtingen nodig zouden zijn, daarbij rekening houdend met de huidige marktconforme rendementen van beleggingen, veeleer dan met de geraamde opbrengsten op de activa. Als het bedrag van de vereiste verplichtingen hoger ligt dan de totale verplichtingen, dan zou het tekort de niet-verwezenlijkte meerwaarden die werden opgenomen in het eigen vermogen moeten verminderen en de verplichtingen doen toenemen via een "shadow premium deficiency"-aanpassing.

Daartoe moet de toereikendheidstest van de verplichtingen (zie "Toereikendheidstest van de verplichtingen") worden toegepast na alle – eventuele – "shadow-loss"-aanpassingen. Zijn er onvoldoende niet-verwezenlijkte kapitaalmeerwaarden in het eigen vermogen om in overeenstemming te zijn met de aanpassing, dan moet de aanvullende verhoging van de verplichtingen geboekt worden in de resultatenrekening.

1.10.1.5. Discretionaire winstdeelneming (DPF)

Discretionaire winstdeelneming is een contractueel recht voor het ontvangen van aanvullende voordelen bovenop een gewaarborgd rendement:

- die een aanzienlijk aandeel kunnen zijn van de totale contractuele voordelen;
- waarvan het bedrag of de timing contractueel aan het goeddenken van de emittent wordt overgelaten; en
- die contractueel gebaseerd zijn op:
 - de prestatie van een welbepaalde pool van contracten van een specifiek type contract; of
 - de gerealiseerde en/of niet-gerealiseerde beleggingsreturns van een specifieke pool van activa die in het bezit zijn van de emittent; of
 - de winst of het verlies van de onderneming, het fonds of een andere entiteit die het contract uitgeeft.

Alle niet-gerealiseerde winst en verlies van beleggingen die dienen als dekking van verzekerings- en beleggingscontracten met DPF worden naar verhouding tot het aandeel dat verband houdt met de verzekerings- en beleggingscontracten met een

discretionair-winstdelingselement in een aparte rubriek van het eigen vermogen ondergebracht.

De proportionele berekening gebeurt op basis van de technische reserves en door een afzonderlijk beheer van de activa.

1.10.1.6. Verzekeringscontracten met depositocomponent (splitsing)

Alle unit-linked producten die zowel een verzekeringcontract als een depositocomponent omvatten, worden gesplitst. De boekhoudkundige principes voor de verzekeringcontracten worden toegepast op de verzekeringcomponent; deze voor de financiële instrumenten op de depositocomponent.

De unit-linked producten die kunnen worden omgezet in een gewaarborgd beleggingsproduct (Tak 21) met winstdeelneming, vallen onder de toepassing van IFRS 4 (belegging met DPF) en worden niet gesplitst.

1.10.1.7. In contracten besloten derivaten

Voor de derivaten die vervat zijn in een verzekeringcontract geldt IAS 39, behalve wanneer het besloten afgeleid product zelf een verzekeringcontract is. De vereisten voor verzekeringcontracten met DPF gelden ook voor financiële instrumenten met DPF-elementen.

Bij wijze van uitzondering op de vereisten van IAS 39, hoeft Dexia geen splitsing en dus geen waardering tegen reële waarde toe te passen op de optie van een polishouder om een verzekeringcontract af te kopen voor een vast bedrag (of voor een bedrag dat gebaseerd is op een vast bedrag en een rentevoet), zelfs als de uitoefenprijs verschilt van het geboekte bedrag van de verzekeringverplichting. De vereiste van IAS 39 geldt echter wel voor een putoptie of een optie tot cashafkoop die deel uitmaakt van een verzekeringcontract, als de afkoopwaarde verschilt als gevolg van de wijziging van een financiële variabele (zoals de prijs van een effect, een grondstof of een index) of een niet-financiële variabele die niet specifiek is voor een van de contracterende partijen.

1.10.1.8. DPF in financiële instrumenten

Als de emittent een element geheel of gedeeltelijk classificeert als een aparte kapitaalcomponent, mag de verplichting die geboekt wordt voor het hele contract niet lager liggen dan het bedrag dat zou voortvloeien uit de toepassing van IAS 39 op het gewaarborgde element.

Dexia gaat op elke rapporteringsdatum na of voldaan is aan deze minimumvereiste, en zo niet worden de overeenkomstige verplichtingen verhoudingsgewijs aangepast.

1.10.1.9. Toereikendheidstest van de verplichtingen (Liability Adequacy Test – LAT)

Een verzekeraar past een toereikendheidstest toe op zijn verzekering- en beleggingscontracten met DPF. Dexia beoordeelt op elke balansdatum of de geboekte verzekeringverplichtingen toereikend zijn, gebruikmakend van actuele schattingen van toekomstige kasstromen uit hoofde van zijn verzekeringcontracten.

Als uit die schatting (op basis van de afzonderlijke verzekeringportefeuilles Leven en Niet-Leven) blijkt dat het boekhoudkundig bedrag van zijn verzekeringverplichting (min de daaraan gekoppelde uitgestelde acquisitiekosten en immateriële activa) niet volstaan in het licht van de geraamde toekomstige kasstromen, dan moet het volledige tekort worden opgenomen in de resultatenrekening.

Als een door de lokale overheid opgelegde toereikendheidstest van de verplichtingen Leven beschikbaar is, zal daaruit blijken dat de verzekeringverplichtingen al dan niet toereikend zijn.

Als deze test niet beschikbaar is, zal de hieronder beschreven test worden uitgevoerd om te onderzoeken of de actuele waarde van de toekomstige kasstromen wordt gedekt door de overeenstemmende technische voorziening. Als dit niet het geval zou zijn, wordt het volledige tekort opgenomen in de resultatenrekening.

Voor de levensverzekeringen waarvoor geen LAT-test wordt opgelegd door de lokale autoriteiten, wordt een IFRS LAT-test uitgevoerd die de volgende parameters gebruikt:

- premies: inventaris geïnde premies plus inventaris contractueel voorziene premies;
- rente voor de actualisering van de kasstromen: gemiddelde OLO op 10 jaar voor het laatste (openvolgende) jaar tot de 15e vóór afsluiting;
- sterftetabel: ervaringstabel Assuralia;
- kosten: berekening gebaseerd op de laatst herziene tariefkosten en de geboekte kosten;
- de tariefkosten houden rekening met de inventaristoelagen, de commerciële toeslagen en met de vaste bedragen;
- de reëel toegewezen kosten houden rekening met de beheerskosten, de kosten voor het verwerken van de schadegevallen en de commissies. Deze kosten worden aangegeven per productengroep en worden geïndexeerd. Afhankelijk van de vervaldagen, overlijden en de afloop wordt het jaarlijks verschil vermeld tussen de tariefkosten en de werkelijk toegewezen kosten. De verschillen worden dan geactualiseerd overeenkomstig de rentevoet van de toereikendheidstest van de verplichtingen.

Voor Niet-Leven gaat de LAT na of de premie en de voorzieningen voor schadegevallen volstaan om de geopende schadedossiers en/of de schadegevallen die zich binnen de contractuele looptijd van de contracten zullen voordoen, definitief af te handelen.

Alle producten worden onderworpen aan een LAT. De test bestaat uit twee delen. In een eerste fase van de test gaat Dexia na of de aangelegde reserves voor de reeds geopende schadedossiers volstaan, en in een tweede fase maakt Dexia een raming van de vermoedelijke verliezen voor de verzekeringportefeuilles en gaat het na of de niet ontvangen premiereserves toereikend zijn.

Met betrekking tot de reserves voor de reeds geopende schadedossiers, maakt Dexia aanvullende berekeningen op basis van ramingen voor de kosten van de afhandeling van de schadegevallen.

1.10.2. Herverzekering

De herverzekeringcontracten van Dexia met derden die voldoende verzekeringrisico's bevatten om geclassificeerd te worden als een verzekeringcontract, worden geboekt volgens de lokale boekhoudprincipes.

Op een herverzekeringcontractief wordt een bijzondere waardevermindering erkend als:

- er objectieve bewijzen bestaan, ten gevolge van een gebeurtenis die zich voordeed na de aanvankelijke erkenning van het herverzekeringcontractief, dat de cedent niet alle krachten het contract aan hem verschuldigde bedragen zal ontvangen; en
 - die gebeurtenis een betrouwbare meetbare impact heeft op de bedragen die de cedent zal ontvangen van de herverzekeraar.
- Voor de meting van de solvabiliteit van de herverzekeraar verwijst Dexia naar diens kredietrating en naar de regels inzake bijzondere waardevermindering.

1.11. VERGOEDING VAN HET NET

Deze rubriek bevat de commissies die werden betaald aan tussenpersonen die een exclusief verkoopmandaat hebben afgesloten voor het aanbrengen van transacties met klanten.

1.12. DERIVATEN ALS AFDEKKINGSINSTRUMENTEN

Derivaten als indekkingsinstrumenten worden ingedeeld in de volgende categorieën:

- een afdekking van het risico van verandering in de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting of van een niet-opgenomen vaststaande toezegging (reële-waardeafdekking) of
- een afdekking van de mogelijke variabiliteit van kasstromen verbonden met een opgenomen actief, opgenomen verplichting of een zeer waarschijnlijk verwachte transactie (kasstroomafdekking) of
- een afdekking van een netto-investering in een buitenlandse entiteit.

Dexia bestempelt derivaten als afdekkingsinstrumenten indien een aantal criteria vervuld zijn:

- het afdekkingsinstrument, de afgedekte positie en de afdekkingsdoelstelling, -strategie en -relatie moeten formeel worden gedocumenteerd voordat "hedge accounting" wordt toegepast;
- de afdekking moet worden gedocumenteerd, waaruit moet blijken dat ze naar alle verwachting zeer effectief (binnen een bandbreedte van 80 % tot 125 %) zal zijn in het compenseren van veranderingen in de reële waarde of kasstromen die zijn toe te rekenen aan het afgedekte risico in de afgedekte rubriek gedurende de gehele verslagperiode; en
- de afdekking is effectief bij aanvang en wordt voortdurend beoordeeld.

Dexia boekt veranderingen in de reële waarde van derivaten die zijn bestemd tot en in aanmerking komen als reële-waardeafdekkingen, in de resultatenrekening, samen met de overeenkomstige verandering in de reële waarde van de afgedekte activa of verplichtingen die aan dat specifieke afgedekte risico kunnen worden toegerekend.

Als de afdekking niet langer voldoet aan de criteria voor een reële-waardeafdekking, schrijft Dexia de aanpassing van de boekwaarde van een afgedekt rentedragend financieel instrument af via de resultatenrekening over de resterende looptijd van het afgedekte of afdekkingsinstrument, als die korter is, via een aanpassing van de effectieve rentevoet van het afgedekte instrument.

Dexia boekt het effectieve deel van de veranderingen in de reële waarde van derivaten die zijn aangewezen en in aanmerking komen als kasstroomafdekkingen, in de "Niet-gerealiseerde resultaten" onder de rubriek "Niet in de resultatenrekening opgenomen meer- en minderwaarden" (zie "Geconsolideerde staat van de wijzigingen in het eigen vermogen"). Het niet-effectieve deel van de veranderingen in de reële waarde van het afdekkingsinstrument wordt in de resultatenrekening geboekt. In het eigen vermogen uitgestelde bedragen worden overgedragen naar de resultatenrekening en geclassificeerd als opbrengsten of lasten in de perioden waarin de afgedekte vaste toezegging of verwachte toekomstige transactie de resultatenrekening beïnvloedt.

1.13. AFDEKKING VAN HET RENTERISICO VAN EEN PORTEFEUILLE

Zoals toegelicht in paragraaf 1.1.1. Algemeen, maakt Dexia gebruik van de door de EU bekrachtigde IAS 39 ("IAS 39 carve-out") omdat die de wijze waarop Dexia zijn activiteiten beheert beter weerspiegelt.

Afdekkingsrelaties zijn bedoeld om het renterisico te beperken dat voortkomt uit de geselecteerde categorie van activa of verplichtingen die zijn aangewezen als de in aanmerking komende afgedekte posities.

Dexia voert een globale analyse van het renterisico uit. Deze bestaat uit een beoordeling van de vaste-renterisicopositie, rekening houdend met alle risico's die voortkomen uit al dan niet in de balans opgenomen rubrieken. Bij deze globale analyse kunnen bepaalde componenten van het risico worden uitgesloten, zoals financiële marktactiviteiten, op voorwaarde dat de risicopositie die uit de uitgesloten activiteiten voortvloeit voor elke individuele activiteit wordt gecontroleerd.

Dexia selecteert activa en/of verplichtingen die opgenomen worden in de afdekking van het renterisico van de portefeuille. Bij het selecteren van de in de portefeuille op te nemen activa en verplichtingen past Dexia constant dezelfde methode toe. Activa en verplichtingen worden opgenomen in alle tijdsbanden van de portefeuille. Wanneer ze uit de portefeuille worden verwijderd, moeten ze bijgevolg worden verwijderd uit alle tijdsbanden waarin ze een invloed hadden. Direct opvraagbare deposito's en spaarrekeningen kunnen in de portefeuille worden opgenomen met een geschatte verwachte vervaldatum en dit op basis van een gedragsstudie. Dexia kan als afgedekte positie verschillende categorieën van activa of verplichtingen nemen, zoals voor verkoop beschikbare activa of portefeuilles van leningen.

Op basis van deze Gap-analyse, die op een nettobasis wordt uitgevoerd, definieert Dexia bij de aanvang de af te dekken risicopositie, de duur van de tijdsband en de wijze waarop en de frequentie waarmee de tests worden uitgevoerd.

De afdekkingsinstrumenten zijn een portefeuille van derivaten. Een dergelijke portefeuille van derivaten kan compenserende posities bevatten. Dexia boekt de afdekkingsposten tegen hun reële waarde waarbij aanpassingen worden verwerkt in de resultatenrekening.

Dexia boekt een op het afgedekte renterisico gebaseerde herwaardering van elementen uitgevoerd tegen geamortiseerde kostprijs op de balans onder de lijn "Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille".

1.14. WINST OF VERLIES OP DAG ÉÉN

De winst of het verlies op dag één is van toepassing voor alle transacties die worden gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening.

De winst of het verlies op dag één is het verschil tussen:

- de transactieprijs en de genoteerde marktprijs, indien de transactie wordt genoteerd; of
- de transactieprijs en de reële waarde die wordt bepaald door middel van een waarderingstechniek, (mark-to-model) aangepast met enkele marktwaarde-aanpassingen, zoals liquiditeitsaanpassing, modelaanpassing of kredietaanpassing, ingeval de transactie niet wordt genoteerd.

Indien Dexia de belangrijkste parameters van het model waarneembaar acht en als het Risicobeheer het model valideert, wordt de winst of het verlies op dag één onmiddellijk geboekt in de resultatenrekening.

Indien Dexia de belangrijkste parameters niet waarneembaar acht of als het Risicobeheer het model niet valideert, wordt de winst of het verlies op dag één lineair afgeschreven over de verwachte looptijd van de transactie. Indien de gegevens echter later waarneembaar worden, neemt Dexia het resterende bedrag van de winst of het verlies op dag één op in de resultatenrekening.

Bij een vervroegde beëindiging wordt het resterende bedrag van de winst of het verlies op dag één opgenomen in de resultatenrekening. Bij een gedeeltelijke vervroegde beëindiging, boekt Dexia in de resultatenrekening het deel van de winst of het verlies op dag één dat betrekking heeft op de gedeeltelijke vervroegde beëindiging.

1.15. MATERIËLE VASTE ACTIVA

Materiële vaste activa omvatten eigendom, machines, uitrusting en vastgoedbeleggingen.

Alle eigendommen, installaties en uitrusting worden opgenomen tegen historische kostprijs na aftrek van de gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen. Latere kosten worden opgenomen in de boekwaarde van het actief of geboekt als een afzonderlijke component, waar nodig, indien toekomstige economische voordelen waarschijnlijk naar de Groep zullen vloeien en de kostprijs van de activa op betrouwbare wijze gewaardeerd kan worden.

De afschrijvingen worden berekend met behulp van de lineaire afschrijvingsmethode om de kostprijs van dergelijke activa af te schrijven tot hun restwaarde over hun geschatte gebruiksduur. Hierbij wordt uitgegaan van de volgende gebruiksduur:

- gebouwen (inclusief aanschaffingskosten en niet-aftrekbare belastingen): twintig tot vijftig jaar;
- computerapparatuur: drie tot zes jaar;
- verbeteringen aan geleaste activa, materieel en meubilair: twee tot twaalf jaar;
- voertuigen: twee tot vijf jaar.

Een item van eigendommen, machines en uitrusting kan bestaan uit significante onderdelen met een individueel verschillende nuttige levensduur. In dergelijk geval wordt elk onderdeel apart afgeschreven over zijn geraamde nuttige levensduur. De volgende onderdelen werden vastgelegd:

- structuur van het gebouw: vijftig jaar;
- dak en voorgevel: dertig jaar;
- technische uitrusting: tien tot twintig jaar;
- roerende goederen en inrichting: tien tot twintig jaar.

Financieringskosten die direct toewijsbaar zijn aan de verwerking, constructie of productie van een in aanmerking komend actief maken integraal deel uit van de kostprijs van dit actief en dienen bijgevolg opgenomen te worden in de waarderingsgrondslag. Andere financieringskosten worden onmiddellijk als kosten opgenomen.

Materiële vaste activa worden getoetst op bijzondere waardeverminderingen wanneer er aanwijzingen voor waardeverlies bestaan. Indien de boekwaarde van een actief groter is dan zijn geschatte realiseerbare waarde, wordt het actief afgeschreven tot zijn realiseerbare waarde. Indien de realiseerbare waarde van een actiefwaarde niet individueel kan bepaald worden, bepaalt de Groep de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid of groep van kasstroomgenererende eenheden waartoe de actiefwaarde behoort. Winsten en verliezen op de vervreemding van materiële vaste activa worden bepaald op basis van hun boekwaarde en worden geboekt in "Nettoresultaat uit investeringen".

Vastgoedbeleggingen zijn eigendommen die worden aangehouden met het oog op het realiseren van huuropbrengsten of een stijging van de kapitaalwaarde. Voorts kan Dexia deels gebruikmaken van bepaalde vastgoedbeleggingen. Indien de delen "voor eigen gebruik" afzonderlijk kunnen worden verkocht of afzonderlijk in lease kunnen worden gegeven op grond van een financiële lease, worden die delen afzonderlijk geboekt. Als de delen "voor eigen gebruik" niet afzonderlijk kunnen worden verkocht, wordt de eigendom beschouwd als een vastgoedbelegging enkel en alleen als Dexia een onbelangrijk deel voor eigen gebruik aanhoudt.

Vastgoedbeleggingen worden geboekt tegen aanschaffingskosten na aftrek van gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen. Vastgoedbeleggingen worden lineair afgeschreven over hun gebruiksduur. De afschrijvingen van gebouwen en andere activa die in operationele lease werden gegeven, worden geboekt onder "Overige netto-opbrengsten".

1.16. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Immateriële activa bestaan voornamelijk uit intern gegeneerde en verworven software. De kosten die verband houden met het onderhoud van computersoftware, worden als kosten geboekt op het moment dat ze worden gemaakt. Uitgaven die de voordelen van computersoftware doen toenemen of uitbreiden tot meer dan één jaar, worden echter bij de oorspronkelijke kostprijs van de software gevoegd. Kosten voor de ontwikkeling van computerprogramma's die als activa worden geboekt, worden lineair afgeschreven over hun gebruiksduur vanaf het moment waarop de software kan worden gebruikt. Die afschrijvingsperiode bedraagt doorgaans drie tot vijf jaar, behalve voor core business-toepassingen, waarvoor de afschrijvingsperiode maximaal tien jaar is.

Financieringskosten die direct toewijsbaar zijn aan de verwerking, constructie of productie van een in aanmerking komend actief, maken integraal deel uit van de kostprijs van dit actief en worden bijgevolg opgenomen in de waarderingsgrondslag. Andere financieringskosten worden onmiddellijk als kosten opgenomen.

Immateriële activa (andere dan goodwill) worden gecontroleerd op waardevermindering wanneer er een aanwijzing van waardeverlies bestaat. Indien de boekwaarde van een actiefwaarde groter is dan zijn geschatte realiseerbare waarde, wordt de actiefwaarde afgeschreven tot zijn realiseerbare waarde. Meer- en minderwaarden op de vervreemding van immateriële vaste activa worden bepaald op basis van hun boekwaarde en worden geboekt onder "Nettoresultaat op investeringen".

1.17. VASTE ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP EN BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN

Een vast actief (of een groep van activa die wordt afgestoten) wordt geclassificeerd als aangehouden voor verkoop indien de boekwaarde ervan hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd in een verkooptransactie en niet door het voortgezette gebruik ervan.

Dexia waardeert een vast actief (of groep van activa die worden afgestoten) geclassificeerd als aangehouden voor verkoop tegen de laagste waarde van zijn boekwaarde en zijn reële waarde minus de verkoopkosten. Vaste activa (of groep van activa die worden afgestoten) geclassificeerd als aangehouden voor verkoop worden afzonderlijk vermeld in de balans, zonder herwerking van het verleden. Van zodra deze activa of groep

van activa worden aangemerkt als aangehouden voor verkoop, worden ze niet langer afgeschreven.

Een beëindigde bedrijfsactiviteit wordt gedefinieerd als een component van een entiteit die ofwel is afgestoten, ofwel wordt geclassificeerd als aangehouden voor verkoop en die een aparte belangrijke business line of geografisch activiteitsgebied vormt. De winst of het verlies na belasting van beëindigde bedrijfsactiviteiten wordt voorgesteld onder een aparte rubriek in de resultatenrekening.

1.18. GOODWILL

1.18.1. Waardering van goodwill

De goodwill is een actiefwaarde die de toekomstige economische voordelen vertegenwoordigt die ontstaan uit andere in een bedrijfscombinatie verworven activa die niet individueel worden geïdentificeerd en apart geboekt.

Goodwill wordt gewaardeerd als het verschil tussen

- de som van de volgende elementen:
 - overgedragen vergoeding,
 - bedrag van minderheidsbelangen in de overgenomen onderneming, en
 - reële waarde van het voordien aangehouden aandelenbelang van de overnemer in de overgenomen onderneming (eventueel) en

- minus de bedragen op de overnamedatum van de identificeerbare verworven activa en de verplichtingen.

Indien dit verschil na herbeoordeling negatief is ("negatieve goodwill"), wordt het in de resultatenrekening onmiddellijk geboekt als een winst uit een voordelige koop.

Veranderingen in het percentage van de participatie in volledig geconsolideerde bedrijven worden beschouwd als transacties met aandeelhouders. Bijgevolg vinden geen aanpassingen naar de reële waarde of aanpassingen van de goodwill plaats wanneer procentuele toenames of afnames plaatsvinden zonder verandering van de consolidatiemethode. Het verschil tussen de aankoop of verkoop van een nettoactiefwaarde en de aankoop- of verkoopprijs wordt direct in het eigen vermogen geboekt.

1.18.2. Bijzondere waardevermindering op goodwill

De boekwaarde van de goodwill wordt aan het einde van het jaar herzien. Met het oog op die controle op de waardevermindering rekent Dexia goodwill toe aan kasstroomgenererende eenheden (of groepen van kasstroomgenererende eenheden). Wanneer omstandigheden of gebeurtenissen aangeven dat er mogelijk onzekerheid bestaat over de boekwaarde, wordt op de goodwill een bijzondere waardevermindering geboekt indien de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid of groep van kasstroomgenererende eenheden waaraan hij is toegerekend, lager ligt dan de boekwaarde.

De realiseerbare waarde is de hoogste van de reële waarde na aftrek van verkoopkosten en de gebruikswaarde. De gebruikswaarde is de som van de toekomstige kasstromen die naar verwachting zullen worden afgeleid van een kasstroomgenererende eenheid. De door Dexia gebruikte verwachte kasstromen zijn die van het financieel driejarenplan dat door het management is goedgekeurd.

De berekening van de gebruikswaarde moet ook de tijdschaar van geld weerspiegelen (huidige rente vrij van marktrisico), afgestemd op de prijs voor het dragen van de onzekerheid die inherent is aan het actief. Dit wordt weerspiegeld in de discontovoet.

Voor dochterondernemingen die actief zijn in economisch mature en financieel stabiele markten, is de gebruikte discontovoet de Cost of Equity van Dexia, gedefinieerd onder een dividenddiscontomodel. Voor dochterondernemingen die actief zijn in groeimarkten, wordt een specifieke discontovoet toegepast op individuele basis.

1.19. OVERIGE ACTIVA

De overige activa omvatten voornamelijk verworven opbrengsten (die niet rentegebonden zijn), vooruitbetalingen, operationele belastingen en andere handelsvorderingen. Ze omvatten ook verzekeringsproducten (herverzekering, te ontvangen verzekeringspremies enz.), bouwprojecten in opdracht van derden, voorraden en fondsenbeleggingen in verband met verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen. Deze overige activa worden gewaardeerd overeenkomstig de geldende norm, na aftrek van een eventuele voorziening voor waardevermindering of op basis van een geldende norm. Fondsenbeleggingen worden geboekt in overeenstemming met de vereisten van IAS 19.

1.20. LEASEOVEREENKOMSTEN

Financiële leasing is een leaseovereenkomst die nagenoeg alle aan de eigendom van een actiefwaarde verbonden risico's en voordelen overdraagt. Een operationele leasing is een leaseovereenkomst die geen financiële leasing is.

1.20.1. Dexia is de leasingnemer

Dexia sluit voornamelijk operationele leaseovereenkomsten af voor de huur van uitrusting of vastgoed. De in het kader van een leaseovereenkomst betaalde huurgelden worden lineair in de resultatenrekening geboekt over de leaseperiode.

Wanneer een operationele leasing wordt beëindigd vóór de leaseovereenkomst verstrekken is, worden eventuele bedragen die bij wijze van boete aan de leasinggever moeten worden betaald, opgenomen als kosten in de periode waarin de operationele leasing wordt beëindigd.

Als de leaseovereenkomst nagenoeg alle aan de eigendom van de actiefwaarde verbonden risico's en voordelen overdraagt, wordt ze geboekt als een financiële leasing en wordt de daarmee verband houdende actiefwaarde geactiveerd. Bij het aangaan van de leaseovereenkomst wordt de actiefwaarde geboekt tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen of tegen de reële waarde indien die laatste waarde lager is, en wordt de actiefwaarde afgeschreven over zijn geschatte gebruiksduur, behalve wanneer de leaseperiode kort is en het eigendomsrecht waarschijnlijk niet zal worden overgedragen aan Dexia. Na de initiële boeking wordt de actiefwaarde verwerkt in overeenstemming met de grondslagen van verslaggeving die op dat actief van toepassing zijn. De desbetreffende huurverplichtingen worden als ontleningen en rentebetalingen geboekt volgens de effectieve-rentemethode.

1.20.2. Dexia is de leasinggever

Dexia kent zowel operationele als financiële leaseovereenkomsten toe.

De opbrengsten uit een operationele leaseovereenkomst worden lineair in de resultatenrekening geboekt over de leaseperiode. De onderliggende actiefwaarde wordt verwerkt in overeenstemming met de grondslagen van verslaggeving die op dat type van actiefwaarde van toepassing zijn.

Voor financiële leasing boekt Dexia een vordering voor een bedrag dat gelijk is aan de netto-investering in de lease, die kan verschillen van de contante waarde van minimale leasebetalingen.

De rente die in het leasecontract is vervat, wordt gebruikt als discontovoet. De renteopbrengsten worden geboekt over de periode van de lease door middel van de rentevoet die in de lease is vervat.

1.21. VERKOOP- EN TERUGKOOPOVEREENKOMSTEN EN EFFECTENLENINGEN

Effecten die worden verkocht in het kader van een gekoppelde terugkoopovereenkomst ("repo"), worden nog steeds geboekt en blijven in hun oorspronkelijke categorie. De bijbehorende verplichting wordt opgenomen onder "Schulden aan kredietinstellingen" of "Leningen aan en deposito's van cliënten", naargelang van het geval. De actiefwaarde wordt in de toelichtingen opgenomen als zijnde in pand gegeven.

Effecten die werden gekocht in het kader van verkoopovereenkomsten ("reverse repos"), worden buitenbalans geboekt en de overeenstemmende leningen worden geboekt als "Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen" of "Leningen en voorschotten aan cliënten".

Het verschil tussen de verkoop- en terugkoop prijs wordt behandeld als renteopbrengsten of -kosten en wordt over de looptijd van de overeenkomsten in resultaat geboekt volgens de effectieve-rentemethode.

Effecten uitgeleend aan tegenpartijen worden nog steeds geboekt en blijven in de jaarrekening opgenomen onder dezelfde rubriek.

Geleende effecten worden niet in de jaarrekening opgenomen. Als ze worden verkocht aan derden, wordt de winst of het verlies opgenomen onder "Netto-opbrengsten uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening" en wordt de verplichting om ze terug te leveren geboekt tegen reële waarde onder "Financiële verplichtingen aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde".

1.22. UITGESTELDE BELASTINGEN OP DE WINST

De uitgestelde belasting op de winst wordt geboekt voor het volledige bedrag, volgens de "liability"-methode, op tijdelijke verschillen die ontstaan tussen de fiscale boekwaarde van activa en verplichtingen en hun boekwaarde in de jaarrekening.

De voornaamste tijdelijke verschillen ontstaan uit de afschrijving van materiële vaste activa, de herwaardering van bepaalde financiële activa en verplichtingen (inclusief derivaten, voorzieningen voor pensioenen en andere vergoedingen na pensioenering), voorzieningen voor waardeverminderingen op leningen en andere waardeverminderingen, en met betrekking tot overnames, uit het verschil tussen de reële waarde van de verworven nettoactiva en hun fiscale boekwaarde.

De tarieven die bepaald of voldoende bepaald zijn op de balansdatum, worden gebruikt om de uitgestelde belasting op de winst te bepalen.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden niet gediscoteerd. Uitgestelde belastingvorderingen op aftrekbare tijdelijke verschillen en voorwaartse compensaties van fiscaal verlies worden geboekt in zoverre het waarschijnlijk is dat in de toekomst fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de tijdelijke verschillen en fiscale verliezen kunnen worden verrekend.

Er wordt een uitgestelde belastingverplichting opgenomen voor belastbare tijdelijke verschillen die voortvloeien uit investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend, behalve wanneer er invloed kan worden uitgeoefend op het tijdstip waarop het tijdelijke verschil wordt afgewikkeld en het waarschijnlijk is dat het verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld.

Uitgestelde belastingen in verband met de herwaardering tegen reële waarde van voor verkoop beschikbare investeringen en kasstroomafdekkingen en andere transacties die direct in het eigen vermogen worden verwerkt, worden eveneens direct in het eigen vermogen verwerkt.

1.23. PERSONEELSBELONINGEN

1.23.1. Kortetermijnbeloningen

Kortetermijnbeloningen, betaalbaar binnen twaalf maanden na het verlenen van de dienst, worden gewaardeerd op een niet-gedisconteerde basis en geboekt als een uitgave.

1.23.2. Vergoedingen na uitdiensttreding

Indien Dexia een wettelijke of constructieve verplichting heeft om vergoedingen na uitdiensttreding te betalen, wordt de regeling geclassificeerd als pensioenregeling met een te bereiken doel (defined benefit) of pensioenregeling met vaste bijdrage (defined contribution). Dexia biedt een aantal pensioenregelingen met een te bereiken doel en met vaste bijdrage over heel de wereld aan, waarvan de activa doorgaans door verzekeringsmaatschappijen of pensioenfondsen worden aangehouden. De pensioenregelingen worden doorgaans gefinancierd door bijdragen van zowel werknemers als Dexia.

In sommige gevallen verschaft Dexia vergoedingen voor medische kosten aan zijn gepensioneerde werknemers.

1.23.2.1. Pensioenregeling met een te bereiken doel (Defined Benefit Plan)

Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen worden gewaardeerd tegen de contante waarde van de geschatte toekomstige uitstroom van kasmiddelen, waarbij gebruik wordt gemaakt van de rentevoeten van bedrijfsobligaties met een rating AA waarvan de looptijd in de buurt komt van de looptijd van de daarmee verband houdende verplichtingen. De raming van de pensioenuitgaven steunt onder meer op actuariële en demografische veronderstellingen en op de inflatie.

De pensioenkosten worden bepaald op basis van de "Projected Unit Credit"-methode. Volgens die methode geeft elke dienstperiode recht op extra beloningseenheden en wordt elke eenheid apart gewaardeerd om de definitieve verplichting op te bouwen. De netto opgebouwde niet-geboekte actuariële winsten en verliezen die de bandbreedte overschrijden (groter dan 10 % van de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van te bereiken doelpensioenregelingen) en 10 % van de reële waarde van eventuele fondsbeleggingen), worden in de resultatenrekening opgenomen over de gemiddelde resterende dienstperiode van de werknemers die deelnemen aan die regeling.

Het in de balans opgenomen bedrag is de contante waarde van de verplichting uit hoofde van te bereiken doelpensioenregelingen (dit is de contante waarde van verwachte toekomstige betalingen die vereist zijn voor het afhandelen van de verplichting die resulteert uit de bestaande en vroegere dienstperiodes van de werknemer), aangepast voor niet-geboekte

actuariële winsten en verliezen en niet-geboekte kosten van verstrekte diensttijd, en verminderd met de reële waarde van de fondsbeleggingen op de balansdatum. De toegezegde verplichting wordt na aftrek van de fondsbeleggingen opgenomen als een verplichting of een actiefwaarde. Daarom kan een actiefwaarde ontstaan wanneer een fonds overgefinancierd is, en het wordt apart geboekt wanneer die activa worden aangehouden door een entiteit van de Groep.

De resulterende actiefwaarde is beperkt tot het totaal van de niet-opgenomen cumulatieve actuariële nettoverliezen en pensioenkosten van verstrekte diensttijd en de contante waarde van economische voordelen die beschikbaar zijn in de vorm van terugbetalingen uit de regeling of verlagingen van toekomstige bijdragen aan de regeling.

De waardering van die verplichtingen wordt uitgevoerd door bevoegde interne en externe actuarissen. Alle veronderstellingen en resultaten inzake waarderingen worden gecontroleerd en gevalideerd door een externe actuaris voor Dexia, die verzekert dat alle berekeningen geharmoniseerd zijn en uitgevoerd werden conform IAS 19.

1.23.2.2. Pensioenregeling met vaste bijdragen (Defined Contribution Plan)

De bijdragen van Dexia aan "defined contribution"-regelingen worden als kosten in de resultatenrekening geboekt in het jaar waarop ze betrekking hebben. Bij die plannen is de verplichting van Dexia beperkt tot de bijdragen die Dexia aanvaard heeft om namens de werknemer in het fonds te storten.

1.23.2.3. Medische verzorging na pensionering

Het recht op die vergoedingen is doorgaans afhankelijk van het voortduren van het dienstverband van de werknemer tot de pensioengerechtigde leeftijd en de voltooiing van een minimale duur van het dienstverband. De verwachte kosten van die vergoedingen lopen over de duur van het dienstverband, waarbij wordt gebruik gemaakt van een methode die vergelijkbaar is met de methode voor "defined benefit"-pensioenregelingen.

1.23.3. Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

Dit omvat voornamelijk voorzieningen voor jubileumuitkeringen die werknemers ontvangen na het voltooiën van de gespecificeerde diensttijd.

In tegenstelling tot "defined benefit"-pensioenregelingen worden de actuariële winsten en verliezen met betrekking tot die beloningen onmiddellijk geboekt. Alle kosten van verstrekte diensttijd worden onmiddellijk geboekt in de resultatenrekening.

Een aanspraak van een werknemer op jaarlijkse vakantie of vakantie wegens langdurig dienstverband wordt geboekt wanneer ze aan de werknemer wordt toegekend. Er wordt een voorziening aangelegd voor de geschatte verplichting uit hoofde van de jaarlijkse vakantie en de vakantie wegens langdurig dienstverband in het kader van de diensten die de werknemers hebben geleverd tot op de balansdatum.

1.23.4. Ontslagvergoedingen

Een voorziening voor een ontslagvergoeding wordt alleen aangelegd wanneer Dexia zich ertoe verbonden heeft de tewerkstelling te beëindigen vóór de normale pensioneringsdatum of voordelen biedt als gevolg van een aanbod met het oog op vrijwillige afvloeiing. Dexia beschikt in dit geval over een gedetailleerd formeel plan en heeft geen realistische mogelijkheid om zich terug te trekken.

1.23.5. Op aandelen gebaseerde betalingen

Dexia biedt op aandelen gebaseerde betalingen aan in eigenvermogensinstrumenten ("equity-settled"), zoals aandelenoptieplannen en "employee share purchase plans" (ESPP) en op aandelen gebaseerde betalingen in geldmiddelen ("cash-settled").

De reële waarde van regelingen in eigenvermogensinstrumenten wordt bepaald op de toekenningsdatum aan de hand van de reële waarde van het onderliggende eigenvermogensinstrument op basis van waarderingstechnieken en marktgegevens en houdt rekening met marktgebaseerde prestatievoorwaarden ("vesting conditions"). De impact van andere prestatievoorwaarden wordt in de rekeningen weerspiegeld via een aanpassing van het aantal eigenvermogensinstrumenten die in de waardering opgenomen zijn. De reële waarde wordt geboekt als personeelskost en wordt gecrediteerd tegen eigen vermogen.

In op aandelen gebaseerde betalingen in geldmiddelen worden de ontvangen diensten en de daaraan verbonden verplichting, om voor die diensten te betalen, gewaardeerd tegen de reële waarde van de verplichting. Deze reële waarde wordt bepaald op de toekenningsdatum en op elke datum van verslaggeving tot ze vereffend is. De reële waarde wordt geboekt binnen de personeelskosten, met een overeenstemmende toename in verplichtingen.

1.24. VOORZIENINGEN

Voorzieningen worden hoofdzakelijk geboekt voor gerechtelijke procedures, herstructurering en kredietverbintenissen.

Een voorziening wordt gewaardeerd tegen de contante waarde van de uitgaven die naar verwachting vereist zijn om de verplichting na te komen. De discontovoet is het tarief voor belasting dat de actuele marktramingen van de tijdswaarde van geld weerspiegelt.

Voorzieningen worden geboekt wanneer:

- Dexia een bestaande in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van gebeurtenissen in het verleden;
- het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen inhouden vereist zal zijn om de verplichting na te komen; en
- het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat.

Voorzieningen voor kredietverbintenissen worden geboekt wanneer er onzekerheid is over de kredietwaardigheid van de tegenpartij.

1.25. ANDELENKAPITAAL EN INGEKOCHE EIGEN ANDELEN

1.25.1. Kosten voor uitgifte van aandelen

Externe marginale kosten die direct toerekenbaar zijn aan de uitgifte van nieuwe aandelen, uitgezonderd aandelen die in het kader van een bedrijfscombinatie zijn uitgegeven, worden in mindering gebracht op het eigen vermogen na aftrek van enige daarmee verband houdende belasting op de winst.

1.25.2. Dividenden op gewone aandelen van Dexia

Dexia boekt zijn dividenden op zijn gewone aandelen als een verplichting vanaf de datum waarop ze worden aangegeven. Dividenden voor het jaar die na de balansdatum worden aangegeven, worden vermeld in de toelichting inzake gebeurtenissen na de balansdatum.

1.25.3. Preferente aandelen

Dexia classificeert preferente aandelen die niet-aflosbaar zijn en waarbij het de bestuurders volledig vrijstaat dividenden aan te geven, als eigen vermogen.

1.25.4. Ingekochte eigen aandelen

Indien Dexia of een van zijn dochterondernemingen aandelenkapitaal van Dexia koopt of de verplichting heeft om een vast aantal ingekochte eigen aandelen te kopen voor een vast bedrag, wordt de betaalde vergoeding inclusief eventuele toe te rekenen transactiekosten na winstbelastingen in mindering gebracht van het totale eigen vermogen. Meer- en minderwaarden op de verkoop van eigen aandelen worden geboekt onder "Ingekochte eigen aandelen" binnen het eigen vermogen.

1.25.5. Verzekeringen met een discretionair winst-delingselement

Dexia neemt de niet-gerealiseerde winsten en verliezen die betrekking hebben op activa die zijn opgenomen als beschikbaar voor verkoop of als dekking dienen voor verzekeringscontracten die een discretionair winstdelingselement bevatten, als volgt op:

- als verplichting ten belope van het aan de contracthouders gegarandeerd rendement;
- als een afzonderlijke component van het eigen vermogen ten belope van dat element.

1.26. FIDUCIAIRE ACTIVITEITEN

Activa en opbrengsten die hierdoor ontstaan, evenals de daarmee verband houdende verbintenissen om dergelijke activa terug te leveren aan klanten, worden niet in deze jaarrekening opgenomen indien Dexia optreedt in een fiduciaire hoedanigheid, zoals een gevolmachtigde, trustee of agent.

1.27. GELDMIDDELEN EN EQUIVALENTEN

Met het oog op het kasstroomoverzicht omvatten geldmiddelen en equivalenten items met een looptijd van minder dan drie maanden die zijn opgenomen in kas en tegoeden bij centrale banken, leningen en voorschotten aan kredietinstellingen, financiële activa die voor verkoop beschikbaar zijn.

1.28. WINST PER AANDEEL

De "gewone winst per aandeel" wordt berekend door het voor de gewone aandeelhouders beschikbare nettoresultaat te delen door het gewogen gemiddeld aantal gewone uitgegeven aandelen tijdens het jaar, exclusief het door Dexia aangekochte en als ingekochte eigen aandelen aangehouden gemiddelde aantal gewone aandelen.

Voor "de verwaterde winst per aandeel" wordt het gewogen gemiddelde aantal gewone uitgegeven aandelen en het nettoresultaat aangepast op basis van de veronderstelling dat alle potentiële gewone aandelen die tot verwatering zullen leiden, zoals converteerbare schulden en aan werknemers toegekende aandelenopties, worden omgezet. Potentiële of voorwaardelijke aandelenuitgiftes worden als verwaterend behandeld wanneer de derivaten "in the money" zijn en hun omzetting in aandelen de nettowinst per aandeel zou verlagen.

2. Belangrijke wijzigingen in de consolidatiekring en lijst van de voornaamste dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen van de groep Dexia

2.1. Belangrijke wijzigingen in de consolidatiekring

In 2009

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

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

De verkoop werd afgerond op 1 juli 2009. De verkoopprijs van 816,5 miljoen USD werd gedeeltelijk betaald in contanten (546 miljoen USD) en gedeeltelijk met 21,85 miljoen aandelen van Assured. Deze werden geboekt in de portefeuille beschikbaar voor verkoop, aangezien Dexia geen invloed van betekenis heeft in Assured.

Sinds het vierde kwartaal van 2009 is Crédit du Nord niet meer opgenomen in de geconsolideerde financiële verslagen van

Dexia ingevolge de overeenkomst met Société Générale over de overname van de 20 %-participatie van Dexia in Crédit du Nord tegen een betaling in cash van 676 miljoen EUR.

Het resultaat van 30 miljoen EUR van Crédit du Nord over de eerste negen maanden van 2009 werd opgenomen in het jaarresultaat van Dexia.

Deze transactie leverde een meerwaarde op van 153 miljoen EUR.

Dexia nam ook de 20 %-participatie van Crédit du Nord in Dexia Crédit Local de France Banque over tegen een betaling van 13 miljoen EUR in cash. Als gevolg van deze overname heeft Dexia 100 % van Dexia Crédit Local de France Banque in handen.

Op 9 december 2009 heeft Dexia een overeenkomst ondertekend over de verkoop van Dexia Epargne Pension ("DEP") aan BNP Paribas Assurance.

Na de ondertekening van de overeenkomst werd DEP op 31 december 2009 geboekt in "Activa aangehouden voor verkoop" en in "Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten" voor een bedrag van ongeveer 4,3 miljard EUR.

In 2010

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

Dexia verkocht zijn belang van 51 % in Adinfo. De resultaten van de eerste zes maanden werden geconsolideerd.

Zie eveneens toelichting 9.5. Overnames en overdrachten.

2.2. Voornaamste dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen van de groep Dexia ⁽¹⁾

Naam	Zetel	Gehouden deel van het kapitaal (%)	Consolidatiemethode
RECHTSTREEKSE PARTICIPATIES VAN DEXIA NV			
Associated Dexia Technology Services SA (ADTS)	23, Atrium Business Park, z.a. Bourmicht L-8070 Bertrange	100	volledig
Dexia Funding Luxembourg SA	180, rue des Aub�pines, L-1145 Luxembourg	100	volledig
Dexia Participations Belgique NV	Rogierplein 11, B-1210 Brussel	100	volledig
Dexia Participations Luxembourg SA	69, route d'Esch, L-2953 Luxembourg	100	volledig
Group DenizBank A�	B�y�kdere Cad. No: 106 T-34394 Esentepe/Istanbul	99,85	volledig
Group Dexia Nederland B.V.	Piet Heinkade 55 NL-1019 GM Amsterdam	100	volledig

(1) Volledige lijst beschikbaar op verzoek.

DEXIA BANK BELGIË NV: VOORNAAMSTE PARTICIPATIES EN VERBONDEN ONDERNEMINGEN			
Dexia Auto Lease NV	Rogierplein 11, B-1210 Brussel	100	volledig
Dexia Bank België NV	Pachecolaan 44, B-1000 Brussel	100	volledig
Dexia Commercial Finance NV	Rogierplein 11, B-1210 Brussel	100	volledig
Dexia Funding Netherlands NV	Strawinskylaan 3105, NL-1077 ZX Amsterdam	100	volledig
Dexia Insurance Belgium NV	Livingstonelaan 6, B-1000 Brussel	99,79	volledig
Dexia Insurance Belgium Invest NV	Jozef II-straat 96, B-1000 Brussel	100	volledig
Dexia Investment Company NV	Pachecolaan 44, B-1000 Brussel	100	volledig
Dexia Investments Ireland SA	6 George's Dock, IRL-IFSC Dublin 1	100	volledig
Dexia Lease Belgium NV	Rogierplein 11, B-1210 Brussel	100	volledig
Dexia Lease Services NV	Rogierplein 11, B-1210 Brussel	100	volledig
Dexia Life and Pensions SA	2, rue Nicolas Bové, L-1253 Luxembourg	100	volledig
Dexia Woonkredieten NV	Pachecolaan 44, B-1000 Brussel	100	volledig
DIS Finance SA	2, rue Nicolas Bové, L-1253 Luxembourg	100	volledig
DEXIA BANQUE INTERNATIONALE À LUXEMBOURG SA: VOORNAAMSTE PARTICIPATIES EN VERBONDEN ONDERNEMINGEN			
Dexia Asset Management Luxembourg SA	136, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg	100 ⁽¹⁾	volledig
Dexia Banque Internationale à Luxembourg	69, route d'Esch, L-2953 Luxembourg	99,95	volledig
Dexia LdG Banque SA	69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg	100	volledig
RBC Dexia Investor Services Ltd	77 Queen Victoria Street, UK-London EC4N 4AY	50	proportioneel
RBC Dexia Investor Services Bank SA	14, rue Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette	50	proportioneel
RBC Dexia Investor Services Trust Ltd	77 King Street West – 35th floor, Royal Trust Tower, Toronto, ON, Canada M5W-1P9	50	proportioneel
DEXIA CRÉDIT LOCAL SA: VOORNAAMSTE PARTICIPATIES EN VERBONDEN ONDERNEMINGEN			
Dexia banka Slovensko	Hodzova ul 11 – 010 11, Zilina – Slowakia	85,47	volledig
Dexia CLF Banque	1, passerelle des Reflets, Tour Dexia, La Défense 2 F-92919 La Défense	100	volledig
Dexia Crediop Spa	Via Venti Settembre 30, I-00187 Roma	70	volledig
Dexia Crediop Ireland	6 George's Dock, IRL-IFSC Dublin 1	100	volledig
Dexia Crédit Local SA	1, passerelle des Reflets, Tour Dexia, La Défense 2 F-92919 La Défense	100	volledig
Dexia Delaware LLC	15 East North Street, Delaware 19901 Dover – USA	100	volledig
Dexia FP Holdings Inc.	445 Park Avenue, 5th floor New York, NY 10022 – USA	100	volledig
Dexia Holdings Inc.	445 Park Avenue, 5th floor New York, NY 10022 – USA	100	volledig
Dexia Israel Bank	19 Ha'arbaha st., "Hatihon" building Tel Aviv 61200. P.O.B 7091	65,99	volledig
Dexia Kommunalbank Deutschland AG	Charlottenstrasse 82, D-10969 Berlin	100	volledig
Dexia Kommunalkredit Bank AG	Fischhof 3 A-1010 Vienne – Oostenrijk	100	volledig
Dexia Kommunalkredit Bank Polska	ul Sienna 39 00-121 Warszawa – Polen	100	volledig
Dexia Municipal Agency SA	1, passerelle des Reflets, Tour Dexia, La Défense 2 F-92919 La Défense	100	volledig
Dexia Sabadell Banco Local	Paseo de las 12 Estrellas 4 Campo de las Naciones – E-28042 Madrid	60	volledig
Dexia Sofaxis	Route de Créton, 18110 Vasselay – Frankrijk	100	volledig
FSA Global Funding Ltd	PO Box 1093GT, Boundery Hall, Cricket Square Grand Cayman – Cayman Islands	100	volledig

(1) 49 % aangehouden door Dexia Bank België NV, 51 % aangehouden door Dexia Banque Internationale à Luxembourg SA.

3. Segmentrapportering

Een segment is een duidelijk te onderscheiden onderdeel van Dexia dat producten of diensten levert (bedrijfssegment) of dat producten of diensten levert binnen een bepaalde economische omgeving (geografisch segment) 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. Bijgevolg werd de segmentrapportering van Dexia gewijzigd sinds 1 januari 2010.

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

Belangrijkste wijzigingen ten opzichte van de vorige segmentering

- De Groep wordt opgesplitst in twee divisies:
 1. Core Division, samengesteld uit de volgende metiers:
 - (i) Retail and Commercial Banking (RCB)
 - (ii) Public and Wholesale Banking (PWB)

(iii) Asset Management and Services (AMS) waaronder Asset Management, Investor Services en Verzekeringen

(iv) Groepscenter.

2. Legacy Portfolio Management Division, dat de portefeuille in afbouw groepeert (niet-strategische leningen PWB, obligaties en portefeuille Financial Products in afbouw).

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

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

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

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

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

- Indien deelnemingen verkocht werden in 2009 om te voldoen aan de verbintenissen met de Europese Commissie, worden de cijfers ondergebracht in Legacy Division, in de andere gevallen worden ze ondergebracht in Groepscenter. In 2010 werden alle verkochte participaties ondergebracht in Groepscenter.

RAPPORTERING PER BEDRIJFSSEGMENT	31/12/09			31/12/10		
	Activa	Waarvan investerings in geassocieerde deelnemingen	Verplichtingen	Activa	Waarvan investerings in geassocieerde deelnemingen	Verplichtingen
(in miljoenen EUR)						
Core Division	415,792	171	558,580	432,461	171	550,996
Retail and Commercial Banking	50 924	48	85 199	56 096	52	89 702
Public and Wholesale Banking	216 418	90	24 053	214 250	86	25 857
Asset Management and Services	31 505	24	31 346	29 468	8	29 576
<i>Asset Management</i>	333	1	111	332	0	116
<i>Investor Services</i>	9 515	0	9 201	9 700	0	9 588
<i>Verzekeringen</i>	21 658	24	22 034	19 436	8	19 872
Groepscenter	116 945	9	417 982	132 647	25	405 861
Legacy Portfolio Management Division	161 838	0	7 062	134 274	0	5 011
Eigen vermogen			11 988			10 728
TOTAAL	577 630	171	577 630	566 735	171	566 735

Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen.

De cijfers van 2009 werden herzien om vergelijkingen mogelijk te maken.

	Opbrengsten	Waarvan netto- resultaat uit geassocieerde deelnemingen	Waarvan nettorente- opbrengsten	Netto- resultaat voor belastingen
(in miljoenen EUR)				
OP 31 DECEMBER 2009				
Core Division	5 004	9	3 796	1 027
Retail and Commercial Banking	2 765	2	1 894	537
Public and Wholesale Banking	1 227	2	954	564
Asset Management and Services	829	2	626	149
<i>Asset Management</i>	169	0	3	41
<i>Investor Services</i>	327	0	59	27
<i>Verzekeringen</i>	332	2	565	81
Groepscenter	183	4	322	(222)
Legacy Portfolio Management Division	1 180	30	1 232	376
TOTAAL	6 184	39	5 030	1 403
Nettoresultaat voor belastingen				1 403
Belastingen				(314)
Minderheidsbelang				(79)
Nettoresultaat – Groepsaandeel				1 010

Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen.

De cijfers van 2009 werden herzien om vergelijkingen mogelijk te maken.

	Opbrengsten	Waarvan nettoresultaat uit geasso- cieerde deel- nemingen	Waarvan nettorente- opbrengsten	Netto- resultaat voor belastingen
(in miljoenen EUR)				
OP 31 DECEMBER 2010				
Core Division	4 916	5	3 519	1 140
Retail and Commercial Banking	2 852	2	1 990	709
Public and Wholesale Banking	1 007	(1)	617	544
Asset Management and Services	1 021	1	700	308
<i>Asset Management</i>	194	0	(50)	63
<i>Investor Services</i>	393	0	49	60
<i>Verzekeringen</i>	434	1	701	185
Groepscenter	36	3	212	(421)
Legacy Portfolio Management Division	395	0	363	(216)
TOTAAL	5 310	5	3 882	924
Nettoresultaat voor belastingen				924
Belastingen				(127)
Minderheidsbelang				(74)
Nettoresultaat – Groepsaandeel				723

Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen.

OVERIGE SEGMENT- INFORMATIE	31/12/09				31/12/10			
	Geacti- veerde kosten	Afschrij- vingen	Bijzon- dere waarde- vermin- deringen (1)	Overige niet-kas- kosten (2)	Geacti- veerde kosten	Afschrij- vingen	Bijzon- dere waarde- vermin- deringen (1)	Overige niet-kas- kosten (2)
(in miljoenen EUR)								
Core Division	(464)	(297)	234	(46)	(368)	(293)	(64)	(138)
Retail and Commercial Banking	(150)	(75)	(364)	(20)	(84)	(163)	(204)	(5)
Public and Wholesale Banking	(141)	0	(129)	(1)	(254)	(28)	73	4
Asset Management and Services	0	0	500	(1)	0	(21)	50	(6)
<i>Asset Management</i>	0	0	116	2	0	0	12	0
<i>Investor Services</i>	0	0	(8)	(3)	0	0	0	(6)
<i>Verzekeringen</i>	0	0	392	0	0	(21)	38	0
Groepscenter	(173)	(222)	227	(24)	(30)	(80)	18	(131)
Legacy Portfolio Management Division	0	(1)	(630)	5	(1)	(8)	(438)	(2)
TOTAAL	(464)	(298)	(395)	(42)	(369)	(300)	(501)	(139)

Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen.

De cijfers van 2009 werden herzien om vergelijkingen mogelijk te maken.

(1) Omvat "Waardeverminderingen op materiële en immateriële activa", "Waardeverminderingen op effecten", "Waardeverminderingen op leningen en toegezegde kredietlijnen" en "Waardevermindering op goodwill".

(2) Omvat de kosten voor op aandelen gebaseerde betalingen, nettodotatie aan voorzieningen voor herstructurering, nettodotatie voor voorzieningen in het kader van IAS 19, verliezen voortvloeiend uit het omwisselen van activa en voorzieningen voor juridische geschillen.

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.

RAPPORTERING PER GEOGRAFISCH SEGMENT	België	Frankrijk	Luxemburg	Turkije	Verenigde Staten	Overige	Totaal
(in miljoenen EUR)							
OP 31 DECEMBER 2009							
Opbrengsten	2 337	516	628	983	421	1 299	6 184
OP 31 DECEMBER 2010							
Opbrengsten	2 399	302	642	979	90	898	5 310

Geografische rapportering gebeurt volgens kostenplaats, zijnde het land van de onderneming die de transactie heeft geboekt, en niet volgens het land van de klanten.

De cijfers van 2009 werden herzien om vergelijkingen mogelijk te maken.

4. Belangrijke bestanddelen die deel uitmaken van de resultatenrekening

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

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

In 2010 keurde de Europese Commissie de steun goed van de Belgische, Franse en Luxemburgse overheid aan Dexia en Dexia verbond zich tot de herstructurering van zijn activiteiten.

Dexia bouwde zijn balans verder af om de verbintenissen aangegaan met de Europese Commissie na te komen. Activa werden verkocht voor een bedrag van 27,2 miljard EUR. In dit kader werd een minderwaarde na voorzieningen geboekt van -212,5 miljoen EUR.

Dexia verkocht zijn aandeel in SPE, Dexia Epargne Pension en Adinfo met een meerwaarde van respectievelijk 69 miljoen EUR, 29 miljoen EUR en 14 miljoen EUR, geboekt in *VI. Nettoresultaat uit investeringen*.

In het kader van zijn herstructureringsplan, heeft Dexia een bedrag geboekt van -145,2 miljoen EUR voor herstructureringskosten.

Een bedrag van 380 miljoen EUR werd geboekt in de rentemarge voor de vergoeding van de Belgische, Franse en Luxemburgse overheid voor de verleende waarborg aan Dexia voor zijn financiering. Een bijkomend bedrag van 110 miljoen EUR werd geboekt in de rentemarge voor de ontvangen waarborg van de Belgische en Franse overheid voor de portefeuille Financial Products en de gerelateerde GIC-verplichtingen.

Bovendien heeft Dexia een kost geboekt van 73 miljoen EUR in *II. Rentekosten* als bijdrage aan het Belgische depositogarantiestelsel.

De Groep heeft een bedrag van 44 miljoen EUR geboekt in *XI. Overige netto-opbrengsten* als vergoeding voor de verliezen geleden in het kader van de fraude in de markten van Dexia Bank België tussen 1998 en 2001, en die volledig werden geboekt tussen 2000 en 2004 (inbegrepen).

De CDS'en die gekocht werden in het kader van de synthetische effectiseringen van Dublin Oak and Wise, samen met de CDS-bemiddelingsactiviteit, hebben geleid tot een positief resultaat vóór belastingen van 89,9 miljoen EUR, geboekt in *V. Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening*.

Waardevermindering op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen omvat een bedrag van -559 miljoen EUR voor de portefeuille Financial Products.

Een opbrengst van 35 miljoen USD met betrekking tot uitgestelde belastingen op tijdelijke verschillen werd geboekt in de portefeuille Financial Products. Naar aanleiding van de verlenging van de periode voor de recuperatie van fiscale verliezen in het verleden in de US, werd een belastingkrediet van 51 miljoen EUR geboekt in *XX. Belastingen*.

Op 25 januari 2011 heeft het hof van beroep een voor Dexia gunstige beslissing gewezen, dewelke de uitspraak in eerste aanleg van mei 2010 heeft verbroken, waarbij Dexia banka Slovensko werd veroordeeld tot het betalen van een bedrag in hoofdsom van 138 miljoen EUR.

Bijgevolg zal de zaak opnieuw beoordeeld moeten worden door de rechtbank van eerste aanleg en zal deze rekening moeten houden met de juridische redenering van het hof van beroep in Bratislava. De uitspraak heeft geen impact op de verkoop van Dexia banka Slovensko, conform het akkoord bereikt in november 2010.

Deze beslissing heeft geleid tot de tegenboeking van de voorziening van 138 miljoen EUR die in 2T 2010 werd aangelegd in de rubriek *XIX. Voorzieningen voor juridische geschillen*. Toch werd er nog een voorziening behouden van 39 miljoen EUR om de potentiële lasten te dekken in verband met het verschil rond Ritro.

Belangrijke bestanddelen die deel uitmaken van de resultatenrekening van 31 december 2009, werden gerapporteerd in het jaarverslag van Dexia van 2009.

5. Gebeurtenissen na balansdatum

Nihil.

6. Juridische geschillen

We verwijzen naar het hoofdstuk Risicobeheer, deel Juridisch risico, op pagina 89.

7. Toelichtingen bij het actief van de geconsolideerde balans

(in miljoenen EUR – sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

7.1. Geldmiddelen en equivalenten	149	7.8. Investerings in geassocieerde deelnemingen	157
7.2. Kas en tegoeden bij centrale banken	150	7.9. Materiële vaste activa	158
7.3. Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	150	7.10. Immateriële activa en goodwill	160
7.4. Leningen en voorschotten aan cliënten	151	7.11. Belastingvorderingen	161
7.5. Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	152	7.12. Overige activa	162
7.6. Financiële investeringen	154	7.13. Activa aangehouden voor verkoop	162
7.7. Herclassificatie van financiële activa (IAS 39-gewijzigd)	155	7.14. Leasing	163
		7.15. Kwaliteit van financiële activa	165

7.1. Geldmiddelen en equivalenten

In het kasstroomoverzicht omvatten de geldmiddelen en equivalenten de volgende saldi met een resterende looptijd van minder dan 90 dagen:

A. UITSPLITSING VOLGENS AARD

	31/12/09	31/12/10
Geldmiddelen en tegoeden bij centrale banken	2 668	3 264
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	7 683	8 534
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	3 690	2 926
Vaste activa aangehouden voor verkoop	126	0
TOTAAL ⁽¹⁾	14 167	14 724

(1) Kaswaarborgen (25 144 miljoen EUR in 2009), financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (83 miljoen EUR in 2009) en financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde (2 miljoen EUR in 2009) worden niet meer opgenomen in geldmiddelen en equivalenten. De cijfers van 2009 werden herzien.

B. WAARVAN AAN BEPERKINGEN ONDERWORPEN GELDMIDDELEN

	31/12/09	31/12/10
Verplicht aan te houden reserves ⁽¹⁾	839	1 897
Andere	2	0
TOTAAL ⁽²⁾	842	1 897

(1) Verplicht aan te houden reserves: verplichte reservedeposito's die kredietinstellingen dienen aan te houden bij de Europese Centrale Bank of andere centrale banken.

(2) Kaswaarborgen worden niet langer opgenomen in geldmiddelen onderworpen aan beperkingen. De cijfers van december 2009 werden herzien.

Kaswaarborgen worden voornamelijk betaald of ontvangen op basis van de marktwaarde van gecollateraliseerde derivaten.

Gecollateraliseerde derivaten die Dexia gebruikt, zijn voornamelijk kredietderivaten en interestderivaten om vastrentende activa in te dekken. Als de rente daalt, neemt de waarde van de activa toe, maar wordt dat gecompenseerd door de negatieve waarde van het derivaat, waardoor een kaswaarborg vereist is. Aangezien de lage rentestand nu al jaren aanhoudt, blijft het

niveau van de kaswaarborgen heel hoog en kunnen ze niet langer beschouwd worden als fluctuerende geldmiddelen en equivalenten. Daarom werden ze uitgesloten uit geldmiddelen en equivalenten, net als een aantal minder belangrijke elementen zoals financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde.

7.2. Kas en tegoeden bij centrale banken

UITSPLITSING VOLGENS AARD

	31/12/09	31/12/10
Contanten	666	767
Tegoeden bij centrale banken, uitgezonderd verplichte reservedeposito's	1 163	600
Verplichte reservedeposito's	844	1 899
TOTAAL	2 673	3 266
waarvan opgenomen in geldmiddelen en equivalenten	2 668	3 264

7.3. Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen

A. UITSPLITSING VOLGENS AARD

	31/12/09	31/12/10
Nostro rekeningen en kaswaarborgen	28 367	34 157
Verkoopovereenkomsten	3 385	6 307
Leningen en andere voorschotten	10 500	8 354
Schuldinstrumenten	5 233	4 577
Leningen die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	11	13
Schuldinstrumenten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	2	22
Minus:		
Specifieke waardevermindering op leningen en schuldinstrumenten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	(9)	(25)
Collectieve waardeverminderingen	(62)	(26)
TOTAAL	47 427	53 379
waarvan opgenomen in geldmiddelen en equivalenten ⁽¹⁾	7 683	8 534

(1) Kaswaarborgen worden niet langer opgenomen in geldmiddelen en equivalenten. Bijgevolg werden de cijfers van 2009 herzien.

B. UITSPLITSING VAN DE KWALITEIT

Zie toelichting 7.15. Kwaliteit van financiële activa.

C. UITSPLITSING VOLGENS LOOPTIJD EN RENTEVOET

Zie toelichting 12.4., 12.5. en 12.6.

D. UITSPLITSING VAN DE REËLE WAARDE

Zie toelichting 12.1.

E. HERCLASSIFICATIE VAN FINANCIËLE ACTIVA (IAS 39-GEWIJZIGD)

Zie toelichting 7.7.

7.4. Leningen en voorschotten aan cliënten

A. UITSPLITSING VOLGENS TEGENPARTIJ

	31/12/09	31/12/10
Publieke sector ⁽¹⁾	181 372	180 415
Overige ⁽¹⁾	171 880	170 834
Leningen die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	2 781	2 715
Schuldinstrumenten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	2 026	2 839
Minus:		
Specifieke waardevermindering op leningen en schuldinstrumenten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan ⁽²⁾	(2 657)	(3 214)
Collectieve waardeverminderingen ⁽³⁾	(1 415)	(1 282)
TOTAAL	353 987	352 307
waarvan opgenomen in financiële leasing	5 125	5 302

(1) 31/12/2009: de leningactiviteit van de Sociale Huisvesting London Branch is getransfereerd van "Publieke Sector" naar "Overige" voor een bedrag van 4 392 miljoen EUR.

(2) 31/12/2009: omvat 1 150 miljoen EUR met betrekking tot Dexia FP; 31/12/2010: omvat 1 300 miljoen EUR met betrekking tot Dexia FP.

(3) 31/12/2009: omvat 239 miljoen EUR met betrekking tot Dexia FP; 31/12/2010: omvat 327 miljoen EUR met betrekking tot Dexia FP.

B. UITSPLITSING VOLGENS AARD

	31/12/09	31/12/10
Kaswaarborg	3 789	3 883
Verkoopovereenkomsten	1 158	1 428
Leningen en andere voorschotten	258 183	264 300
<i>waarvan handelswissels en eigen accepten</i>	<i>167</i>	<i>150</i>
<i>waarvan financiële leasing</i>	<i>5 125</i>	<i>5 302</i>
<i>waarvan geëffectiseerde kredieten</i>	<i>18 549</i>	<i>19 893</i>
<i>waarvan consumentenkredieten</i>	<i>3 003</i>	<i>4 128</i>
<i>waarvan hypothecaire leningen</i>	<i>18 798</i>	<i>19 425</i>
<i>waarvan leningen op termijn</i>	<i>178 306</i>	<i>180 103</i>
<i>waarvan voorschotten in rekening-courant</i>	<i>5 729</i>	<i>6 444</i>
<i>waarvan overige kredietvorderingen</i>	<i>28 506</i>	<i>28 856</i>
Schuldinstrumenten	90 122	81 637
Leningen die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	2 781	2 715
Schuldinstrumenten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	2 026	2 839
Minus:		
Specifieke waardevermindering op leningen en schuldinstrumenten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan ⁽¹⁾	(2 657)	(3 214)
Collectieve waardeverminderingen ⁽²⁾	(1 415)	(1 282)
TOTAAL	353 987	352 307

(1) 31/12/2009: omvat 1 150 miljoen EUR met betrekking tot Dexia FP; 31/12/2010: omvat 1 300 miljoen EUR met betrekking tot Dexia FP.

(2) 31/12/2009: omvat 239 miljoen EUR met betrekking tot Dexia FP; 31/12/2010: omvat 327 miljoen EUR met betrekking tot Dexia FP.

C. UITSPLITSING VAN DE KWALITEIT

Zie toelichting 7.15. Kwaliteit in financiële activa.

D. UITSPLITSING VOLGENS LOOPTIJD EN RENTEVOET

Zie toelichting 12.4., 12.5. en 12.6.

E. UITSPLITSING VAN DE REËLE WAARDE

Zie toelichting 12.1.

F. HERCLASSIFICATIE VAN FINANCIËLE ACTIVA (IAS 39-GEWIJZIGD)

Zie toelichting 7.7.

7.5. Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening

	31/12/09	31/12/10
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	6 362	5 347
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde	3 715	3 941
TOTAAL	10 077	9 288

7.5.1. FINANCIËLE ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR HANDELSDOELEINDEN

A. UITSPLITSING VOLGENS TEGENPARTIJ

	31/12/09	31/12/10
Publieke sector	1 200	572
Banken	377	545
Overige	4 784	4 229
TOTAAL	6 362	5 347

B. UITSPLITSING VOLGENS AARD

	31/12/09	31/12/10
Leningen	0	214
Obligaties uitgegeven door publiekrechtelijke lichamen	1 105	506
Andere obligaties en vastrentende instrumenten	5 081	4 491
Aandelen en niet-vastrentende instrumenten	176	136
TOTAAL	6 362	5 347

C. SCHATKISTCERTIFICATEN EN ANDER BIJ CENTRALE BANKEN HERFINANCIERBAAR WAARDEPAPIER

	31/12/09	31/12/10
Schatkistcertificaten en ander bij centrale banken herfinancierbaar waardepapier	669	35

D. EFFECTEN VERPAND IN HET KADER VAN TERUGKOOPOVEREENKOMSTEN MET ANDERE BANKEN

	31/12/09 Reële waarde	31/12/10 Reële waarde
Opgenomen in obligaties uitgegeven door publiekrechtelijke lichamen	570	53
Opgenomen in andere obligaties en vastrentende instrumenten	259	5

E. UITSPLITSING VOLGENS LOOPTIJD EN RENTEVOET

Zie toelichting 12.4., 12.5. en 12.6.

F. UITSPLITSING VAN DE REËLE WAARDE

Zie toelichting 12.1.

G. HERCLASSIFICATIE VAN FINANCIËLE ACTIVA (IAS 39-GEWIJZIGD)

Zie toelichting 7.7.

7.5.2. FINANCIËLE ACTIVA GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE**A. UITSPLITSING VOLGENS TEGENPARTIJ**

	31/12/09	31/12/10
Publieke sector	209	111
Banken	29	31
Overige	3 477	3 799
TOTAAL	3 715	3 941

B. UITSPLITSING VOLGENS AARD

	31/12/09	31/12/10
Leningen	49	43
Obligaties uitgegeven door publiekrechtelijke lichamen	46	36
Andere obligaties en vastrentende instrumenten	394	285
Aandelen en niet-vastrentende instrumenten	31	34
Aan beleggingsfondsen gekoppelde verzekeringen – leningen en obligaties	655	459
Aan beleggingsfondsen gekoppelde verzekeringen – aandelen en niet-vastrentende effecten	2 539	3 085
TOTAAL	3 715	3 941

Financiële activa van de publieke sector worden deels opgenomen in obligaties uitgegeven door publiekrechtelijke lichamen en deels in leningen en aan beleggingsfondsen gekoppelde verzekeringen.

C. SCHATKISTCERTIFICATEN EN ANDER BIJ CENTRALE BANKEN HERFINANCIERBAAR WAARDEPAPIER

Nihil.

D. EFFECTEN VERPAND IN HET KADER VAN TERUGKOOPOVEREENKOMSTEN MET ANDERE BANKEN

Nihil.

E. UITSPLITSING VOLGENS LOOPTIJD EN RENTEVOET

Zie toelichting 12.4., 12.5. en 12.6.

F. UITSPLITSING VAN DE REËLE WAARDE

Zie toelichting 12.1.

De Fair Value Option (FVO) voor financiële activa wordt vooral gebruikt in de volgende situaties:

- 1) Bij de verzekeringsactiviteit voor unit-linked contracten (Tak 23). Het rendement van het unit-linked product komt volledig toe aan de polishouder.
- 2) De FVO wordt gebruikt als een alternatieve methode om de volatiliteit van winst of verlies te verminderen, wanneer a priori het risico bestaat dat de boekhoudkundige vereisten inzake dekking niet vervuld zullen zijn.

De methodologie die gevolgd wordt om de reële waarde te bepalen van financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde, wordt uiteengezet in toelichting 1. Verwerkingsprincipes en -regels voor geconsolideerde jaarrekeningen – paragraaf 1.7. Beleid inzake risicobeheer en afdekkingsactiviteiten – Reële waarde van financiële instrumenten.

7.6. Financiële investeringen

A. UITSPLITSING VOLGENS TEGENPARTIJ

	31/12/09	31/12/10
Publieke sector	45 578	43 059
Banken	43 508	28 669
Overige	15 751	15 195
Financiële activa die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	1 267	1 166
TOTAAL FINANCIËLE INVESTERINGEN VOOR BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN	106 104	88 089
Minus:		
Specifieke en collectieve waardevermindering op financiële investeringen waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast	(853)	(722)
TOTAAL	105 251	87 367
waarvan opgenomen in geldmiddelen en equivalenten	3 690	2 926

B. UITSPLITSING VAN DE KWALITEIT

Zie toelichting 7.15. Kwaliteit van financiële activa.

C. UITSPLITSING VOLGENS LOOPTIJD EN RENTEVOET

Zie toelichting 12.4., 12.5. en 12.6.

D. UITSPLITSING VOLGENS AARD

	Effecten beschikbaar voor verkoop		Effecten aangehouden tot einde looptijd		Totaal	
	31/12/09	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09	31/12/10
Leningen	43	42	0	0	43	42
Obligaties uitgegeven door publiekrechtelijke lichamen	41 023	38 323	887	881	41 910	39 204
Andere obligaties en vastrentende instrumenten	59 838	45 470	679	565	60 517	46 036
Aandelen en niet-vastrentende instrumenten	3 634	2 806	0	0	3 634	2 806
TOTAAL FINANCIËLE INVESTERINGEN VOOR BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN	104 538	86 643	1 565	1 446	106 104	88 089
Specifieke en collectieve waardevermindering op financiële investeringen waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast	(853)	(722)	0	0	(853)	(722)
TOTAAL FINANCIËLE INVESTERINGEN	103 685	85 921	1 565	1 446	105 251	87 367

E. CONVERTEERBARE OBLIGATIES OPGENOMEN IN DE PORTEFEUILLE BESCHIKBAAR VOOR VERKOOP (POSITIES HOGER DAN 50 MILJOEN EUR)

Nihil.

F. OVERDRACHTEN TUSSEN PORTEFEUILLES

Nihil.

G. UITSPLITSING VAN DE REËLE WAARDE

Zie toelichting 12.1.

H. HERCLASSIFICATIE VAN FINANCIËLE ACTIVA (IAS 39-GEWIJZIGD)

Zie toelichting 7.7.

7.7. Herclassificatie van financiële activa (IAS 39-gewijzigd)

	Van de portefeuille "Aangehouden voor handels- doeleinden" naar "leningen en vorderingen" (1)	Van de portefeuille "Aangehouden voor handels- doeleinden" naar de portefeuille "beschikbaar voor verkoop" (2)	Van de portefeuille "Beschikbaar voor verkoop" naar "le- ningen en vorderin- gen" (3)
Boekwaarde van de geherclassificeerde activa op 1 oktober 2008	6 591	2 704	90 784
Boekwaarde van de geherclassificeerde activa op 1 januari 2009			874
Boekwaarde van de geherclassificeerde activa op 31 december 2009 (A)	5 214	589	83 763
Reële waarde van de geherclassificeerde activa op 31 december 2009 (B)	5 070	713	83 201
BEDRAG NIET OPGENOMEN IN RESULTATENREKENING (1)&(2) TEN GEVOLGE VAN HERCLASSIFICATIE (B)-(A)	(144)	124	n.v.t.
BEDRAG NIET OPGENOMEN IN AFS-RESERVE (3) TEN GEVOLGE VAN HERCLASSIFICATIE (B)-(A)	n.v.t.	n.v.t.	(562)
Afschrijving agio/disagio in resultatenrekening tijdens het boekjaar	103	59	n.v.t.
Afschrijving agio/disagio van de "bevroren" reële waardeaanpassing van geherclassificeerde financiële activa naar Leningen en Vorderingen tijdens het boekjaar	n.v.t.	n.v.t.	892
Boekwaarde van de geherclassificeerde activa op 31 december 2010 (A)	3 801	342	75 759
Reële waarde van de geherclassificeerde activa op 31 december 2010 (B)	3 513	324	74 557
GECUMULEERD BEDRAG NIET OPGENOMEN IN RESULTATENREKENING (1)&(2) TEN GEVOLGE VAN HERCLASSIFICATIE (B)-(A)	(288)	(18)	n.v.t.
GECUMULEERD BEDRAG NIET OPGENOMEN IN AFS-RESERVE (3) TEN GEVOLGE VAN HERCLASSIFICATIE (B)-(A)	n.v.t.	n.v.t.	(1 202)
Afschrijving agio/disagio in resultatenrekening tijdens het boekjaar	18	20	n.v.t.
Afschrijving agio/disagio van de "bevroren" reële waardeaanpassing van geherclassificeerde financiële activa naar Leningen en Vorderingen tijdens het boekjaar	n.v.t.	n.v.t.	816

Dexia besloot over te gaan tot de toepassing van het amendement van IAS 39 & IFRS 7 van 13 oktober 2008 – Herclassificatie van financiële activa voor bepaalde financiële activa. Er gebeurden herclassificaties op 1 oktober 2008 (zie jaarverslag 2008) en op 1 januari 2009.

De effectieve rentevoeten op de datum van herclassificatie op 1 januari 2009 overgeheveld activa lagen tussen 2,4 % en 37,1 %. Het terugbetalingsbedrag van de overgeheveld activa bedroeg 1 061 miljoen EUR, terwijl hun boekwaarde 874 miljoen EUR bedroeg. Als die financiële activa niet waren overgeheveld, zou er in 2009 een verbetering zijn geweest van het eigen vermogen (winsten en verliezen niet opgenomen in de resultatenrekening) van 129 miljoen EUR.

Impact van de herclassificaties van 2008 en 2009 op het eigen vermogen en de resultaten

Herclassificatie van "Aangehouden voor handelsdoeleinden" naar "Leningen en vorderingen" en "Beschikbaar voor verkoop"

Het verschil tussen de boekwaarde op de datum van de overheveling en het terugbetalingsbedrag wordt afgeschreven over

de resterende periode. De impact van die afschrijving op het resultaat van de periode vindt u terug op de regel "afschrijvingen van agio/disagio in resultatenrekening tijdens het boekjaar".

Het verschil tussen de "Boekwaarde van de geherclassificeerde activa op 31 december 2010" en de reële waarde vertegenwoordigt de gecumuleerde wijzigingen van de reële waarde vanaf de datum van herclassificatie tot respectievelijk 31 december 2009 en 31 december 2010 en omvat eveneens de gecumuleerde afschrijving van het agio/disagio sinds de herclassificatie.

In 2009 was het verschil positief voor de activa die werden "aangehouden voor handelsdoeleinden" en werden deze overgeheveld naar "Beschikbaar voor verkoop-AFS", omdat de markten liquider geworden waren en de spreads afgenomen waren. In 2010 zijn de spreads toegenomen wat geleid heeft tot een negatief bedrag.

Voor "Activa aangehouden voor handelsdoeleinden" die werden overgeheveld naar "Leningen en vorderingen", blijven de markten illiquide en het verschil wordt negatief ingeschat op basis van modelwaarderingen.

Herclassificatie van “Beschikbaar voor verkoop” naar “Leningen en vorderingen – L&V”

Dexia bezit een specifieke portefeuille “Beschikbaar voor verkoop” met een zeer lange looptijd, wat heeft geleid tot een aanzienlijke wijziging van de waarde als gevolg van kleine verschuivingen van de spreads.

De impact op kosten voor risico in het resultaat is het saldo van de dotaties en terugnames van collectieve en specifieke waardeverminderingen.

Ten gevolge van de herclassificatie waren de kosten voor risico 108 miljoen EUR hoger in 2009 en 13 miljoen EUR lager in 2010.

Indien er objectief bewijs bestaat van een waardevermindering op een financieel actief initieel opgenomen in de categorie “Beschikbaar voor verkoop”, maar nadien overgeheveld naar “Leningen en vorderingen”, in overeenstemming met het amendement van IAS 39, wordt het verschil tussen de nettowaarde van de verwachte kasstromen verdisconteerd aan de effectieve rentevoet zoals berekend op datum van herclassificatie, en de boekwaarde geboekt als een waardevermindering.

Bijgevolg wordt het niet afgeschreven resterende bedrag in de “bevroren” reëlewaardeaanpassing van financiële activa geherclassificeerd naar Leningen en Vorderingen eveneens geboekt als waardevermindering.

De lagere boekwaarde van de geherclassificeerde activa vloeit voornamelijk voort uit terugbetalingen, vooruitbetalingen en de opportunistische verkoop van obligaties in het kader van het balansbeheer, en ook van obligaties waarop een waardevermindering werd geboekt.

In vergelijking met 2009 weerspiegelt de toename van het verschil tussen de boekwaarde van een overgeheveld actief-waarde en zijn reële waarde, de stijging van de boekwaarde tijdens de periode door het effect van de afschrijving van het agio/disagio tijdens het jaar (816 miljoen EUR) en de wijzigingen ten gevolge van veranderingen van de krediet- en liquiditeitspreads op de markten.

Impact op de rentemarge

Voor activa die werden overgeheveld van “Beschikbaar voor verkoop – AFS” naar “Leningen en vorderingen – L&V” wordt de afschrijving van het agio/disagio van de obligatie gecompenseerd door de afschrijving van de bevroren AFS-reserve, zodat de impact op het resultaat nihil is.

Voor activa die werden overgeheveld van “Aangehouden voor handelsdoeleinden” naar “Beschikbaar voor verkoop – AFS” en “Leningen en vorderingen – L&V” kwam de impact op de rentemarge van de afschrijving van de negatieve mark-to-market van de vorige periodes uit op 162 miljoen EUR in 2009 en op 38 miljoen EUR in 2010.

7.8. Investerings in geassocieerde deelnemingen

A. BOEKWAARDE

	2009	2010
BOEKWAARDE OP 1 JANUARI	682	171
- Aanschaffingen	0	1
- Vervreemdingen ⁽¹⁾	(392)	(4)
- Wijziging in consolidatiekring (uit)	(7)	0
- Aandeel in resultaat voor belastingen	55	6
- Aandeel in belastingen	(15)	0
- Uitgekeerd dividend	(33)	(3)
- Wijziging van goodwill (zie hieronder)	(142)	0
- Aandeel in verlies en winst niet opgenomen in de resultatenrekening	22	0
- Overige	1	0
BOEKWAARDE OP 31 DECEMBER	171	171

(1) *Crédit du Nord* in 2009.

B. POSITIEVE GOODWILL OPGENOMEN IN DE BOEKWAARDE

	2009	2010
AANSCHAFFINGSWAARDE OP 1 JANUARI	210	33
- Vervreemdingen ⁽¹⁾	(178)	0
AANSCHAFFINGSWAARDE OP 31 DECEMBER (A)	33	33
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN ⁽²⁾ EN GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP 1 JANUARI	(41)	(6)
- Vervreemdingen ⁽¹⁾	36	0
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN ⁽²⁾ EN GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP 31 DECEMBER (B)	(6)	(6)
NETTOBOEKWAARDE OP 31 DECEMBER (A)+(B)	27	27

(1) *Crédit du Nord*.

(2) Gecumuleerde afschrijvingen omvat de afschrijvingen geboekt tot 1 januari 2004, voordat IFRS werd toegepast. Op 1 januari 2009 omvat dit bedrag -36 miljoen EUR voor *Crédit du Nord* en -6 miljoen EUR voor *Popular Banca Privada*. Op 1 januari 2010 en op 31 december 2010, omvat dit enkel het bedrag voor *Popular Banca Privada*.

C. LIJST VAN DE BELANGRIJKSTE GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

Geassocieerde deelnemingen	2009	2009	2010	2010	Verwijzing naar website
	Boekwaarde	Reële waarde van de deelnemingen	Boekwaarde	Reële waarde van de deelnemingen	
SLF Finances SA	64	64	63	63	www.slf.be
Popular Banca Privada	48	64	49	64	www.popularbancaprivada.es
TOTAAL	112	128	112	127	

7.9. Materiële vaste activa

A. BOEKWAARDE

	Terreinen en gebouwen		Kantoormeubilair en andere uitrustingen			Vastgoedbeleggingen	Totaal
	Eigen gebruik Eigenaar	Eigen gebruik Financiële leasing	Eigen gebruik Eigenaar	Eigen gebruik Financiële leasing	Operationele leasing ⁽¹⁾		
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 1 JANUARI 2009	2 046	3	1 137	65	124	988	4 363
- Aanschaffingen	186	0	88	14	43	134	464
- Latere uitgaven	5	0	0	0	0	27	32
- Vervreemdingen	(123)	0	(80)	0	(18)	(11)	(233)
- Wijziging in consolidatiekring (uit)	(5)	0	(1)	0	0	(1)	(8)
- Overdrachten en annuleringen	(68)	0	(19)	0	(9)	(25)	(122)
- Omrekeningsaanpassingen	1	0	0	0	0	0	1
- Overige	0	0	0	0	1	0	1
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31 DECEMBER 2009 (A)	2 041	3	1 124	78	141	1 112	4 499
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN PER 1 JANUARI 2009	(583)	0	(831)	(41)	(42)	(513)	(2 010)
- Geboekte afschrijvingen	(81)	(1)	(71)	(9)	(20)	(22)	(204)
- Geboekte waardeverminderingen	0	0	0	0	0	(51)	(51)
- Terugneming	0	0	1	0	0	0	1
- Vervreemdingen	17	0	36	0	10	8	71
- Wijziging in consolidatiekring (uit)	1	0	1	0	0	1	2
- Overdrachten en annuleringen	15	0	20	0	8	47	90
- Omrekeningsaanpassingen	0	0	0	0	0	0	(1)
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN PER 31 DECEMBER 2009 (B)	(632)	(1)	(845)	(50)	(44)	(531)	(2 103)
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2009 (A)+(B)	1 409	2	279	28	96	581	2 396

(1) Voornamelijk wagens.

	Terreinen en gebouwen		Kantoormeubilair en andere uitrustingen			Vastgoedbeleggingen	Totaal
	Eigen gebruik Eigenaar	Eigen gebruik Financiële leasing	Eigen gebruik Eigenaar	Eigen gebruik Financiële leasing	Operationele leasing ⁽¹⁾		
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 1 JANUARI 2010	2 041	3	1 124	78	141	1 112	4 499
- Aanschaffingen	173	0	92	10	81	13	369
- Latere uitgaven	6	0	0	0	0	45	51
- Vervreemdingen	(254)	0	(17)	0	(28)	(35)	(334)
- Wijziging in consolidatiekring (uit)	(13)	0	(6)	0	(2)	0	(21)
- Overdrachten en annuleringen	(18)	0	(231)	0	0	53	(198)
- Omrekeningsaanpassingen	4	0	9	3	0	5	20
- Overige	0	0	0	0	1	0	1
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31 DECEMBER 2010 (A)	1 938	3	971	90	194	1 192	4 387
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN PER 1 JANUARI 2010	(632)	(1)	(845)	(50)	(44)	(531)	(2 103)
- Geboekte afschrijvingen	(72)	0	(76)	(9)	(32)	(22)	(211)
- Geboekte waardeverminderingen	0	0	0	0	0	(1)	(1)
- Terugneming	0	0	0	0	0	1	1
- Vervreemdingen	6	0	12	0	14	28	60
- Wijziging in consolidatiekring (uit)	9	0	5	0	1	0	16
- Overdrachten en annuleringen	32	0	231	0	0	(55)	208
- Omrekeningsaanpassingen	(1)	0	(5)	(2)	0	(2)	(10)
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN PER 31 DECEMBER 2010 (B)	(658)	(1)	(678)	(59)	(62)	(583)	(2 041)
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2010 (A)+(B)	1 280	2	293	31	132	608	2 346

(1) Voornamelijk wagens.

B. REËLE WAARDE VAN VASTGOEDBELEGGINGEN

	31/12/09	31/12/10
Reële waarde bekomen via een onafhankelijke waardering	58	59
Reële waarde niet bekomen via een onafhankelijke waardering	522	578
TOTAAL	581	637

C. KOSTEN

	31/12/09	31/12/10
Geactiveerde kosten voor de constructie van materiële vaste activa	3	0

D. CONTRACTUELE VERPLICHTINGEN MET BETREKKING TOT VASTGOEDBELEGGINGEN OP HET EINDE VAN DE PERIODE

Nihil.

7.10. Immateriële activa en goodwill

	Positieve goodwill ⁽¹⁾	Intern ontwikkelde software	Andere immateriële activa ⁽²⁾	Totaal
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 1 JANUARI 2009	1 936	714	612	3 262
- Aanschaffingen	0	85	48	133
- Vervreemdingen	0	(2)	(1)	(3)
- Wijziging in consolidatiekring (uit)	(10)	0	(1)	(11)
- Overdrachten en annuleringen	0	(1)	(27)	(28)
- Omrekeningsaanpassingen	0	3	(1)	2
- Overige	0	0	(1)	(1)
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31 DECEMBER 2009 (A)	1 926	800	628	3 353
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN PER 1 JANUARI 2009	(186)	(521)	(361)	(1 069)
- Geboekt	(6)	(62)	(68)	(135)
- Wijziging in consolidatiekring (uit)	8	0	1	9
- Vervreemdingen	0	0	1	1
- Overdrachten en annuleringen	0	1	19	20
- Omrekeningsaanpassingen	(2)	(1)	0	(2)
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN PER 31 DECEMBER 2009 (B)	(186)	(583)	(408)	(1 176)
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2009 (A)+(B)	1 740	217	220	2 177

(1) De gecumuleerde afschrijving van positieve goodwill bedraagt -175 miljoen EUR op 31 december 2009. Dit bedrag werd geboekt vóór de toepassing van IFRS.

(2) Andere immateriële activa omvatten aangekochte software en immateriële activa voor een nettobedrag van 120 miljoen EUR begrepen in de aankoop van DenizBank groep. Deze zullen afgeschreven worden tegen ten laatste 2016.

	Positieve goodwill ⁽¹⁾	Intern ontwikkelde software	Andere immateriële activa ⁽²⁾	Totaal
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 1 JANUARI 2010	1 926	800	628	3 353
- Aanschaffingen	28	75	68	171
- Vervreemdingen	0	(4)	2	(2)
- Wijziging in consolidatiekring (in)	1	3	0	4
- Wijziging in consolidatiekring (uit)	0	(10)	(1)	(11)
- Overdrachten en annuleringen	0	(11)	(50)	(61)
- Omrekeningsaanpassingen	54	9	12	75
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31 DECEMBER 2010 (A)	2 007	860	660	3 528
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN PER 1 JANUARI 2010	(186)	(583)	(408)	(1 176)
- Geboekt	0	(64)	(73)	(137)
- Wijziging in consolidatiekring (uit)	0	7	1	8
- Vervreemdingen	0	0	2	2
- Overdrachten en annuleringen	0	11	50	61
- Omrekeningsaanpassingen	(2)	(3)	(5)	(10)
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN PER 31 DECEMBER 2010 (B)	(188)	(631)	(433)	(1 252)
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2010 (A)+(B)	1 820	229	227	2 276

(1) De gecumuleerde afschrijving van positieve goodwill bedraagt -177 miljoen EUR op 31 december 2010. Dit bedrag werd geboekt vóór de toepassing van IFRS.

(2) Andere immateriële activa omvatten aangekochte software en immateriële activa voor een nettobedrag van 98 miljoen EUR begrepen in de aankoop van DenizBank groep. Deze zullen afgeschreven worden tegen ten laatste 2016.

POSITIEVE GOODWILL (bedragen hoger dan 100 miljoen EUR)	31/12/09	31/12/10
DenizBank	1 125	1 173
Groep RBC Dexia	171	203
Crediop	131	131
DIS	104	104

Voor de waardering van het terugvorderbaar bedrag van een cash-generating unit (CGU) moet men rekening houden met de uitgaande kasstromen die verband houden met de funding. Omdat het aangewende kapitaal beheerd wordt door de Groep, vertegenwoordigt het Economisch Eigen Vermogen dat wordt toegewezen aan een CGU de nettoactiva die de marge genereren. De boekhoudkundige waarde van de CGU is dan ook het economisch eigen vermogen plus de toegewezen goodwill.

Als een dochteronderneming enkel actief is in één enkele CGU, wordt de volledige goodwill toegewezen aan die CGU. Als een dochteronderneming actief is in diverse CGU's, wordt de goodwill toegewezen aan de CGU's op basis van de kasstromen die op de acquisitiedatum kunnen worden toegewezen aan elke CGU. Als een activiteit in grote mate geïntegreerd is, kan een CGU verscheidene juridische entiteiten of aanverwante CGU's van diverse juridische entiteiten omvatten (Asset Management wordt beschouwd als één CGU, net als Investor Services).

De waardevermindering op goodwill onder IAS 36 wordt geboekt in de resultatenrekening als het terugvorderbare bedrag van een belegging lager ligt dan zijn boekwaarde. Het terugvorderbare bedrag wordt omschreven als de hoogste van de nuttige waarde (berekend op basis van geactualiseerde kasstromen – DCF – analyse) en de reële waarde (transacties voor vergelijkbare activiteiten, gegevens over de aandelenprijs voor beursgenoteerde ondernemingen met vergelijkbare activiteiten) min de verkoopkosten.

De DCF-methode is gebaseerd op een aantal hypothesen op het vlak van de toekomstige opbrengsten en uitgaven voor elk bedrijfsonderdeel. Die parameters zijn gebaseerd op een financiële planning zoals die is goedgekeurd door het management, en geëxtrapoleerd over een duurzame groeiperiode en vervolgens eeuwigdurend op basis van de langetermijngroeicijfers.

De tests houden rekening met de kapitaalkosten op basis van een risicoloze rente plus een risicopremie die specifiek is voor de CGU. De hoofdparameters die gevoelig zijn voor de hypothesen die werden gemaakt, zijn daarom de kosten/opbrengsten-ratio, de groeivoet op lange termijn en de kosten van het kapitaal.

7.11. Belastingvorderingen

	31/12/09	31/12/10
Belastingen lopend boekjaar	200	136
Uitgestelde belastingvorderingen (zie toelichting 9.2.)	2 718	2 710
TOTAAL	2 919	2 847

De test leidde niet tot enige waardevermindering op de goodwill voor enige Cash-Generating Unit.

Uitgestelde belastingvorderingen werden gevormd. Deze vinden hun oorsprong voor 2,03 miljard EUR (1,95 miljard EUR in 2009) in de negatieve reserve van voor verkoop beschikbare

obligaties en voor 0,13 miljard EUR (0,15 miljard EUR in 2009) in de cash flow hedge reserve. Het saldo heeft betrekking op andere elementen zoals recupereerbare fiscale verliezen en voorzieningen.

7.12. Overige activa

	31/12/09	31/12/10
Overige activa	1 713	2 094
Overige activa specifiek voor verzekeringsactiviteiten	182	264
TOTAAL	1 895	2 358

A. OVERIGE ACTIVA

Uitsplitsing volgens aard	31/12/09	31/12/10
Verworven opbrengsten	109	123
Over te dragen kosten	60	60
Overige vorderingen	902	1 044
Fondsbeleggingen ⁽¹⁾	19	17
Voorraden	18	5
Bedrijfsbelastingen	76	73
Overige activa	529	772
TOTAAL	1 713	2 094

(1) Zie toelichting 8.6.i.

B. OVERIGE ACTIVA SPECIFIEK VOOR VERZEKERINGSACTIVITEITEN

Uitsplitsing volgens aard (aanschaffingswaarde en aandeel van de herverzekeraars)	31/12/09	31/12/10
Aandeel van herverzekeraars in de technische reserves	76	77
Vorderingen die voortvloeien uit directe verzekeringstransacties	50	47
Nog uit te geven premies	0	50
Geactiveerde acquisitiekosten	0	2
Overige verzekeringsactiva	57	89
TOTAAL	182	264

7.13. Activa aangehouden voor verkoop

	31/12/09	31/12/10
Activa van dochterondernemingen aangehouden voor verkoop ⁽¹⁾	4 296	0
Materiële en immateriële activa aangehouden voor verkoop	54	50
Overige activa	1	1
TOTAAL	4 350	50

(1) 2009: Dexia Epargne Pension. Zie toelichting 9.5.C. Analyse van groepen aangehouden voor verkoop.

7.14. Leasing

7.14.1. DEXIA ALS LEASINGGEVER

A. FINANCIËLE LEASING

Bruto-investering in de financiële leasing:	31/12/09	31/12/10
Niet langer dan 1 jaar	1 124	1 206
Langer dan 1 jaar en niet langer dan 5 jaar	2 075	2 385
Langer dan 5 jaar	2 760	2 642
SUBTOTAAL (A)	5 959	6 233
ONVERDIENDE FINANCIËRINGSOPBRENGSTEN FINANCIËLE LEASING (B)	835	862
NETTO-INVESTERING IN DE FINANCIËLE LEASING (A)-(B)	5 124	5 371

Netto-investering in de financiële leasing:	31/12/09	31/12/10
Niet langer dan 1 jaar	957	1 011
Langer dan 1 jaar en niet langer dan 5 jaar	1 756	1 993
Langer dan 5 jaar	2 412	2 367
TOTAAL	5 124	5 371

	31/12/09	31/12/10
Bedrag van oninbare financiële leasingvorderingen opgenomen in de waardecorrecties voor verliezen op verstrekte leningen op einde periode	37	131
Geschatte reële waarde van financiële leasing	4 849	5 171
Gecumuleerde waardecorrecties voor oninbare minimale leasebetalingen	27	62

B. OPERATIONELE LEASING

Toekomstige netto minimale leasebetalingen op grond van niet-opzegbare operationele leasings worden als volgt uitgesplitst:	31/12/09	31/12/10
Niet langer dan 1 jaar	41	45
Langer dan 1 jaar en niet langer dan 5 jaar	92	93
Langer dan 5 jaar	48	36
TOTAAL	181	174
Bedrag van voorwaardelijke leasebetalingen die tijdens de periode in de resultatenrekening werden opgenomen	1	1

7.14.2. DEXIA ALS LEASINGNEMER**A. FINANCIËLE LEASING**

Betrokken bedragen zijn immaterieel – zie toelichting 7.9.

B. OPERATIONELE LEASING

Toekomstige netto minimale leasebetalingen op grond van niet-opzegbare operationele leases, zijn als volgt uitgesplitst:	31/12/09	31/12/10
Niet langer dan 1 jaar	108	95
Langer dan 1 jaar en niet langer dan 5 jaar	268	270
Langer dan 5 jaar	232	300
TOTAAL	608	665 ⁽¹⁾

(1) Hoofdzakelijk leasebetalingen voor het huren van gebouwen, wagens en IT-uitrusting.

Bedrag van toekomstige minimale leasebetalingen te ontvangen op grond van niet-opzegbare subleaseovereenkomsten op balansdatum	8	7

Lease en subleasebetalingen opgenomen als kost tijdens de periode:		
- minimale leasebetalingen	177	168
- sublease betalingen	(3)	(2)
TOTAAL	175	166

7.15. Kwaliteit van financiële activa

Uitsplitsing van normale kredieten en beleggingen	Brutobedrag (A)	
	31/12/09	31/12/10
Normale leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	47 485	53 395
Normale leningen en voorschotten aan cliënten	353 252	351 249
Normale beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden	1 565	1 446
Normale financiële activa beschikbaar voor verkoop	103 272	85 477
<i>waarvan vastrentende instrumenten</i>	100 094	83 042
<i>waarvan aandelen</i>	3 178	2 435
Collectieve waardeverminderingen voor leningen die geen bijzondere waardevermindering hebben ondergaan (-)	(1 477)	(1 308)
TOTAAL	504 097	490 259

Uitsplitsing van kredieten en beleggingen waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast	Brutobedrag (B)		Specifieke bijzondere waardevermindering (C)		Totaal (B)+(C)	
	31/12/09	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09	31/12/10
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast	13	35	(9)	(25)	4	10
Leningen en voorschotten aan cliënten waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast	4 807	5 554	(2 657)	(3 214)	2 151	2 340
Financiële activa beschikbaar voor verkoop waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast	1 267	1 166	(853)	(722)	413	444
<i>waarvan vastrentende instrumenten</i>	810	794	(652)	(571)	158	222
<i>waarvan aandelen</i>	457	372	(201)	(151)	256	221
TOTAAL	6 087	6 755	(3 519)	(3 961)	2 568	2 794

Normale + items die bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	Brutobedrag (A)+(B)		Specifieke bijzondere waardevermindering (C)		Totaal (A)+(B)+(C)	
	31/12/09	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09	31/12/10
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	47 498	53 430	(9)	(25)	47 489	53 405
Leningen en voorschotten aan cliënten	358 059	356 803	(2 657)	(3 214)	355 402	353 589
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden	1 565	1 446	0	0	1 565	1 446
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	104 538	86 643	(853)	(722)	103 685	85 921
<i>waarvan vastrentende instrumenten</i>	100 904	83 836	(652)	(571)	100 252	83 265
<i>waarvan aandelen</i>	3 634	2 806	(201)	(151)	3 433	2 656
Collectieve waardeverminderingen voor leningen die geen bijzondere waardevermindering hebben ondergaan (-)	(1 477)	(1 308)	0	0	(1 477)	(1 308)
TOTAAL	510 184	497 014	(3 519)	(3 961)	506 665	493 053

8. Toelichtingen bij de verplichtingen van de geconsolideerde balans

(in miljoenen EUR – sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

8.1. Schulden aan kredietinstellingen	166	8.6. Voorzieningen en andere verplichtingen	170
8.2. Schulden aan en deposito's van cliënten	166	8.7. Belastingverplichtingen	174
8.3. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	167	8.8. Overige verplichtingen	174
8.4. Schuldpapier	168	8.9. Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	174
8.5. Achtergestelde schulden	169		

8.1. Schulden aan kredietinstellingen

A. UITSPLITSING VOLGENS AARD

	31/12/09	31/12/10
Direct opeisbaar	3 356	6 999
Op termijn	9 852	7 624
Terugkoopactiviteit	31 512	34 873
Centrale banken	54 502	25 520
Andere schulden	24 502	23 474
TOTAAL	123 724	98 490

B. UITSPLITSING VOLGENS LOOPTIJD EN RENTEVOET

Zie toelichting 12.4., 12.5. en 12.6.

C. UITSPLITSING VAN DE REËLE WAARDE

Zie toelichting 12.1.

8.2. Schulden aan en deposito's van cliënten

A. UITSPLITSING VOLGENS AARD

	31/12/09	31/12/10
Direct opvraagbare deposito's	34 174	32 257
Spaardeposito's	33 859	37 990
Termijndeposito's	24 217	26 892
Andere deposito's van cliënten	5 489	7 863
TOTAAL DEPOSITO'S VAN CLIËNTEN	97 739	105 001
Terugkoopactiviteit	20 180	19 161
Andere schulden	3 030	2 898
TOTAAL SCHULDEN AAN CLIËNTEN	23 211	22 058
TOTAAL	120 950	127 060

B. UITSPLITSING VOLGENS LOOPTIJD EN RENTEVOET

Zie toelichting 12.4., 12.5. en 12.6.

C. UITSPLITSING VAN DE REËLE WAARDE

Zie toelichting 12.1.

8.3. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening

	31/12/09	31/12/10
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	275	763
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	19 070	19 390
TOTAAL	19 345	20 154

8.3.1. FINANCIËLE VERPLICHTINGEN AANGEHOUDEN VOOR HANDELSDOELEINDEN

A. UITSPLITSING VOLGENS AARD

	31/12/09	31/12/10
Obligaties uitgegeven door openbare besturen	191	457
Overige obligaties	12	235
Aandelen	72	71
TOTAAL	275	763

B. UITSPLITSING VOLGENS LOOPTIJD EN RENTEVOET

Zie toelichting 12.4., 12.5. en 12.6.

C. UITSPLITSING VAN DE REËLE WAARDE

Zie toelichting 12.1.

8.3.2. FINANCIËLE VERPLICHTINGEN GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE

A. UITSPLITSING VOLGENS AARD

	31/12/09	31/12/10
Niet-achtergestelde schulden	15 520	15 588
Achtergestelde schulden ⁽¹⁾	353	332
Aan beleggingsinstellingen gekoppelde producten	3 197	3 471
TOTAAL	19 070	19 390

(1) Lijst beschikbaar op verzoek.

B. UITSPLITSING VOLGENS LOOPTIJD EN RENTEVOET

Zie toelichting 12.4., 12.5. en 12.6.

C. UITSPLITSING VAN DE REËLE WAARDE

Zie toelichting 12.1. en 12.2.H. voor het eigen kredietrisico.

De Fair Value Optie (FVO) voor financiële verplichtingen wordt vooral gebruikt in volgende situaties:

- 1) bij de verzekeringsactiviteit voor de unit linked contracten (Tak 23).
- 2) door Dexia Financial Products Inc. en FSA Global Funding Ltd wanneer de hedge accounting-vereisten niet vervuld zijn of wanneer het risico bestaat dat ze niet vervuld zullen zijn, wordt de FVO als een alternatief gebruikt om de volatiliteit van winsten en verliezen te verminderen.

De volgende types van verplichtingen worden in de Fair Value Optie ondergebracht:

- a) vastrentende verplichtingen op maat van de klant doordat het in bijzondere mate ontwikkeld werd volgens de specifieke behoeften van de investeerder (GIC-activiteiten). De eigen kredietspread wordt berekend op basis van de benchmark spread.
 - b) FSA Global Funding vastrentende verplichtingen. De kredietspread is de spread die gebruikt wordt voor de langetermijnfinanciering van Dexia.
- 3) bij uitgifte van schuld papier met besloten derivaten.

8.4. Schuld papier

A. UITSPLITSING VOLGENS AARD

	31/12/09	31/12/10
Depositobewijzen	33 246	16 077
Spaarcertificaten van cliënten	13 136	12 430
Converteerbare schulden ⁽¹⁾	2	1
Niet-converteerbare obligaties	166 681	181 964
TOTAAL	213 065	210 473

(1) Converteerbare schulden – lijst beschikbaar op aanvraag.

B. UITSPLITSING VOLGENS LOOPTIJD EN RENTEVOET

Zie toelichting 12.4., 12.5. en 12.6.

C. UITSPLITSING VAN DE REËLE WAARDE

Zie toelichting 12.1.

8.5. Achtergestelde schulden

A. UITSPLITSING VOLGENS AARD

Achtergestelde, niet-converteerbare schulden	31/12/09	31/12/10
Eeuwigdurende achtergestelde schulden	732	877
Overige	3 146	2 795
TOTAAL	3 879	3 672

Lijst beschikbaar op aanvraag.

	31/12/09	31/12/10
Hybride kapitaalinstrumenten en terugbetaalbare preferente aandelen	232	232

Dexia Banque Internationale à Luxembourg heeft op 6 juli 2001 een hybride kapitaalinstrument (perpetuele schuld) uitgegeven ten belope van 225 miljoen EUR tegen een interestvoet van 6,821 %, vervroegde terugbetaling mogelijk op jaarlijkse basis vanaf 6 juli 2011.

B. ACHTERGESTELDE SCHULDEN CONVERTEERBAAR IN DEXIA-AANDELEN

Nihil.

C. UITSPLITSING VOLGENS LOOPTIJD EN RENTEVOET

Zie toelichting 12.4., 12.5. en 12.6.

D. UITSPLITSING VAN DE REËLE WAARDE

Zie toelichting 12.1.

8.6. Voorzieningen en andere verplichtingen

A. UITSPLITSING VOLGENS AARD

	31/12/09	31/12/10
Claims uit gerechtelijke procedures ⁽¹⁾	329	250
Herstructurering	160	189
Langlopende toegezegd-pensioenregelingen	686	702
Andere verplichtingen na pensionering	54	56
Andere langetermijnpersoneelsbeloningen	39	41
Voorzieningen voor niet in de balans opgenomen kredietverplichtingen ⁽²⁾	152	142
Verlieslatende contracten	52	35
Overige voorzieningen (niet-verzekering) ⁽³⁾	109	84
TOTAAL	1 581	1 498

(1) We verwijzen hier naar het hoofdstuk Risicobeheer – deel juridisch risico – op pagina 89.

(2) Waarvan 109 miljoen EUR en 100 miljoen EUR toe te schrijven zijn aan Dexia Nederland (Legio Lease Voorziening) respectievelijk in 2009 en 2010.

(3) De Overige voorzieningen bestaan hoofdzakelijk uit: voorziening voor het herstellen van materiële vaste activa in hun oorspronkelijke staat en een aantal voorzieningen voor immateriële gebeurtenissen.

B. UITSPLITSING VAN BEWEGINGEN

	Claims uit gerechtelijke procedures	Herstructurering	Pensioenen en andere personeelsbeloningen	Voorziening voor niet in de balans opgenomen kredietverplichtingen	Verlieslatende contracten	Overige voorzieningen	Totaal
OP 1 JANUARI 2009	248	181	764	121	54	119	1 487
Wisselkoersverschillen	(4)	0	1	(3)	0	(1)	(7)
Dotatie aan de voorzieningen	106	57	105	58	5	24	355
Teruggenomen niet-gebruikte bedragen	(49)	(34)	(29)	(6)	0	(19)	(137)
Aangewend tijdens het jaar	(14)	(44)	(65)	(6)	(7)	(14)	(150)
Overdrachten	43	0	3	(12)	0	0	34
OP 31 DECEMBER 2009	329	160	778	152	52	109	1 581

	Claims uit gerechtelijke procedures	Herstructurering	Pensioenen en andere personeelsbeloningen	Voorziening voor niet in de balans opgenomen kredietverplichtingen	Verlieslatende contracten	Overige voorzieningen	Totaal
OP 1 JANUARI 2010	329	160	778	152	52	109	1 581
Wisselkoersverschillen	13	0	1	2	0	3	19
Dotatie aan de voorzieningen	184	96	124	8	1	25	438
Teruggenomen niet-gebruikte bedragen	(188)	(32)	(18)	(10)	(9)	(41)	(298)
Aangewend tijdens het jaar	(15)	(34)	(84)	(10)	(9)	(14)	(166)
Wijzigingen in de consolidatiekring (uit)	0	(1)	(6)	0	0	(1)	(8)
Overdrachten	(73)	0	3	0	0	2	(68)
Andere bewegingen	(1)	0	0	0	0	0	(1)
OP 31 DECEMBER 2010	250	189	798	142	35	84	1 498

C. UITSPLITSING VOLGENS LOOPTIJD

Zie toelichting 12.6.

D. VOORZIENINGEN VOOR PENSIOENEN EN OVERIGE VOORDELEN OP LANGE TERMIJN

a. Variatie van de contante waarde van de brutoverplichtingen	31/12/09	31/12/10
1. Contante waarde van de pensioenverplichtingen bij opening	1 897	2 001
2. Aan dienstjaar toegerekende pensioenkosten	81	86
3. Rentekosten	105	97
4. Werknemersbijdragen	7	5
5. Rechtzettingen	(2)	(1)
6. Actuariële (winsten)/verliezen	183	9
7. Uitkeringen betaald	(69)	(92)
8. Betaalde premies	(4)	(4)
9. Acquisities/desinvesteringen	0	(11)
10. Inperkingen van de regeling	(8)	(1)
11. Afwikkeling van de regeling	(195)	(11)
12. Wisselkoersverschillen	5	10
13. BRUTOVERPLICHTINGEN BIJ JAARAFSLUITING	2 001	2 088

b. Variatie van de fondsbeleggingen	31/12/09	31/12/10
1. Reële waarde van de fondsbeleggingen aan het begin van het jaar	1 287	1 237
2. Verwacht rendement van de fondsbeleggingen	65	61
3. Actuariële winst/(verlies) op fondsbeleggingen	47	(16)
4. Werkgeversbijdragen	95	100
5. Werknemersbijdragen	6	5
6. Uitkeringen betaald	(69)	(91)
7. Betaalde premies	(4)	(4)
8. Afwikkeling van de pensioenregeling	(195)	(11)
9. Acquisities/desinvesteringen	0	(7)
10. Wisselkoersverschillen	5	10
11. REËLE WAARDE VAN DE FONDSBELEGGINGEN AAN HET EINDE VAN HET JAAR	1 237	1 284

c. Bedragen geboekt in de balans	31/12/09	31/12/10
1. Brutoverplichtingen uit gefinancierde pensioenregelingen	1 390	1 455
2. Reële waarde van de fondsbeleggingen	1 237	1 284
3. Tekort (overschot) van gefinancierde pensioenregelingen	153	171
4. Brutoverplichtingen uit niet-gefinancierde pensioenregeling	611	633
5. Netto actuariële winsten (verliezen) niet in de balans opgenomen	(16)	(39)
6. Pensioenkosten van verstreken diensttijd niet in de balans opgenomen	1	0
7. Effect van limiet paragraaf 58(b)	9	12
8. NETTOVERPLICHTINGEN (ACTIVA)	758	777
Bedragen in de balans		
1. Verplichtingen	780	797
2. Activa	(22)	(20)
3. NETTOVERPLICHTINGEN (ACTIVA)	758	777

d. Bestanddelen van pensioenkosten	31/12/09	31/12/10
Bedragen geboekt in de resultatenrekening		
1. Aan dienstjaar toegekende pensioenkosten	82	86
2. Rentekosten	106	96
3. Verwacht rendement op fondsbeleggingen	(65)	(61)
4. Afschrijving kosten van verstreken diensttijd incl. § 58(a)	(1)	(1)
5. Afschrijving netto actuariële (winst) verlies incl. § 58(a)	(11)	0
6. Effect van limiet paragraaf 58(b)	2	2
7. Geboekte actuariële (winst)/verlies door inperking	(8)	4
8. TOTALE PENSIOENKOSTEN GEBOEKT IN RESULTATENREKENING	105	126
Reëel rendement op beleggingen		
Reëel rendement op fondsbeleggingen	112	45
Reëel rendement op restitutierechten	5	0

e. Balansreconciliatie	31/12/09	31/12/10
1. Balansverplichting (activa) bij het begin van het boekjaar	747	758
2. Kosten geboekt in resultatenrekening tijdens het boekjaar	105	126
3. Bedragen geboekt in eigen vermogen (SORIE) tijdens het boekjaar	0	0
4. Werkgeversbijdragen tijdens het boekjaar	60	71
5. Uitkeringen rechtstreeks betaald door onderneming tijdens het boekjaar	35	29
6. Krediet voor terugbetalingen	0	0
7. Acquisities/desinvesteringen	0	(7)
8. Correcties voor wisselkoersverschillen – (winst)/verlies	1	0
9. BALANSVERPLICHTING (ACTIVA) JAAREINDE (1)+(2)+(3)-(4)-(5)+(6)+(7)+(8)	758	777

f. Fondsbeleggingen	Percentage van fondsbeleggingen	
Categorie van fondsbeleggingen	31/12/09	31/12/10
1. Aandelen	12,32 %	12,30 %
2. Schuldbewijzen	84,94 %	84,98 %
3. Vastgoed	0,33 %	0,32 %
4. Overige ⁽¹⁾	2,41 %	2,40 %

(1) Omvat in aanmerking komende verzekeringscontracten.

g. Historiek van ervaringen betreffende winsten en verliezen	31/12/07	31/12/08	31/12/09	31/12/10
1. Verschil tussen de huidige en de verwachte opbrengst van fondsbeleggingen				
a. Bedrag	(44)	(141)	47	(16)
b. Percentage van fondsbeleggingen	-3,00 %	-11,00 %	4,00 %	-1,00 %
2. Ervaringswinsten (-) en -verliezen uit verplichtingen verbonden aan de regimes				
a. Bedrag	(53)	(5)	(18)	(28)
b. Percentage van actuariële waarde van de verplichtingen verbonden aan de regimes	-3,00 %	0,00 %	-1,00 %	-1,00 %

h. Hypotheses voor berekening pensioenlasten

31/12/09						
	Verdisconteringspercentage	Inflatie	Verwacht rendement van fondsbeleggingen	Verwacht rendement op obligaties	Verwacht rendement op aandelen	Salarisstijgingen
Europa	3,50 % – 5,00 %	2,50 %	4,20 % – 5,55 %	2,95 % – 4,68 %	5,95 % – 7,68 %	2,50 % – 5,50 %
Zwitserland	3,25 %	0,90 %	3,50 %	3,25 %	6,70 %	2,50 %
Verenigd Koninkrijk	5,70 %	3,60 %	6,74 %	4,20 %	8,40 %	4,70 %
31/12/10						
	Verdisconteringspercentage	Inflatie	Verwacht rendement van fondsbeleggingen	Verwacht rendement op obligaties	Verwacht rendement op aandelen	Salarisstijgingen
Europa	3,25 % – 4,50 %	2,00 %	3,75 % – 5,55 %	2,25 % – 4,25 %	5,75 % – 7,38 %	2,50 % – 5,00 %
Zwitserland	2,75 %	0,80 %	3,50 %	2,75 %	6,60 %	1,50 %
Verenigd Koninkrijk	5,30 %	3,70 %	6,46 %	4,10 %	8,30 %	5,10 %

Toelichting bij de hypotheses

(1) Omwille van de verlaging van de rentevoeten, werd het verdisconteringspercentage verlaagd met 25 tot 50 basispunten in vergelijking met 2009.

(2) Het inflatiecijfer werd verlaagd van 2,5 tot 2,0 % om rekening te houden met het lage inflatieniveau van de laatste periode.

(3) Voor het rendement op de aandelen wordt rekening gehouden met een risicopremie.

Het verwachte rendement van de fondsbeleggingen is functie van de toewijzing van de activa.

i. Reconciliatie met de jaarrekening

Langetermijnverbintenissen	2009	2010
Uitstaande verbintenissen i.v.m. langlopende toegezegd-pensioenregeling	686	702
Uitstaande verbintenissen i.v.m. andere verplichtingen na pensionering	54	56
Uitstaande verbintenissen i.v.m. andere langetermijnpersoneelsbeloningen	39	41
Totale uitstaande verbintenissen geboekt in de jaarrekening ⁽¹⁾	779	799
Totale verbintenissen berekend door actuarissen	780	797
TOTALE VERBINTENISSEN IN VERBAND MET TE VERWAARLOZEN PENSIOENREGELINGEN	(1)	(2)
Uitstaande activa vermeld in de rekeningen ⁽²⁾	19	17
Totale activa geanalyseerd door actuarissen	22	20
TOTALE ACTIVA IN VERBAND MET TE VERWAARLOZEN PENSIOENREGELINGEN	(3)	(3)

(1) Zie toelichting 8.6.A.

(2) Zie toelichting 7.12.A.

j. Concentratierisico

Enkele van Dexia's fondsbeleggingen zijn verzekeringscontracten aangegaan met Ethias.

De reële waarde van de fondsbeleggingen bedraagt 870 miljoen EUR en 887 miljoen EUR respectievelijk voor 31 december 2009 en 31 december 2010.

Gevoeligheid aan wijziging in interestvoet

Een verhoging/verlaging van 25 basispunten van de interestvoet zou volgende gevolgen hebben voor de bedragen van 2010:

De brutoverplichtingen eind 2010 zouden afnemen/toenemen met 2,9 %/3,1 %, maar het bedrag gerapporteerd in voorzieningen zou ongewijzigd blijven voor de pensioenplannen, aangezien de geactualiseerde winsten en verliezen het verschil zouden compenseren.

De kosten voor 2011 zouden afnemen/toenemen met 3,0 %/3,2 %, rentekosten zouden toenemen/afnemen met 2,4 %/2,8 % en het rendement van fondsbeleggingen zou toenemen/afnemen met 5,4 %/5,4 %.

De totale nettokost van de pensioenregelingen zou in 2011 afnemen/toenemen met 3,3 %/3,0 %, aangezien een bijkomende verlaging van 25 basispunten zou resulteren in een hogere afschrijving van de actuariële verliezen.

Zonder afschrijvingen zou de netto pensioenlast afnemen/toenemen met 2,9 %/2,5 %.

E. TOEGEZEGDE-BIJDRAGEN PENSIOENREGELING

De bijdragen aan wettelijke pensioenstelsels zijn niet begrepen in deze bedragen.

De kosten voor de pensioenregelingen met vaste bijdragen bedroegen 26,7 miljoen EUR in 2009 en 25 miljoen EUR in 2010.

8.7. Belastingverplichtingen

Uitsplitsing volgens aard	31/12/09	31/12/10
Verschuldigde inkomstenbelasting	207	123
Uitgestelde belastingverplichtingen (zie toelichting 9.2.)	31	33
TOTAAL	238	157

8.8. Overige verplichtingen

	31/12/09	31/12/10
Overige verplichtingen (uitgezonderd verzekeringsactiviteiten)	4 350	4 102
Specifieke verplichtingen voor verzekeringsactiviteiten	235	197
TOTAAL	4 585	4 299

A. OVERIGE VERPLICHTINGEN (UITGEZONDERD VERZEKERINGSACTIVITEITEN)

	31/12/09	31/12/10
Gelopen kosten	529	287
Uitgestelde opbrengsten	408	408
Subsidies	91	94
Overige schulden	2 116	1 925
Overige toegekende ontvangen bedragen	1	1
Salarissen en sociale lasten (te betalen)	291	299
Uit te keren dividend aan aandeelhouders	101	101
Bedrijfsbelastingen	165	174
Overige verplichtingen	649	813
TOTAAL	4 350	4 102

B. VERPLICHTINGEN SPECIFIEK VOOR VERZEKERINGSACTIVITEITEN

	31/12/09	31/12/10
Schulden voor deposito's van cessionarissen	31	64
Schulden voortvloeiend uit directe verzekeringstransacties	189	120
Schulden voortvloeiend uit herverzekeringstransacties	14	13
TOTAAL	235	197

8.9. Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten

	31/12/09	31/12/10
Verplichtingen van dochterondernemingen aangehouden voor verkoop ⁽¹⁾	4 332	0
TOTAAL	4 332	0

(1) 2009: Dexia Epargne Pension. Zie toelichting 9.5.C. "Activa en verplichtingen vervat in groepen die aangehouden worden voor verkoop".

9. Andere toelichtingen bij de geconsolideerde balans

(in miljoenen EUR – sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

9.1. Derivaten	175	9.8. In eigen vermogen gepresenteerd	
9.2. Uitgestelde belastingen	177	minderheidsbelang	191
9.3. Verzekeringscontracten	179	9.9. Contributie van de joint ventures in de financiële staten	191
9.4. Transacties met verbonden partijen	184	9.10. Beheer van het kapitaal	192
9.5. Overnames en overdrachten	187	9.11. Wisselkoersen	192
9.6. Eigen vermogen	189	9.12. Bezoldiging van de commissaris	192
9.7. Op aandelen gebaseerde betalingen	190		

9.1. Derivaten

A. UITSPLITSING VOLGENS AARD

	31/12/09		31/12/10	
	Actief	Verplichtingen	Actief	Verplichtingen
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	30 585	31 891	32 575	34 878
Derivaten aangewezen als reële waardeafdekking	4 674	17 438	7 806	26 658
Derivaten aangewezen als kasstroomafdekking	811	1 285	512	1 170
Derivaten aangewezen als afdekking van het renterisico van een portefeuille	4 658	7 728	6 183	9 641
Derivaten aangewezen als afdekking van een netto-investering in een buitenlandse activiteit	0	22	1	1
TOTAAL	40 728	58 364	47 077	72 347

B. DETAIL VAN DE DERIVATEN AANGEHOUDEN VOOR HANDELSDOELEINDEN

	31/12/09				31/12/10			
	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen
	Te ontvangen	Te leveren			Te ontvangen	Te leveren		
Wisselkoersderivaten	82 149	82 641	1 331	1 530	82 326	83 045	2 830	3 159
Termijnwisselverrichtingen	40 518	40 484	555	461	40 575	40 728	434	381
Futureverrichtingen op valuta's	17	16	1	0	81	82	1	2
Deviezenswaps	28 555	28 988	750	1 029	28 083	28 656	2 344	2 729
Opties op valuta's	1 665	1 682	23	38	2 367	2 368	49	47
Contracten op termijnwisselkoersen	19	20	0	0	1 427	1 441	0	0
Overige wisselkoersderivaten	11 375	11 451	2	2	9 793	9 770	2	0
Interestderivaten	789 390	821 490	26 958	28 378	816 589	839 022	27 000	29 252
Opties (cap (bovengrens)/floor (ondergrens))/collar/swaption	55 414	88 517	788	999	102 918	123 233	1 312	1 628
Renteswapovereenkomsten	687 041	688 008	26 133	27 348	630 168	630 921	25 603	27 581
Rentecontracten op termijn	36 092	33 787	35	28	59 734	60 559	41	41
Termijncontracten ("forward")	5	2	0	0	0	0	0	0
Interestfutureverrichtingen	10 838	11 089	2	2	23 769	24 227	15	1
Overige interestderivaten	0	87	0	1	0	82	29	1
Aandelenderivaten	5 125	6 250	437	455	4 691	5 800	336	404
Aan-/verkoop op termijn van aandelen	8	33	17	6	9	45	14	6
Aandelenfutures	34	7	0	0	78	12	0	0
Aandelenopties	1 853	2 750	221	231	1 263	2 121	110	131
Warrants	54	107	2	5	56	225	2	7
Overige aandelenderivaten	3 176	3 353	197	213	3 285	3 397	210	260
Kredietderivaten	24 272	18 515	1 856	1 524	22 520	16 686	2 405	2 059
Credit default swap ⁽¹⁾	20 599	14 842	1 803	1 319	18 794	12 960	2 119	1 667
Total return swap	3 673	3 673	53	205	3 726	3 726	286	392
Grondstofderivaten	35	22	3	4	10	1	4	4
TOTAAL	900 971	928 918	30 585	31 891	926 136	944 554	32 575	34 878

(1) De cijfers van 31 december 2009 werden herzien.

C. DETAIL VAN DE DERIVATEN AANGEWEEZEN ALS REËLEWAARDEAFDEKKING

	31/12/09				31/12/10			
	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen
	Te ontvangen	Te leveren			Te ontvangen	Te leveren		
Wisselkoersderivaten	32 341	34 008	1 104	3 020	28 321	30 150	2 073	5 539
Deviezenswaps	26 328	27 795	1 077	2 498	28 321	30 150	2 073	5 539
Contracten op termijnwisselkoersen	6 013	6 213	27	522	0	0	0	0
Interestderivaten	186 781	186 573	3 157	14 209	192 547	192 325	5 343	20 979
Opties (cap (bovengrens)/floor (ondergrens))/collar/swaption	498	400	4	9	325	232	0	7
Renteswapovereenkomsten	186 283	186 173	3 153	14 200	192 222	192 093	5 343	20 972
Aandenderivaten	9 387	10 005	395	207	6 888	7 345	389	140
Aandelenopties	91	792	48	26	91	619	51	27
Overige aandenderivaten	9 296	9 213	347	181	6 797	6 726	338	113
Kredietderivaten	17	20	0	2	0	0	0	0
Credit default swap	17	20	0	2	0	0	0	0
Grondstofderivaten	62	62	18	0	20	20	0	0
TOTAAL	228 588	230 668	4 674	17 438	227 776	229 840	7 805	26 658

D. DETAIL VAN DE DERIVATEN AANGEWEEZEN ALS KASTROOMAFDEKKING

	31/12/09				31/12/10			
	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen
	Te ontvangen	Te leveren			Te ontvangen	Te leveren		
Wisselkoersderivaten	2 909	2 371	241	316	2 043	2 075	125	359
Termijnwisselverrichtingen	149	146	0	0	670	670	0	0
Deviezenswaps	2 687	2 140	239	316	1 373	1 405	125	359
Contracten op termijnwisselkoersen	73	85	0	0	0	0	0	0
Overige wisselkoersderivaten	0	0	2	0	0	0	0	0
Interestderivaten	50 424	46 924	570	969	25 602	25 611	386	810
Renteswapovereenkomsten	49 924	46 924	570	967	25 602	25 611	386	810
Rentecontracten op termijn	500	0	0	2	0	0	0	0
Overige	1	0	0	0	0	0	0	0
TOTAAL	53 333	49 295	811	1 285	27 645	27 686	511	1 169

E. DETAIL VAN DE DERIVATEN AANGEWEEZEN ALS AFDEKKING VAN HET RENTERISICO VAN EEN PORTEFEUILLE ⁽¹⁾

	31/12/09				31/12/10			
	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen
	Te ontvangen	Te leveren			Te ontvangen	Te leveren		
Wisselkoersderivaten	282	244	2	14	227	163	2	11
Interestderivaten	379 720	379 710	4 656	7 714	311 798	311 789	6 181	9 630
TOTAAL	380 002	379 954	4 658	7 728	312 025	311 952	6 183	9 641

(1) Enkel gebruikt in een strategie van reëlewaardeafdekking.

F. DERIVATEN AANGEWEEZEN ALS AFDEKKING VAN EEN NETTO-INVESTERING IN EEN BUITENLANDSE ACTIVITEIT

	31/12/09				31/12/10			
	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen
	Te ontvangen	Te leveren			Te ontvangen	Te leveren		
Termijnwisselverrichtingen	366	388	0	22	469	468	1	1

9.2. Uitgestelde belastingen

A. ANALYSE

	31/12/09	31/12/10
NETTO UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN/(VERPLICHTINGEN)	2 688	2 677
Uitgestelde belastingverplichtingen	(31)	(33)
Uitgestelde belastingvorderingen	4 302	5 700
Uitgestelde belastingen	4 271	5 667
Niet geboekte uitgestelde belastingvorderingen	(1 583)	(2 990)

B. BEWEGINGEN VAN HET JAAR

	2 009	2 010
OP 1 JANUARI	3 908	2 688
Bewegingen van het jaar		
- Bedragen opgenomen in de resultatenrekening ⁽¹⁾	107	(27)
- Rubrieken rechtstreeks toegerekend aan het eigen vermogen	(1 297)	(10)
- Wijzigingen in de consolidatiekring	0	(12)
- Wisselkoersen	(31)	109
- Overige bewegingen	1	(70)
OP 31 DECEMBER	2 688	2 677

(1) In 2009 werden de wijzigingen in uitgestelde belastingen met betrekking tot de verzekeringsactiviteiten van FSA Holdings in het eerste kwartaal van 2009 geboekt in "Activa aangehouden voor verkoop". Bijgevolg werd een bedrag van 184 miljoen EUR, dat geboekt werd in de resultatenrekening, niet in deze lijn opgenomen (zie toelichting 11.15.).

In 2010 werd een bedrag van 35 miljoen USD geboekt aan uitgestelde belastingvorderingen op tijdelijke verschillen in de portefeuille Financial Products.

Uitgestelde belastinglatenties komende van balansactiva	31/12/09		31/12/10	
	Totaal	waarvan impact op het resultaat	Totaal	waarvan impact op het resultaat
Kas, leningen en voorzieningen op leningen	(1 549)	541	(2 800)	(1 255)
Effecten	1 177	659	2 000	174
Derivaten	(1 686)	372	(3 718)	(1 994)
Materiële en immateriële activa	(181)	(7)	(200)	(9)
Overige activa specifiek voor verzekeringsactiviteiten	0	(1)	(1)	(1)
Overige	13	0	31	10
TOTAAL	(2 226)	1 564	(4 688)	(3 074)

Uitgestelde belastinglatenties komende van balansverplichtingen	31/12/09		31/12/10	
	Totaal	waarvan impact op het resultaat	Totaal	waarvan impact op het resultaat
Derivaten	3 771	(767)	6 756	2 912
Ontleningen, deposito's en uitgifte van schuldpapier	933	(333)	1 285	344
Voorzieningen	98	0	84	(18)
Pensioenen	113	(1)	108	(4)
Overige verplichtingen specifiek voor verzekeringsactiviteiten	(5)	28	3	7
Wettelijke fiscaal vrijgestelde voorzieningen	(114)	(2)	(105)	9
Overige	129	7	151	112
TOTAAL	4 925	(1 068)	8 282	3 362

Uitgestelde belastingen komende van andere elementen	31/12/09		31/12/10	
	Totaal	waarvan impact op het resultaat	Totaal	waarvan impact op het resultaat
Overdraagbare fiscale verliezen	1 665	(136)	2 153	369
Overdraagbare fiscale tegoeden	17	11	1	(17)
Entiteiten met een specifiek belastingsregime	(110)	51	(82)	28
TOTAAL	1 572	(74)	2 073	380
TOTAAL UITGESTELDE BELASTINGEN	4 271		5 667	

C. VERVALDATUM VAN NIET-ERKENDE UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN

Aard	31/12/09				
	Minder dan 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbeperkt	Totaal
Tijdelijk verschil	0	0	0	(1 220)	(1 220)
Overdraagbare fiscale verliezen	(6)	(4)	(194)	(143)	(347)
Overdraagbare fiscale tegoeden	0	0	(16)	0	(16)
TOTAAL	(6)	(4)	(210)	(1 363)	(1 583)

Aard	31/12/10				
	Minder dan 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbeperkt	Totaal
Tijdelijk verschil	0	0	0	(1 206)	(1 206)
Overdraagbare fiscale verliezen	(4)	(131)	(1 457)	(190)	(1 782)
Overdraagbare fiscale tegoeden	0	(1)	0	0	(1)
TOTAAL	(4)	(132)	(1 457)	(1 396)	(2 989)

9.3. Verzekeringscontracten

	31/12/09			31/12/10		
	Levens- verzekerings- contracten	Contracten Niet-Leven	Totaal	Levens- verzekerings- contracten	Contracten Niet-Leven	Totaal
Brutoreserves ⁽¹⁾	12 617	790	13 407	14 797	848	15 645
Bruto reserves – deel herverzekeraars ⁽²⁾	11	65	76	12	66	78
Ontvangen premies en bijdragen ⁽³⁾	1 770	453	2 223	2 440	478	2 918
Schadelast en wijzigingen in technische reserves – deel herverzekeraars ⁽³⁾	35	10	45	44	18	62
Premies overgedragen aan herverzekeraars ⁽⁴⁾	(87)	(34)	(121)	(109)	(38)	(147)
Schadelast ⁽⁴⁾	(1 311)	(265)	(1 576)	(852)	(283)	(1 135)
Wijzigingen in technische reserves ⁽⁴⁾	(1 085)	(44)	(1 129)	(2 331)	(58)	(2 389)

(1) Verplichtingen VIII. Technische voorzieningen van verzekeringsmaatschappijen.

(2) Zie toelichting 7.12. Overige activa, tabel B.

(3) Zie toelichting 11.7. Technische marge van de verzekeringsactiviteit – Premies en technische opbrengsten uit verzekeringsactiviteiten.

(4) Zie toelichting 11.7. Technische marge van de verzekeringsactiviteit – Technische kosten uit verzekeringsactiviteiten.

A. LEVENSVZERKERINGS-CONTRACTEN

A.1. Inkomsten en lasten

Premie-inkomen

	31/12/09					31/12/10				
	Verzekerings- contracten		Beleggings- contracten met DPF ⁽¹⁾		Totaal	Verzekerings- contracten		Beleggings- contracten met DPF ⁽¹⁾		Totaal
	Individueel	Groep	Individueel	Groep		Individueel	Groep	Individueel	Groep	
Bruto ontvangen premies	329	315	1 092	34	1 770	288	372	1 741	39	2 440
Afgestane premies aan herverzekeraars	(3)	(80)	(4)	0	(87)	(5)	(103)	(1)	0	(109)
Wijziging in brutovoorziening voor niet-verdiende premie (UPR)	(2)	0	0	0	(2)	(1)	0	0	0	(1)
NETTOPREMIES NA HERVERZEKERING	324	235	1 088	34	1 681	282	269	1 740	39	2 330

(1) Discretionaire-winstdelingselement.

Schadegevallen

	2009					2010				
	Verzekerings- contracten		Beleggings- contracten met DPF		Totaal	Verzekerings- contracten		Beleggings- contracten met DPF		Totaal
	Individueel	Groep	Individueel	Groep		Individueel	Groep	Individueel	Groep	
Betaalde schade bruto	(194)	(144)	(943)	(30)	(1 311)	(186)	(143)	(505)	(18)	(852)
Schadereserves op 1 januari	36	10	22	0	68	39	6	26	0	71
Schadereserves op 31 december	(39)	(6)	(26)	0	(71)	(43)	(6)	(31)	0	(80)
Overgedragen schadereserves	1	0	(1)	0	0	0	0	0	0	0
Deel herverzekeraars	3	32	1	0	36	4	41	0	0	45
NETTOSCHADELAST	(193)	(108)	(946)	(30)	(1 277)	(186)	(102)	(510)	(18)	(816)

Wijzigingen in technische reserves

1) Wijzigingen in reserves levensverzekeringen

	2009					2010				
	Verzekerings- contracten		Beleggings- contracten met DPF		Totaal	Verzekerings- contracten		Beleggings- contracten met DPF		Totaal
	Individueel	Groep	Individueel	Groep		Individueel	Groep	Individueel	Groep	
Reserves Leven op 1 januari	2 755	808	12 059	269	15 891	2 459	871	8 984	131	12 445
Wijziging van de opening als gevolg van wisselkoers en wijziging in de consolidatiekring	(1)	(47)	0	0	(48)	1	0	0	0	1
Reserves Leven op 31 december	(2 710)	(871)	(12 656)	(280)	(16 517)	(2 499)	(1 028)	(10 862)	(191)	(14 580)
<i>Waarvan Dexia Epargne Pension op 31 december 2009 ⁽¹⁾</i>	<i>(251)</i>	<i>0</i>	<i>(3 672)</i>	<i>(149)</i>	<i>(4 072)</i>					
<i>Reserves Leven op 31 december zonder Dexia Epargne Pension ⁽¹⁾</i>	<i>(2 459)</i>	<i>(871)</i>	<i>(8 984)</i>	<i>(131)</i>	<i>(12 445)</i>					
Overgedragen reserves Leven	(262)	(22)	(54)	(5)	(343)	3	(26)	10	0	(13)
Deel herverzekeraars in de reserves Leven op 1 januari	(13)	(3)	0	0	(16)	(7)	(3)	0	0	(10)
Deel herverzekeraars in de reserves Leven op 31 december	8	3	31	0	42	6	3	0	0	9
<i>Waarvan Dexia Epargne Pension op 31 december 2009 ⁽¹⁾</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>31</i>	<i>0</i>	<i>32</i>					
<i>Deel herverzekeraars in de reserves Leven op 31 december zonder Dexia Epargne Pension ⁽¹⁾</i>	<i>7</i>	<i>3</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>10</i>					
Deel herverzekeraars in overgedragen reserves Leven	171	0	(198)	0	(27)	0	0	0	0	0
NETTOWIJZIGINGEN IN DE RESERVES LEVEN	(52)	(132)	(817)	(16)	(1 017)	(37)	(183)	(1 868)	(60)	(2 148)
Wijziging in de reserves Leven 2010 wegens verkoop Dexia Epargne Pension ⁽¹⁾						(6)	0	(117)	(4)	(127)
Wijziging in het deel herverzekeraars in reserves Leven 2010 wegens verkoop Dexia Epargne Pension ⁽¹⁾						1	0	0	0	1

(1) Dexia Epargne Pension werd overgeboekt naar "Activa aangehouden voor verkoop" en naar "Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten" in toepassing van IFRS 5 in 2009, en werd geconsolideerd tot 31 maart 2010.

2) Wijzigingen in reserves winstdeelneming

	2009					2010				
	Verzekerings- contracten		Beleggings- contracten met DPF		Totaal	Verzekerings- contracten		Beleggings- contracten met DPF		Totaal
	Individueel	Groep	Individueel	Groep		Individueel	Groep	Individueel	Groep	
Reserves winstdeelneming per 1 januari	13	6	9	1	29	5	8	74	1	88
Reserves winstdeelneming per 31 december	(5)	(8)	(74)	(1)	(88)	(6)	(11)	(109)	(1)	(127)
Overgedragen reserves winstdeelneming	(12)	0	9	(1)	(4)	0	0	(8)	(1)	(9)
NETTOWIJZIGINGEN IN DE RESERVES WINSTDEELNEMING	(4)	(2)	(56)	(1)	(63)	(1)	(3)	(42)	(1)	(47)

A.2. Activa en verplichtingen

Brutoreserves

	31/12/09					31/12/10				
	Verzekerings- contracten		Beleggings- contracten met DPF		Totaal	Verzekerings- contracten		Beleggings- contracten met DPF		Totaal
	Individueel	Groep	Individueel	Groep		Individueel	Groep	Individueel	Groep	
Reserves Leven local GAAP	2 710	871	12 656	280	16 517	2 499	1 028	10 862	191	14 580
Bedragen van Dexia Epargne Pension overgeboekt naar verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	(249)	0	(3 672)	(149)	(4 070)	0	0	0	0	0
Reserves in toepassing van de correcties ten gevolge van shadow accounting	0	5	0	0	5	0	5	0	0	5
TOTAAL LEVEN BRUTORESERVES	2 461	876	8 983	131	12 451	2 499	1 033	10 862	191	14 584
Schadereserves	39	6	26	0	71	43	6	31	0	80
Brutovoorziening voor niet-verdiende premie (UPR)	5	0	0	0	5	6	0	0	0	6
Overige technische reserves	5	8	74	1	88	6	11	109	1	127
TOTAAL BRUTORESERVES	2 511	891	9 083	132	12 617	2 553	1 050	11 002	192	14 797

Deel herverzekeraars

	31/12/09					31/12/10				
	Verzekerings- contracten		Beleggings- contracten met DPF		Totaal	Verzekerings- contracten		Beleggings- contracten met DPF		Totaal
	Individueel	Groep	Individueel	Groep		Individueel	Groep	Individueel	Groep	
Deel herverzekeraars in de reserves Leven op 31 december	8	3	31	0	42	6	3	0	0	9
Bedragen van Dexia Epargne Pension overgeboekt naar activa aangehouden voor verkoop	(1)	0	(31)	0	(32)	0	0	0	0	0
Deel herverzekeraars in de schadereserves	1	0	0	0	1	2	0	0	0	2
TOTAAL DEEL HERVERZEKERAARS	8	3	0	0	11	9	3	0	0	12

Discretionaire-winstdelingselement opgenomen in het eigen vermogen

	31/12/09			31/12/10				
	Contracten met DPF			Contracten met DPF				
	Individueel	Groep	Totaal	Individueel	Groep	Totaal		
Netto discretionaire-winstdelingselement opgenomen in het eigen vermogen		1	0	1		0	0	0

Er zijn slechts twee producten die in aanmerking komen als verzekeringcontracten en beleggingscontracten met DPF, met besloten derivaten die zijn aangewezen als afzonderlijk gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening, maar de bedragen zijn niet significant.

Reconciliatie van wijzigingen in reserves Leven

	2009			2010		
	Brutobedrag	Herverzeke- ringsbedrag	Nettobedrag	Brutobedrag	Herverzeke- ringsbedrag	Nettobedrag
RESERVES LEVEN OP 1 JANUARI	15 892	16	15 876	12 453	10	12 443
Nettostortingen en/of gevorderde premies	1 545	44	1 501	1 790	1	1 788
Additionele reserves in toepassing van shadow accounting	4	0	4	0	0	0
Betaalde schadegevallen	(1 226)	(10)	(1 216)	(661)	(2)	(659)
Resultaten Leven en Dood	(74)	5	(79)	(82)	0	(82)
Toewijzing van technische interest	487	(1)	488	426	0	426
Overige wijzigingen	(59)	(11)	(48)	658	0	658
Wijziging ten gevolge van Dexia Epargne Pension ⁽¹⁾	(4 070)	(33)	(4 037)	0	0	0
Wijzigingen in de consolidatiekring	(47)	0	(47)	0	0	0
RESERVES LEVEN OP 31 DECEMBER	12 453	10	12 443	14 584	9	14 575

(1) Dexia Epargne Pension werd overgeboekt naar "Activa aangehouden voor verkoop" en naar "Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten".

B. VERZEKERINGSCONTRACTEN NIET-LEVEN**B.1. Inkomsten en lasten****Premie-inkomen**

	2009	2010
Uitgegeven premies bruto	453	478
Premies overgedragen aan herverzekeraars	(34)	(38)
NETTOPREMIES NA HERVERZEKERING (A)	419	440
Wijziging in brutovoorziening voor niet-verdiende premie (UPR)	(6)	(4)
Aandeel van herverzekeraars in voorziening voor niet-verdiende premie (UPR)	0	0
WIJZIGING IN NETTOVOORZIENING VOOR NIET-VERDIENDE PREMIE (UPR) (B)	(6)	(4)
TOTAAL NETTOPREMIE-INKOMEN (A)+(B)	413	436

Schadegevallen

	2009	2010
Betaalde schadegevallen bruto	(265)	(283)
Schadereserve op 1 januari	631	667
Schadereserve op 31 december	(667)	(720)
Deel herverzekeraars	10	18
NETTOSCHADELAST	(291)	(318)

Wijzigingen in overige reserves Niet-Leven

	2009	2010
Overige reserves Niet-Leven op 1 januari	19	21
Overige reserves Niet-Leven op 31 december	(21)	(22)
Deel herverzekeraars in overige reserves Niet-Leven op 1 januari	(1)	(1)
Deel herverzekeraars in overige reserves Niet-Leven op 31 december	1	1
NETTOWIJZIGINGEN IN VERZEKERINGSSCHULDEN	(2)	(1)

B.2. Activa en verplichtingen

Brutoreserves

	31/12/09	31/12/10
Schadereserves	610	652
Reserves voor interne schaderegelingskosten (ULAE)	23	26
Reserves voor zich voorgedane maar niet gerapporteerde schadegevallen (IBNR)	34	42
Totaal brutoschade	667	720
Overige technische reserves	21	21
Voorziening voor niet-verdiende premie (UPR)	102	107
TOTAAL BRUTORESERVES	790	848

Deel herverzekeraars

	31/12/09	31/12/10
Deel herverzekeraars in de schadereserves	61	62
Deel herverzekeraars in totaal schadereserves	61	62
Deel herverzekeraars in overige technische reserves	1	1
Deel herverzekeraars in UPR	3	3
TOTAAL DEEL HERVERZEKERAARS	65	66

Reconciliatie van wijzigingen in schadereserves

	2009			2010		
	Bruto-bedrag	Herverzekerings-bedrag	Netto-bedrag	Bruto-bedrag	Herverzekerings-bedrag	Netto-bedrag
Schadereserves op 1 januari	631	66	565	667	62	605
Betaalde schade vorige jaren	(117)	(8)	(109)	(124)	(2)	(122)
Wijziging schadegevallen vorige jaren	(44)	1	(45)	(47)	(2)	(45)
Verplichtingen voor schadegevallen van dit jaar	197	3	194	224	4	220
SCHADERESERVES OP 31 DECEMBER	667	62	605	720	62	658

Evolutie schadegevallen

Vereffeningjaar	Afloepdriehoek totale kosten (brutocijfers)			Lopende jaar		
	Voorgaande	2006	2007	2008	2009	2010
2006	463	238				
2007	353	133	267			
2008	295	77	144	285		
2009	245	57	77	167	330	
2010	206	51	58	93	162	377

Uit de schadedriehoek blijkt dat de ratio schade per voorvalsjaar ten opzichte van de totale schade stabiel blijft over de verschillende boekjaren heen, maar door de stormen en overstromingen stijgt de schadelast voor 2010.

9.4. Transacties met verbonden partijen

A. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

	Managers op sleutelposities ⁽¹⁾		Entiteiten met gezamenlijke zeggenschap of invloed van betekenis op een andere entiteit ⁽²⁾		Dochterondernemingen		Geassocieerde deelnemingen		Joint ventures waarin de entiteit een deelnemer is	
	31/12/09	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09	31/12/10
Leningen ⁽³⁾			1 674	1 529	2	7	217	235	32	69
Renteopbrengsten			72	57			12	11	1	1
Uitstaande deposito's ⁽³⁾	2	8	1 675	3 388	96	72	104	114	838	1 271
Rentekosten			(39)	(60)	(7)	(3)	(2)	(1)	(25)	(6)
Overige inkomsten – honoraria ⁽⁴⁾			36	34	1		19	22	(9)	(7)
Door de Groep verstrekte garanties en toegekende verbintenissen			349	415	9	1	63	124	1 709	2 281
Door de Groep bekomen garanties en toegekende verbintenissen			740	534			9	92	30	30

(1) Managers op sleutelposities omvat de raad van bestuur en het directiecomité.

(2) We verwijzen naar de belangrijkste aandeelhouders van Dexia (2009-2010): Arcofin, Gemeentelijke Holding, Caisse des dépôts et consignations.

Dexia past IAS 24 §25 toe voor transacties afgesloten tegen marktvoorwaarden.

Bijgevolg worden transacties met de Belgische en Franse staat niet opgenomen in tabel A.

Nochtans worden belangrijke transacties uitgegeven aan niet-marktconforme voorwaarden beschreven in toelichting 9.4.C.

(3) Alle transacties met verbonden partijen worden tegen marktconforme voorwaarden toegekend.

(4) De cijfers van 31 december 2009 werden herzien.

Er werden geen provisies aangelegd voor kredieten toegekend aan verbonden partijen.

De groep Dexia heeft geen investeringstransacties met verbonden partijen aangegaan voor een bedrag groter dan 25 miljoen EUR.

B. COMPENSATIES MANAGERS OP SLEUTELPOSITIES

	31/12/09	31/12/10
Kortetermijnpersoneelsbeloningen	5	6
Vergoedingen na uitdiensttreding	1	1
Andere langetermijnpersoneelsbeloningen	0	0
Ontslagvergoedingen	0	1

Details per persoon worden in het Bezoldigingsverslag vermeld op pagina 43.

Kortetermijnpersoneelsbeloningen omvatten salarissen, bonussen en andere beloningen. De betaling van bonussen is onderworpen aan bepaalde voorwaarden en wordt deels uitgesteld zoals uitgelegd in het Bezoldigingsverslag op pagina 43.

Vergoedingen na uitdiensttreding: vergoeding wordt berekend in overeenstemming met IAS 19.

C. TRANSACTIES MET DE BELGISCHE, FRANSE EN LUXEMBURGSE OVERHEID

Waarborgmechanisme voor de financieringen van Dexia

Op 9 december 2008 ondertekenden de Franse, de Belgische en de Luxemburgse overheid met Dexia een Overeenkomst inzake Autonome Waarborg, ter implementatie van de principes die werden uiteengezet in het Protocolakkoord van 9 oktober 2008 tussen de drie overheden en Dexia. Krachtens deze waarborgovereenkomst garanderen de drie overheden gezamenlijk maar zonder hoofdelijkheid de uitvoering door Dexia NV, Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Dexia Bank België en Dexia Crédit Local (inclusief bepaalde filialen en emissievehikels) van hun terugbetalingsverplichtingen die voortvloeien uit bepaalde financieringen die werden verstrekt door de centrale banken, kredietinstellingen en andere institutionele of professionele beleggers, op voorwaarde dat deze financieringen werden overeengekomen of uitgegeven tussen 9 oktober 2008 en 31 oktober 2009, en ten laatste op 31 oktober 2011 vervallen.

De overheden waarborgen de terugbetalingsverplichtingen in de volgende verhoudingen:

- (i) 60,5 % voor de Belgische overheid;
- (ii) 36,5 % voor de Franse overheid; en
- (iii) 3,0 % voor de Luxemburgse overheid.

Om de Waarborgovereenkomst aan te vullen met operationele en procedureaspecten zijn de drie overheden en Dexia een "Operationeel Memorandum" overeengekomen. Dit memorandum voorziet onder andere in een dagelijkse monitoring van de gewaarborgde financieringen, met inbegrip van de dagelijkse publicatie van het totale gewaarborgde bedrag en, wat de gewaarborgde obligatie-uitgiften van Dexia betreft, een systeem van certificaten die de overheden op verzoek van Dexia zullen uitgeven als bevestiging dat de betrokken obligatie-uitgifte door het waarborgsysteem gedekt is.

Op 19 november 2008 keurde de Europese Commissie dit waarborgmechanisme goed voor een periode van zes maanden vanaf 3 oktober 2008, met een automatische verlenging tot een definitieve beslissing door de Commissie, op voorwaarde dat er een hervormingsplan werd ingediend bij de Commissie. In maart 2009 bevestigden de drie overheden de verlenging van de waarborg in overeenstemming met de beslissing van de Europese Commissie van 13 maart 2009.

Door middel van een Addendum bij de hierboven vermelde Waarborgovereenkomst van 9 december 2008, de dato 14 oktober 2009, stemden de Belgische, Franse en Luxemburgse overheid in met een verlenging van het waarborgschema voor een periode van één jaar, ter dekking van financieringen die ten laatste op 31 oktober 2010 werden overeengekomen of uitgegeven. De partijen wensten ook bepaalde wijzigingen door te voeren in de waarborgovereenkomst, om de staatsinterventie tot een strikt minimum te beperken en een geordende uitstap uit de waarborg mogelijk te maken binnen een geloofwaardige termijn. Die wijzigingen omvatten:

- (i) de vermindering van het maximum van de totale gewaarborgde financieringen van 150 miljard EUR tot 100 miljard EUR, met een toezegging door Dexia dat het zijn uiterste best zal doen dit bedrag te beperken tot 80 miljard EUR;
- (ii) de verlenging van de maximale looptijd van de nieuw overeengekomen of uitgegeven financieringen tot vier jaar; en
- (iii) de verklaring van afstand door Dexia van het voordeel van de waarborg, per 16 oktober 2009, voor alle nieuwe contrac-

ten met een looptijd van minder dan een maand en alle contracten met een onbepaalde looptijd.

De Waarborgovereenkomsten voorzien in de volgende vergoeding die Dexia moet betalen aan de overheden:

- (i) voor financieringen met een looptijd van minder dan twaalf maanden: 50 basispunten op jaarbasis, berekend op het gemiddelde bedrag van de gewaarborgde uitstaande financieringen; en
- (ii) voor financieringen met een looptijd van twaalf maanden of meer: 50 basispunten op jaarbasis, verhoogd met het laagste van (i) de mediaan van de Dexia CDS-spread op vijf jaar, berekend tussen 1 januari 2007 en 31 augustus 2008 of (ii) de mediaan van de CDS-spreads op vijf jaar van alle kredietinstellingen met een langetermijnkredietrating die gelijk is aan die van Dexia, berekend op het gemiddelde bedrag van de gewaarborgde uitstaande financieringen.

De verlenging en wijzigingen zoals voorzien in het addendum van 14 oktober 2009 werden naar behoren goedgekeurd door een voorlopige beslissing van de Europese Commissie voor een periode van vier maanden vanaf 30 oktober 2009 (d.w.z. tot 28 februari 2010) of tot de uiteindelijke beslissing – indien een dergelijke beslissing wordt genomen vóór 28 februari 2010 – van de Europese Commissie in de context van de staatssteunprocedure die ingeleid werd op 13 maart 2009.

Met een afzonderlijke overeenkomst de dato 17 maart 2010 ondertekenden de Belgische, Franse en Luxemburgse overheid en Dexia wijzigingen en toevoegingen aan het hierboven genoemde Addendum bij de Waarborgovereenkomst van 14 oktober 2009, om de bepalingen weer te geven van de definitieve beslissing van de Europese Commissie in de context van de staatssteunprocedure van 26 februari 2009. De wijzigingen omvatten:

- (i) het vooruitschuiven van de laatste uitgiftedatum voor gewaarborgde financieringen tot 31 mei 2010 (voor financieringen met een looptijd van minder dan twaalf maanden) respectievelijk tot 30 juni 2010 (voor financieringen met een looptijd van meer dan twaalf maanden);
- (ii) het vooruitschuiven van de vervaldatum van de waarborg op deposito's (en equivalenten) tot 1 maart 2010;
- (iii) een geleidelijke verhoging pro rata temporis van de vergoeding die Dexia moet betalen, indien het uitstaande bedrag van de terugbetalingsverplichtingen dat wordt gewaarborgd door de overheden bepaalde drempels overschrijdt (met 50 basispunten indien en in de mate dat het bedrag 60 miljard EUR overschrijdt maar niet hoger is dan 70 miljard EUR, met 65 basispunten indien en in de mate dat het bedrag 70 miljard EUR overschrijdt en niet hoger is dan 80 miljard EUR, en 80 basispunten boven de 80 miljard EUR). Vanaf 30 juni 2010 maakt Dexia voor zijn financieringen geen gebruik meer van de staatswaarborg. Alle uitstaande instrumenten die vóór 30 juni 2010 in het kader van die staatswaarborg werden uitgegeven, blijven de staatswaarborg genieten, op grond van hun voorwaarden.

Op 31 december 2010 bedroeg het totale uitstaande bedrag van de terugbetalingsverplichtingen gewaarborgd door de overheden 44 miljard EUR. In 2010 betaalde Dexia aan de overheden voor deze waarborg een totale vergoeding ten bedrage van 380 miljoen EUR.

Alle hierboven genoemde overeenkomsten, alsook het totale uitstaande bedrag van de gewaarborgde terugbetalingsverplichtingen en de lijst van effecten waarvoor de overheden dekkingscertificaten hebben uitgegeven, zijn beschikbaar op de website www.dexia.com.

Waarborg voor de Financial Products-portefeuille

Dexia heeft een overeenkomst afgesloten voor de verkoop van de verzekeringsactiviteiten van Financial Security Assurance (FSA) aan Assured Guaranty Ltd (Assured) op 14 november 2008. De verkoop werd afgerond op 1 juli 2009. De Financial Products-activiteit van FSA, die wordt beheerd door FSA Asset Management (FSAM), werd afgesplitst van de transactie en blijft dus eigendom van Dexia.

In deze context hebben de Belgische en Franse overheid ermee ingestemd een waarborg te bieden voor de Financial Products-activaportefeuille.

De bepalingen van deze waarborg werden uiteengezet in twee overeenkomsten (de Overeenkomst inzake autonome waarborg met betrekking tot de portefeuille "financial products" van FSA Asset Management LLC en de Waarborgterugbetalings-overeenkomst) die de Belgische en Franse overheid afgesloten hebben met Dexia. De belangrijkste relevante bepalingen zijn de volgende:

- Dexia NV en Dexia Crédit Local SA ("DCL") hebben een put-overeenkomst afgesloten waarbij FSAM het recht heeft Dexia en/of DCL bepaalde activa die deel uitmaken van de FSAM-portefeuille op 30 september 2008 te verkopen, indien bepaalde gebeurtenissen zouden plaatsvinden (wanprestatie in verband met de activa, de liquiditeit of het onderpand, of de insolventie van Dexia).
- De Belgische en Franse overheid hebben elk aanvaard gezamenlijk maar zonder hoofdelijkheid de verplichtingen van Dexia NV krachtens de put-overeenkomst te garanderen tot een totaalbedrag gelijk aan 16,98 miljard USD en tot 62,3711 % voor de Belgische overheid en 37,6289 % voor de Franse overheid.
- De portefeuille waar deze put betrekking op heeft is de FSAM-portefeuille, na aftrek van bepaalde "uitgesloten activa" ten bedrage van 4,5 miljard USD, zodat de nominale waarde van de activa in de portefeuille waarnaar de put verwijst gelijk is aan 9,7 miljard USD op 31 december 2010. Dexia neemt daarom een eerste verliestranche van 4,5 miljard USD voor zijn rekening.
- De overheden hebben het recht om van Dexia de bedragen terug te eisen die ze krachtens hun waarborg zullen hebben betaald. Dit recht van de overheden kan hetzij in contanten worden uitgeoefend, hetzij in de vorm van instrumenten die Tier 1-kapitaal vertegenwoordigen (eigen vermogen) van Dexia (gewone aandelen of winstaandelen).
- Dexia gaf hiertoe inschrijvingsrechten (warrants) uit voor een periode van vijf jaar voor elk van de overheden, zodat de overheden terugbetaald kunnen worden met de uitgifte van nieuwe aandelen, op grond van de bijdrage in natura aan Dexia van hun recht tot terugbetaling. De annulering en heruitgifte van de bestaande warrants voor een nieuwe periode van vijf jaar wordt elk jaar onderworpen aan de goedkeuring van de algemene aandeelhoudersvergadering. Indien Dexia er niet in slaagt de warrants weer uit te geven, zal een boete worden toegepast (500 basispunten per jaar voor een periode van twee jaar, bovenop de waarborgprovisie).

- Dexia kan ook op verzoek van de overheden winstaandelen uitgeven in plaats van aandelen. De winstaandelen zouden uitgegeven worden voor een uitgifteprijs die gelijk is aan de uitoefenprijs van de warrants, gaan niet gepaard met stemrechten, geven recht op een speciaal dividend en zouden naar keuze van de overheden "één voor één" converteerbaar zijn in gewone Dexia-aandelen. De voorwaarden van de winstaandelen werden goedgekeurd door de buitengewone aandeelhoudersvergadering van Dexia van 24 juni 2009 en werden uiteengezet in artikel 4bis van de statuten van Dexia.

- Dexia moet halfjaarlijks aan de overheden een waarborgvergoeding betalen tegen een tarief van 1,13 % per jaar, berekend op het gemiddelde uitstaande nominale bedrag van de FSAM-portefeuille (zonder de uitgesloten effecten) over een periode van zes maanden, plus een vergoeding van 0,32 % per jaar, berekend op het laagste bedrag van (i) het totaalbedrag van de uitstaande verplichtingen krachtens de Guaranteed Investment Contracts en (ii) het gemiddelde uitstaande nominale bedrag van de FSAM-portefeuille (zonder de uitgesloten effecten) over een periode van zes maanden.

- De waarborg van de overheden als gevolg van een wanprestatie in verband met de activa of de insolventie van Dexia vervalt in 2035, tenzij de partijen beslissen de waarborg te verlengen. De waarborg als gevolg van wanprestatie in verband met liquiditeit of onderpand vervalt op 31 oktober 2011.

Deze waarborg werd door de Europese Commissie goedgekeurd op 13 maart 2009. Op 31 december 2010 heeft Dexia een bedrag van 110 miljoen EUR in de rentekosten geboekt voor deze waarborg.

Voor een meer gedetailleerde beschrijving van de waarborg voor de Financial Products-portefeuille, verwijzen we naar het bijzonder verslag van de raad van bestuur van 13 mei 2009, geactualiseerd door het bijzonder verslag van de raad van bestuur van 24 februari 2010 m.b.t. de eerste heruitgifte van de warrants die beide beschikbaar zijn op de website van Dexia (www.dexia.com).

9.5. Overnames en overdrachten

A. VOORNAAMSTE ACQUISITIES

Er vonden geen significante acquisities plaats in 2009.

Op 31 mei 2010 heeft RBC Dexia Investor Services de acquisitie en transfer afgerond van de activiteit "depositobank" van de groep Unione di Banche Italiane scpa ("UBI Banca").

Volgens de voorwaarden van de overeenkomst zal RBC Dexia diensten leveren van deposito- en fondsenbeheer aan UBI Pramerica, een filiaal van UBI Banca, Italië's derde grootste fondsbeheerder.

Bepaalde bijhorende bankovereenkomsten die betrekking hebben op de voorziening van paying agent diensten in Italië voor Luxemburgse SICAVs en Dublin UCITS werden eveneens opgenomen in de transactie met de toestemming van de cliënt.

Het bedrag van de transactie bedroeg 93 miljoen EUR. De impact voor Dexia is slechts 50 %, aangezien RBC Dexia Investor Services proportioneel geconsolideerd wordt. De impact op het totaal actief is immaterieel.

B. VOORNAAMSTE VERKOOPTRANSACTIES

Jaar 2009

Op 14 november 2008 heeft Dexia een bindende overeenkomst getekend voor de verkoop van FSA Holdings aan Assured Guaranty Ltd.

Zoals vereist door IFRS 5, wordt de verzekeringsactiviteit van FSA Holdings sinds 1 oktober 2008 gerapporteerd als een groep aangehouden voor verkoop.

De verkoop werd afgerond op 1 juli 2009.

De verkoopprijs van 816,5 miljoen USD werd deels betaald in contanten (546 miljoen USD) en deels met 21,85 miljoen aandelen van Assured.

Jaar 2010

Op 30 april 2010 werd Dexia Epargne Pension verkocht aan BNP Paribas Assurance. DEP biedt levensverzekeringsproducten aan in Frankrijk. Zoals vereist door IFRS 5 werd Dexia Epargne Pension op 31 december 2009 opgenomen in activa en verplichtingen vervat in groepen die worden aangehouden voor verkoop.

Op 6 september 2010 werd het aandeel van 51 % in de groep Adinfo verkocht aan Network Research Belgium. Adinfo is een groep actief in IT-dienstverlening aan de Belgische lokale autoriteiten.

De activa en passiva geven het volgende beeld:	2009	2010	2010
	Verzekerings-activiteit van FSA Holdings	Groep Adinfo	Dexia Epargne Pension
Geldmiddelen en equivalenten	8	0	66
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	76	13	1
Leningen en voorschotten aan cliënten	18	0	369
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	0	0	1 769
Financiële investeringen	4 464	0	2 147
Derivaten	79	0	0
Belastingvorderingen	554	3	5
Overige activa	1 987	25	42
Schulden aan kredietinstellingen	0	(2)	(86)
Schulden aan en deposito's van cliënten	0	0	0
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	0	0	0
Derivaten	(673)	0	0
Schuld papier	(543)	0	0
Achtergestelde schulden	0	0	(108)
Technische voorzieningen van verzekeringsmaatschappijen	(1 399)	0	(4 224)
Overige verplichtingen	(4 027)	(15)	(23)
NETTOACTIVA	543	24	(42)
Opbrengsten uit verkoop (in cash)	398	26	
Min: transactiekosten	(19)	0	
Min: geldmiddelen en equivalenten in de verworven dochter	(8)	0	
NETTOCASHINSTROOM OP VERKOOP	371	26	(*)

(*) Zoals overeengekomen in het verkoopcontract worden de verkoopvoorwaarden niet bekendgemaakt.

C. ACTIVA EN VERPLICHTINGEN VERTVAT IN GROEPEN DIE AANGEHOUDEN WORDEN VOOR VERKOOP

Jaar 2009

Zoals vereist door IFRS 5 worden de activa en verplichtingen van Dexia Epargne Pension (DEP) sinds 31 december 2009 geboekt als "Groepen aangehouden voor verkoop".

Op 9 december 2009 ondertekende Dexia een overeenkomst met BNP Assurance over de verkoop van Dexia Epargne Pension. De transactie werd afgerond op 30 april 2010.

Activa en verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten:	2009
	DEP
Geldmiddelen en equivalenten	126
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	2
Leningen en voorschotten aan cliënten	377
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	1 658
Financiële investeringen	2 066
Overige activa	66
Vaste activa aangehouden voor verkoop	4 295
Schulden aan kredietinstellingen	(109)
Achtergestelde schulden	(108)
Technische voorzieningen van verzekeringsmaatschappijen	(4 072)
Overige verplichtingen	(43)
Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	(4 332)
NETTOACTIVA	(37)

Jaar 2010

Op 31 december 2010 werden er geen activa of verplichtingen gerapporteerd in groepen die worden aangehouden voor verkoop.

D. DEXIA BANKA SLOVENSKO

Conform het strategisch plan voor de desinvesteringen van de groep Dexia, sloot Dexia Kommunalkredit Bank (een volle dochter van Dexia NV, via Dexia Crédit Local) op 11 november 2010 een overeenkomst over de verkoop van dochteronderneming Dexia banka Slovensko ("DBS") aan Penta Investments Ltd.

Dit akkoord omvat:

- de verkoop van 88,7057 % van DBS die Dexia Kommunalkredit Bank in handen heeft;
- clausules voor de wijziging van de transactie (prijs, ontbindingsmogelijkheden) die afhangen van de evolutie van het geschil rond Ritro;
- Dexia neemt een portefeuille over van 110 miljoen EUR aan effecten die werden uitgegeven door Griekenland en die voordien door DBS waren verworven van zijn moederonderneming Dexia Kommunalkredit Bank, zonder gevolgen voor de netto-activa van DBS.

De overeenkomst bepaalt eveneens dat de evolutie van de financiering garant staat voor de overgang: de financieringen die DBS momenteel ontvangt doordat het deel uitmaakt van de groep Dexia en die gewijzigd zouden moeten worden doordat DBS de Groep gaat verlaten, worden vervangen door gewaarborgde financieringen met looptijden tot twee jaar. De overige bestaande financieringen worden tot op hun vervaldag behouden.

Rekening houdend met de onzekerheid die op 31 december 2010 rustte op de uitvoering van de voorwaarden die noodzakelijk waren voor de implementatie van deze overeenkomst (geschil rond Ritro, machtigingen enz.), werd DBS nog altijd volledig geconsolideerd op 31 december 2010. DBS werd overigens onderworpen aan een evaluatie met het oog op het aanleggen van een voorziening op basis van zijn langetermijnprijs (82 miljoen EUR), wat heeft geleid tot het boeken van een waardevermindering van 3 miljoen EUR conform IAS 36 "Waardevermindering van activa".

	2010	2010
	Activa en verplichtingen	Bijdrage in de geconsolideerde rekeningen
Geldmiddelen en equivalenten	90	90
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	183	70
Leningen en voorschotten aan cliënten	1 851	1 851
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	40	40
Financiële investeringen	396	396
Derivaten	13	0
Belastingvorderingen	16	16
Overige activa	36	36
Intercompanyrekeningen – saldo van activa en verplichtingen	0	(501)
Schulden aan kredietinstellingen	(673)	(196)
Schulden aan en deposito's van cliënten	(1 662)	(1 662)
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	(8)	(8)
Derivaten	(29)	(16)
Schuldpapier	(122)	(32)
Achtergestelde schulden	(47)	0
Overige verplichtingen	(9)	(9)
NETTOACTIVA	75	75

9.6. Eigen vermogen

Per aandelencategorie	2009	2010
Aantal toegestane niet-uitgegeven aandelen	1 760 513 402	1 767 244 371
Aantal uitgegeven aandelen en volstort	1 762 478 783	1 846 406 344
Aantal uitgegeven aandelen en niet-volstort		
Nominale waarde per aandeel	Geen nominale waarde	Geen nominale waarde
Uitstaand op 1 januari	1 762 478 783	1 762 478 783
Aantal uitgegeven aandelen ⁽¹⁾		83 927 561
Aantal vernietigde aandelen		
Uitstaand op 31 december	1 762 478 783	1 846 406 344
Aantal ingekochte eigen aandelen	293 570	307 548
Aantal aandelen gereserveerd voor uitgifte onder aandelenopties en contracten voor de verkoop van aandelen	293 570	307 548

(1) Uitgifte van bonusaandelen.

Zie 9.4.C. Warrants toegekend aan de Belgische en Franse overheid.

Zie 9.7. Aandelenoptieplannen.

9.7. Op aandelen gebaseerde betalingen

Aandelenoptieplannen vereffend in Dexia-aandelen	31/12/09	31/12/10
	Aantal opties ⁽¹⁾	Aantal opties
Uitstaand aan het begin van de periode	71 787 214	71 242 716
Vervallen tijdens de periode	(544 498)	(3 548 469)
Aanpassing ⁽²⁾	0	3 266 240
Uitstaand aan het einde van de periode	71 242 716	70 960 487
Uitoefenbaar op het einde van de periode	49 972 641	59 776 398

(1) De uitstaande opties omvatten ook de call-opties die in 1999 aan de medewerkers van Dexia Crédit Local werden toegekend.

(2) Teneinde de warranthouders te beschermen tegen de nadelige economische gevolgen voortvloeiende uit de uitgifte van de bonusaandelen waartoe werd besloten door de buitengewone algemene vergadering van 12 mei 2010, werd de uitoefenprijs van de warrants verlaagd en het aantal warrants verhoogd conform een aanpassingsratio die werd vastgelegd volgens de Corporate Action Policy van Euronext NYSE Liffe.

31/12/09				31/12/10			
Marge van de uitoefenprijs (EUR)	Aantal uitstaande opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (EUR)	Gewogen gemiddelde resterende looptijd (jaar)	Marge van de uitoefenprijs (EUR) ⁽¹⁾	Aantal uitstaande opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (EUR)	Gewogen gemiddelde resterende looptijd (jaar)
10,09	7 093 355	-	8,50	9,63	7 378 529	0,00	7,50
10,97 – 11,37	7 752 122	11,37	3,56	10,47 – 10,85	8 069 375	10,85	2,56
11,88 – 13,66	17 609 369	13,20	4,86	11,34 – 13,04	18 363 514	12,60	3,86
13,81 – 14,58	3 083 963	14,58	1,00	13,18 – 13,92	0	0,00	0,00
15,17 – 15,88	0	-	0,00	14,48 – 15,16	0	0,00	0,00
17,23 – 17,86	5 269 212	17,86	2,00	16,45 – 17,05	5 499 997	17,05	1,00
18,03 – 18,20	10 059 822	18,03	5,41	17,21 – 17,37	10 339 793	17,21	4,50
18,62 – 21,25	10 052 323	18,67	6,42	17,77 – 20,28	10 530 954	17,82	5,42
23,25	10 322 550	-	7,50	22,19	10 778 325	22,19	6,50

(1) Teneinde de warranthouders te beschermen tegen de nadelige economische gevolgen voortvloeiende uit de uitgifte van de bonusaandelen waartoe werd besloten door de buitengewone algemene vergadering van 12 mei 2010, werd de uitoefenprijs van de warrants verlaagd en het aantal warrants verhoogd conform een aanpassingsratio die vastgelegd werd volgens de Corporate Action Policy van Euronext NYSE Liffe.

	31/12/09	31/12/10
In eigenvermogensinstrumenten afgewikkeld	9	3
In geldmiddelen afgewikkeld ⁽¹⁾	0	3
Alternatieven voor afwikkeling	0	0
TOTALE UITGAVEN	9	6
In eigenvermogensinstrumenten afgewikkeld	0	3
Alternatieven voor afwikkeling	0	0
TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN	0	3

(1) De raad van bestuur heeft beslist om de principes toe te passen van de Belgische reglementering die van toepassing is op de variabele bezoldiging van 2009 die betaald is in 2010: een spreiding van de variabele bezoldiging over drie jaar, een prestatiemeting op lange termijn en een verband tussen het uitgestelde deel en de koers van het aandeel.

9.8. In eigen vermogen gepresenteerd minderheidsbelang

OP 1 JANUARI 2009	1 756
- Kapitaalverhoging	2
- Dividenden	(10)
- Nettoresultaat van het boekjaar	79
- Wijziging van de consolidatiekring	(14)
PER 31 DECEMBER 2009 ⁽¹⁾	1 813
OP 1 JANUARI 2010	1 813
- Kapitaalverhoging	5
- Dividenden	(32)
- Nettoresultaat van het boekjaar	74
- Omrekeningsverschillen	(1)
- Wijziging van de consolidatiekring	(1)
PER 31 DECEMBER 2010 ⁽¹⁾	1 858

(1) Dit bedrag omvat:

- 700 miljoen EUR eeuwigdurende diep achtergestelde niet-cumulatieve schuldbewijzen, uitgegeven door Dexia Crédit Local en geboekt voor 698 miljoen EUR in 2009 en voor 700 miljoen EUR in 2010.

- 500 miljoen EUR eeuwigdurende achtergestelde niet-cumulatieve schuldbewijzen uitgegeven door Dexia Funding Luxemburg en geboekt voor 498 miljoen EUR.

9.9. Contributie van de joint ventures in de financiële staten

	31/12/09	31/12/10
Totaal van het actief	9 531	9 709
Totaal van de verplichtingen	9 224	9 604

	31/12/09	31/12/10
Opbrengsten	342	393
Kosten	(296)	(333)
Brutobedrijfsresultaat	46	60
Nettoresultaat	29	45
Aandeel van het minderheidsbelang	0	0
Aandeel van de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	29	45

Voorname lijk de groep RBC-DIS.

9.10. Beheer van het kapitaal

De informatie met betrekking tot het beheer van het kapitaal wordt uiteengezet in het beheersverslag van pagina 95 tot pagina 98.

9.11. Wisselkoersen

		31/12/09		31/12/10	
		Slotkoers	Gemiddelde koers	Slotkoers	Gemiddelde koers
Australische Dollar	AUD	1,6028	1,7641	1,3118	1,4388
Canadese Dollar	CAD	1,5104	1,5830	1,3346	1,3675
Zwitserse Frank	CHF	1,4832	1,5076	1,2490	1,3700
Tsjechische Kroon	CZK	26,4515	26,5315	25,0425	25,2419
Deense Kroon	DKK	7,4423	7,4464	7,4531	7,4477
Euro	EUR	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000
Brits Pond	GBP	0,8879	0,8908	0,8573	0,8570
Hongkongse Dollar	HKD	11,1648	10,8220	10,4144	10,2718
Hongaarse Forint	HUF	270,6846	281,7823	278,3240	276,2157
Israëliische Sjekel	ILS	5,4491	5,4740	4,7457	4,9283
Japanse Yen	JPY	133,4453	130,5573	108,7690	115,2675
Mexicaanse Peso	MXN	18,8445	18,8996	16,5478	16,7025
Noorse Kroon	NOK	8,2997	8,7083	7,8065	8,0048
Nieuw-Zeelandse Dollar	NZD	1,9811	2,2081	1,7245	1,8343
Zweedse Kroon	SEK	10,2514	10,5881	8,9795	9,4884
Singaporese Dollar	SGD	2,0195	2,0241	1,7174	1,7955
Nieuwe Turkse Lire	TRY	2,1427	2,1505	2,0551	1,9880
Amerikaanse Dollar	USD	1,4399	1,3962	1,3399	1,3221

9.12. Bezoldiging van de commissaris

We verwijzen naar de tabel gepubliceerd in het beheersverslag op pagina 62.

10. Toelichtingen bij de geconsolideerde buitenbalansposten

(in miljoenen EUR – sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

10.1. Handel volgens standaardmarktconventies

	31/12/09	31/12/10
Te verstrekken leningen en aankopen van activa	9 299	8 126
Te ontvangen fondsen en verkopen van activa	13 049	13 268

10.2. Waarborgen

	31/12/09	31/12/10
Gegeven waarborgen aan kredietinstellingen	3 019	2 580
Gegeven waarborgen aan cliënten	15 751	16 173
Ontvangen waarborgen van kredietinstellingen	653	1 732
Ontvangen waarborgen van cliënten	59 506	53 784
Staatswaarborgen ⁽¹⁾	58 554	50 825

(1) Zie toelichting 9.4.C.

10.3. Kredietlijnen

	31/12/09	31/12/10
Niet-gebruikte kredietlijnen verstrekt aan kredietinstellingen	895	419
Niet-gebruikte kredietlijnen verstrekt aan cliënten	72 979	82 857
Niet-gebruikte kredietlijnen bekomen van kredietinstellingen ⁽¹⁾	16 321	9 999

(1) De cijfers van 31 december 2009 werden herzien.

10.4. Andere verbintenissen

	31/12/09	31/12/10
Verzekeringsactiviteit – Gegeven verbintenissen	1	0
Verzekeringsactiviteit – Ontvangen verbintenissen	28	31
Bankactiviteit – Gegeven verbintenissen	165 728	142 033 ⁽¹⁾
Bankactiviteit – Ontvangen verbintenissen	86 387	110 221

(1) Voornamelijk met betrekking tot terugkoopovereenkomsten.

11. Toelichtingen bij de geconsolideerde resultatenrekening

(in miljoenen EUR – sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

11.1. Renteopbrengsten – rentekosten	194	11.10. Algemene en administratieve kosten	200
11.2. Dividenden	195	11.11. Afschrijvingen	200
11.3. Nettoresultaat uit geassocieerde deelnemingen	195	11.12. Waardevermindering op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen	201
11.4. Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	195	11.13. Waardeverminderingen op materiële vaste activa en immateriële activa	201
11.5. Nettoresultaat uit investeringen	196	11.14. Waardevermindering op goodwill	202
11.6. Honoraria en ontvangen en betaalde provisies	197	11.15. Voorzieningen voor juridische geschillen	202
11.7. Technische marge van de verzekeringsactiviteit	198	11.16. Belastingen	202
11.8. Overige netto-opbrengsten	199	11.17. Winsten per aandeel	203
11.9. Personeelskosten	199		

11.1. Renteopbrengsten – rentekosten

	31/12/09	31/12/10
RENTEOPBRENGSTEN	63 980	46 886
a) Renteopbrengsten op activa niet gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	18 653	16 429
Kas en tegoeden bij centrale banken	58	41
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	835	609
Leningen en voorschotten aan cliënten	13 144	11 947
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	4 257	3 396
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden	116	127
Rente op activa waarop een waardevermindering is geboekt	86	170
Overige	157	139
b) Renteopbrengsten op activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	45 327	30 457
Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa	370	183
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde	25	14
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	29 558	19 623
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	15 374	10 637
RENTEKOSTEN	(58 951)	(43 004)
a) Rentekosten op verplichtingen niet gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	(11 121)	(9 661)⁽¹⁾
Schulden aan kredietinstellingen	(1 917)	(1 011)
Schulden aan en deposito's van cliënten	(1 972)	(1 613)
Schuld papier	(6 516)	(6 388)
Achtergestelde schulden	(158)	(114)
Rente op preferente aandelen en hybride kapitaalinstrumenten	(15)	(15)
Uitgaven met betrekking tot de gewaarborgde bedragen door de overheden	(493)	(490)
Overige	(50)	(30)
b) Rentekosten op verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	(47 831)	(33 342)
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	(5)	(9)
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	(624)	(629)
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	(29 616)	(19 724)
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	(17 586)	(12 980)
NETTORENTEOPBRENGSTEN	5 029	3 882

(1) In 2010 werd een kost van -73 miljoen EUR geboekt als bijdrage aan het Belgische depositogarantiestelsel.

11.2. Dividenden

	31/12/09	31/12/10
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	112	80
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	1	1
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	1	0
TOTAAL	114	81

11.3. Nettoresultaat uit geassocieerde deelnemingen

	31/12/09	31/12/10
Resultaat van geassocieerde deelnemingen, vóór belastingen	55	6
Aandeel van belastingen	(15)	0
TOTAAL	39	5

11.4. Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening

	31/12/09	31/12/10
Nettoresultaat uit handelsdoeleinden	(96)	(98)
Nettoresultaat uit afdekkingen	(47)	3
Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening en resultaat uit de gerelateerde derivaten ⁽¹⁾	70	(34)
Wijziging in eigen kredietrisico ⁽²⁾	(154)	(26)
Wisselkoersactiviteit en -verschillen	289	157
TOTAAL	61	2
(1) waaronder derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden opgenomen in een fair value option strategie	(240)	102

(2) Zie ook toelichting 12.2.H. Kredietrisico voor financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening.

RESULTAAT UIT AFDEKKINGEN

	31/12/09	31/12/10
Reëlewaardeafdekkingen	7	34
<i>Verandering in reële waarde van het afgedekt bestanddeel toe te schrijven aan het afgedekt risico</i>	<i>(4 760)</i>	<i>6 081</i>
<i>Veranderingen in reële waarde van afdekkingsderivaten</i>	<i>4 768</i>	<i>(6 046)</i>
Kasstroomafdekking	(1)	(2)
<i>Verandering in reële waarde van afdekkingsderivaten – ineffectief gedeelte</i>	<i>(1)</i>	<i>(2)</i>
Stopzetting van kasstroomafdekking (kasstromen zullen naar verwachting niet meer plaatsvinden)	5	2
Afdekking van een netto-investering in een buitenlandse activiteit	3	(48)
<i>Verandering in reële waarde van afdekkingsderivaten – ineffectief gedeelte ⁽¹⁾</i>	<i>3</i>	<i>(48)</i>
Afdekking van het renterisico van een portefeuille	(61)	16
<i>Verandering in reële waarde van het afgedekt bestanddeel</i>	<i>(1 383)</i>	<i>1 221</i>
<i>Veranderingen in reële waarde van afdekkingsderivaten</i>	<i>1 322</i>	<i>(1 204)</i>
TOTAAL	(47)	3
Stopzetting van kasstroomafdekking (kasstromen zullen nog steeds naar verwachting plaatsvinden) – Bedragen opgenomen in de rentemarge	11	5

(1) Dexia heeft haar investering in Dexia Holdings Inc., moedermaatschappij van de groep FSA, afgedekt. Aangezien deze onderneming een verlies leed op de verkoop van FSA Inc. en op de waardevermindering op de activa van Dexia Financial Products (de GIC-activiteit van FSA die door Dexia behouden wordt), werd de afdekking inefficiënt en werd ze verbroken.

11.5. Nettoresultaat uit investeringen

	31/12/09	31/12/10
Winsten op leningen en voorschotten	91	198
Winsten op financiële activa beschikbaar voor verkoop	691	708
Winsten op materiële vaste activa	17	17
Winsten op verkoop van activa aangehouden voor verkoop	6	15
Winsten op verplichtingen	74	68
Overige winsten	3	0
Totale winst	882	1 006
Verliezen op leningen en voorschotten	(144)	(391)
Verliezen op financiële activa beschikbaar voor verkoop	(1 406)	(425)
Verliezen op beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden	(1)	0
Verliezen op materiële vaste activa	(15)	(14)
Verliezen op verplichtingen	(50)	(18)
Overige verliezen	(1)	0
Totaal verlies	(1 617)	(850)
Netto waardevermindering	758	139
TOTAAL	23	296

NETTO WAARDEVERMINDERING

	Specifiek risico		Totaal
	Waarde- verminderingen	Terugnemingen	
Op 31 december 2009			
Effecten beschikbaar voor verkoop	(99)	857	758
TOTAAL	(99)	857	758
Op 31 december 2010			
Effecten beschikbaar voor verkoop	(55)	194	139
TOTAAL	(55)	194	139

11.6. Honoraria en ontvangen en betaalde provisies

	31/12/09			31/12/10		
	Ontvangen	Betaald	Netto	Ontvan- gen	Betaald	Netto
Beheer van beleggingsfondsen	289	(19)	270	297	(19)	278
Administratie van beleggingsfondsen	114	(12)	102	136	(10)	126
Verzekeringsactiviteiten	62	(4)	58	59	(2)	58
Kredietactiviteit	173	(13)	160	190	(17)	173
Aankoop en verkoop van effecten	100	(15)	86	104	(13)	91
Aankoop en verkoop van beleggings- fondsen	20	(4)	16	23	(3)	19
Betalingsdiensten	263	(89)	174	275	(99)	176
Provisies aan niet-exclusieve makelaars	24	(19)	5	25	(25)	0
Financiële technieken	30	(1)	29	21	(1)	20
Diensten met betrekking tot effecten, uitgezonderd bewaring	33	(7)	26	41	(7)	34
Bewaring	166	(37)	129	190	(36)	154
Uitgiftes en plaatsingen van effecten	26	(2)	24	17	(1)	16
Private banking	29	(6)	24	35	(5)	30
Verrekening en afwikkeling	19	(10)	9	26	(16)	10
Uitlening van effecten	47	(16)	31	49	(29)	20
Overige	112	(28)	84	153	(26)	127
TOTAAL	1 507	(279)	1 228	1 642	(309)	1 333

De bedragen voor honoraria en commissies met betrekking tot financiële activa en financiële verplichtingen die niet gewaardeerd worden tegen reële waarde via resultatenrekening, zijn immaterieel.

11.7. Technische marge van de verzekeringsactiviteit

PREMIES EN TECHNISCHE OPBRENGSTEN UIT VERZEKERINGSACTIVITEITEN

	31/12/09	31/12/10
Premies en ontvangen bijdragen ^{(1) (2)}	2 252	2 918
Schadelast – deel herverzekeraars ⁽²⁾	51	62
Wijzigingen in technische reserves – deel van de herverzekeraars ⁽²⁾	(5)	2
Overige technische opbrengsten	414	500
OPBRENGSTEN	2 710	3 482

TECHNISCHE KOSTEN UIT VERZEKERINGSACTIVITEITEN

	31/12/09	31/12/10
Premies overgedragen aan herverzekeraars ^{(1) (2)}	(125)	(147)
Betaalde commissies en bijdragen	(148)	(168)
Schadelast ⁽²⁾	(1 575)	(1 135)
Wijziging in technische reserves ⁽²⁾	(1 129)	(2 389)
Overige technische kosten	(82)	(5)
KOSTEN	(3 059)	(3 844)

(1) Op 31 december 2009 werd er voor FSA een bedrag van 29 miljoen EUR opgenomen in ontvangen premies en een bedrag van -4 miljoen EUR in premies overgedragen aan herverzekeraars.

(2) Zie ook toelichting 9.3. Verzekeringscontracten.

De verzekeringsactiviteiten worden gerapporteerd in het bankschema van Dexia. De financiële opbrengsten worden opgenomen in verschillende rubrieken van de resultatenrekening. De verzekeringstechnische opbrengsten daarentegen staan vermeld in de technische marge van de verzekeringsactiviteiten.

In de verzekeringstak Leven zijn de technische opbrengsten negatief.

De verzekeringsactiviteit bestaat in het innen van premies die worden belegd in financiële activa. Deze beleggingen genereren opbrengsten om de volgende verbintenissen te dekken:

- (1) de verbintenissen tegenover de klanten in de tak Leven: een bepaald rendement op beleggingen in Leven of de dekking van het sterfterisico of het risico door inactiviteit;
- (2) de verbintenissen tegenover klanten in Niet-Leven bij schadegevallen;
- (3) de operationele kosten van het bedrijf.

In Leven zijn de technische rekeningen negatief door het reserveringsmechanisme: de gereserveerde premies worden gekapitaliseerd om de gewaarborgde rente te dekken (en de winstdeelname) die verschuldigd is aan de klant. De financiële opbrengsten uit het uitstaande bedrag in Leven compenseren de negatieve rekeningen. Bij de beoordeling van het resultaat van de verzekeringsactiviteit moet rekening worden gehouden met die financiële opbrengsten.

11.8. Overige netto-opbrengsten

	31/12/09	31/12/10
Bedrijfsbelastingen	2	3
Huuropbrengsten uit vastgoedbeleggingen	20	22
Overige huuropbrengsten	31	38
Andere bankopbrengsten	21	7
Overige opbrengsten van overige activiteiten ^{(1) (2)}	258	289
Overige opbrengsten	331	359
Bedrijfsbelastingen	(37)	(51)
Onderhoud en herstellingen van gebouwen die tijdens het lopende boekjaar opbrengsten genereerden	(2)	(2)
Overige bankkosten	(9)	(14)
Overige kosten van overige activiteiten ^{(3) (4)}	(245)	(219)
Overige kosten	(292)	(286)
TOTAAL	38	73

(1) Overige opbrengsten omvat overige bedrijfsopbrengsten, terugname voorzieningen voor overige geschillen en subsidies.

(2) De cijfers van 31 december 2009 werden herzien. Een bedrag van 27 miljoen EUR voor terugname van voorzieningen voor juridische geschillen werd overgeboekt van Overige netto-opbrengsten naar Voorzieningen voor juridische geschillen.

(3) Overige kosten omvat overige bedrijfskosten voor operationele leasing (met uitzondering van huurkosten en voorwaardelijke leasebetalingen), afschrijvingen op kantoormeubilair en andere uitrusting in operationele leasing gegeven, overige bedrijfskosten, voorzieningen voor overige geschillen en afschrijvingen op vastgoedbeleggingen.

(4) De cijfers van 31 december 2009 werden herzien. Een bedrag van 48 miljoen EUR voor voorzieningen voor juridische geschillen werd overgeboekt van Overige netto-opbrengsten naar Voorzieningen voor juridische geschillen.

11.9. Personeelskosten

	31/12/09	31/12/10
Lonen en salarissen	1 360	1 358
Sociale zekerheid en verzekeringskosten	325	309
Pensioenkosten – toegezegde-pensioenregelingen	48	68
Pensioenkosten – toegezegde-bijdrageregelingen	27	25
Andere verplichtingen na pensionering	1	2
Op aandelen gebaseerde betalingen ⁽¹⁾	9	6
Andere langetermijnpersoneelsbeloningen	4	5
Herstructureringskosten	1	35
Overige kosten	72	71
TOTAAL	1 847	1 878

(1) Zie toelichting 9.7. Op aandelen gebaseerde betalingen.

(Gemiddeld VTE)	31/12/09			31/12/10		
	Volledig ge-consolideerd	Proportioneel geconsolideerd	Totaal	Volledig ge-consolideerd	Proportioneel geconsolideerd	Totaal
Management	440	20	460	445	20	465
Werknemers	24 076	2 714	26 790	23 908	2 741	26 649
Overige	29	1	30	33	1	34
TOTAAL	24 545	2 735	27 280	24 386	2 762	27 148

(Gemiddeld VTE) op 31/12/2009	België	Frankrijk	Luxemburg	Turkije	Andere Europese landen	VS	Andere landen	Totaal Dexia
Management	273	38	68	23	36	7	15	460
Werknemers	8 895	2 384	3 076	8 453	2 210	225	1 547	26 790
Overige	3	17	0	0	5	0	5	30
TOTAAL	9 171	2 439	3 144	8 476	2 251	232	1 567	27 280

(Gemiddeld VTE) op 31/12/2010	België	Frankrijk	Luxemburg	Turkije	Andere Europese landen	VS	Andere landen	Totaal Dexia
Management	270	38	62	42	32	9	12	465
Werknemers	8 340	2 206	2 963	9 296	2 150	202	1 492	26 649
Overige	1	19	0	0	6	2	6	34
TOTAAL	8 611	2 263	3 025	9 338	2 188	213	1 510	27 148

11.10. Algemene en administratieve kosten

	31/12/09	31/12/10
Nutsvoorzieningen	82	79
Operationele leasing (m.u.v. technologie- en systeemkosten)	110	112
Honoraria	162	199
Marketing, reclame en public relations	100	114
Technologie- en systeemkosten	197	196
Softwarekosten en onderzoeks- en ontwikkelingskosten	58	54
Herstellings- en onderhoudskosten	15	15
Herstructureringskosten andere dan personeel	(18)	0
Verzekeringen (m.u.v. deze met betrekking op pensioenen)	18	21
Waardentransport	56	52
Bedrijfsbelastingen	107	88
Andere algemene en administratieve kosten	209	227
TOTAAL	1 096	1 156

11.11. Afschrijvingen

	31/12/09	31/12/10
Afschrijvingen op terreinen en gebouwen	90	79
Afschrijvingen op andere materiële activa	82	85
Afschrijvingen op immateriële activa	127	136
TOTAAL	298	300

11.12. Waardevermindering op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen

Collectieve waardeverminderingen	31/12/09			31/12/10		
	Dotatie	Terugname	Totaal	Dotatie	Terugname	Totaal
Leningen	(416)	412	(5)	(331)	500	170
TOTAAL	(416)	412	(5)	(331)	500	170

Specifieke waardeverminderingen	31/12/09				
	Dotatie	Terugname	Verliezen	Recuperaties	Totaal
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	0	93	(6)	0	87
Leningen en voorschotten aan cliënten	(1 037)	272	(93)	9	(850)
Overige vorderingen ⁽¹⁾	(9)	2	0	0	(7)
Verbintenissen	(58)	8	0	0	(49)
Kredietverbetering (individuele voorziening)	(272)	0	0	0	(272)
TOTAAL	(1 376)	376	(99)	9	(1 091)

(1) Wordt gepubliceerd op lijn XII. van het Actief.

Specifieke waardeverminderingen	31/12/10				
	Dotatie	Terugname	Verliezen	Recuperaties	Totaal
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	(18)	1	0	0	(17)
Leningen en voorschotten aan cliënten	(1 056)	455	(221)	13	(809)
Overige vorderingen ⁽¹⁾	(1)	47	(34)	0	13
Verbintenissen	(9)	11	0	0	2
TOTAAL	(1 084)	514	(254)	13	(811)

(1) Wordt gepubliceerd op lijn XII. van het Actief.

11.13. Waardeverminderingen op materiële vaste activa en immateriële activa

	31/12/09	31/12/10
Waardevermindering op vastgoedbeleggingen ⁽¹⁾	(51)	(1)
Waardevermindering op andere materiële activa	1	0
Waardevermindering op activa aangehouden voor verkoop	0	1
Waardevermindering op immateriële activa	(1)	(1)
TOTAAL	(51)	(1)

(1) 2009: waardevermindering op vastgoedbeleggingen van Pupa Gayrimenkul Kirilama (-50 miljoen EUR).

Waardeverminderingen worden aangelegd als aan alle criteria is voldaan. Een nazicht van de markt- en verkoopvoorwaarden wordt op geregelde tijdstippen uitgevoerd en dat minstens eenmaal per jaar. Wanneer de verwachte verliezen bij verkoop lager liggen dan de bestaande waardevermindering wordt er overgegaan tot een terugname van de bijzondere waardevermindering.

11.14. Waardevermindering op goodwill

	31/12/09	31/12/10
Waardevermindering op goodwill	(6)	0

De goodwill op Dexia banka Slovensko en Dexia Kommunalkredit Bank Polska werd herzien en een waardevermindering werd toegepast in 2009.

11.15. Voorzieningen voor juridische geschillen

We verwijzen hier naar het hoofdstuk Risicobeheer – gedeelte Juridisch risico – gepubliceerd op pagina 89.

11.16. Belastingen

	31/12/09	31/12/10
Inkomstenbelastingen lopend boekjaar	(248)	(140)
Uitgestelde belastinglatenties lopend boekjaar	(126)	(30)
Belastingen op het resultaat van het lopend boekjaar (A)	(375)	(170)
Inkomstenbelastingen vorige boekjaren	40	2
Uitgestelde belastinglatenties vorig boekjaar	52	(11)
Voorzieningen voor fiscale geschillen	(31)	52
Overige belastingen (B)	61	43
TOTAAL (A)+(B)	(314)	(127)

EFFECTIEVE VENNOOTSCHAPSBELASTINGEN

De standaard belastingvoet toepasselijk in België voor 2009 en 2010 bedraagt 33,99 %.

Het effectief groepbelastingtarief bedraagt respectievelijk 27,3 % en 18,5 % voor 2009 en 2010.

Het verschil tussen de twee tarieven kan als volgt geanalyseerd worden:

	31/12/09	31/12/10
Nettoresultaat voor belastingen	1 403	924
Winsten en verliezen van vennootschappen geboekt volgens de vermogensmutatiemethode	39	5
Waardevermindering op goodwill	(6)	0
Belastbare basis	1 370	919
Statutair belastingtarief	33,99 %	33,99 %
Belastingen op basis van statutair belastingtarief	466	312
Effect van belastingtarief in andere wetgeving	(133)	(166)
Belastingeffect van niet-belastbare opbrengsten ⁽¹⁾	(357)	(262)
Belastingeffect van niet-aftekbare kosten	192	194
Belastingeffect door gebruik van voorheen niet-erkende fiscale verliezen	(4)	(1)
Belastingeffect door herwaardering van niet-erkende actieve belastinglatenties	314	695
Inkomsten belast aan verminderd tarief	(60)	(106)
Andere toename (afname) van statutaire belastingen ⁽²⁾	(44)	(495)
Belastingen op het resultaat van het lopend boekjaar	374	170
Belastbare basis	1 370	919
Effectief belastingtarief	27,3 %	18,5 %

(1) Voornamelijk niet-belastbare meerwaarden op verkoop van aandelen.

(2) Omvat de belastingaftrek op waardeverminderingen van geconsolideerde aandelen.

11.17. Winsten per aandeel

GEWONE WINST PER AANDEEL

Gewone winst per aandeel is de verhouding van het nettoresultaat dat toekomt aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij tot het gewogen gemiddelde van het aantal uitstaande gewone aandelen gedurende de periode, met uitsluiting van het aantal gewone aandelen verworven door de vennootschap die aangehouden worden als eigen aandelen.

	31/12/09	31/12/10
Nettoresultaat toegerekend aan de aandeelhouders van de vennootschap	1 010	723
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoenen) ⁽¹⁾	1 846	1 846
Gewone winst per aandeel (uitgedrukt in EUR per aandeel) ⁽¹⁾	0,55	0,39

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

VERWATERDE WINST PER AANDEEL

Verwaterde winst per aandeel wordt berekend door correctie van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen met het effect van verwatering ingevolge de uitoefening van alle aan het personeel toegekende aandelenopties.

Met betrekking tot de aandelenopties werd het aantal aandelen dat zou kunnen worden verworven tegen reële waarde (vastgesteld als de gemiddelde aandelenprijs van de vennootschapsaandelen voor het financiële jaar) berekend, gebaseerd op de monetaire waarde van de onderschreven aandelenopties.

Het hierboven berekend aantal aandelen wordt vergeleken met het aantal aandelen dat zou worden uitgegeven in de veronderstelling dat de aandelenopties worden uitgeoefend.

Het potentieel aantal gewone aandelen zoals hierboven berekend, wordt enkel beschouwd als verwaterend indien de omzetting in gewone aandelen, de winst per aandeel doet afnemen. Ze zijn niet verwaterend en worden buiten beschouwing gelaten indien hun omzetting in gewone aandelen, het verlies per aandeel doet afnemen.

Het nettoresultaat toegerekend aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij werd niet gecorrigeerd gezien er geen in Dexia-aandelen converteerbare financiële instrumenten zijn uitgegeven.

	31/12/09	31/12/10
Nettoresultaat toegerekend aan de houders van de eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	1 010	723
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoenen) ⁽¹⁾	1 846	1 846
Correcties voor aandelenopties (in miljoenen)	0	0
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen als basis voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel (in miljoenen) ⁽¹⁾	1 846	1 846
Verwaterde winst per aandeel (uitgedrukt in EUR per aandeel) ⁽¹⁾	0,55	0,39

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

12. Toelichtingen met betrekking tot het risicobeheer

(in miljoenen EUR – sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

12.1. Reële waarde	204	12.5. Marktrisico en ALM	225
12.2. Kredietrisico's – uitstaande bedragen	210	12.6. Liquiditeitsrisico	230
12.3. Informatie over zekerheden	221	12.7. Valutarisico	234
12.4. Renteherzieningsrisico: uitsplitsing volgens resterende looptijd tot de volgende rentevoetbepaling	222	12.8. Verzekeringsrisico's	234

Zoals vereist door IFRS 7 § 34 zijn de toelichtingen gebaseerd op interne informatie aan de managers op sleutelposities. We verwijzen eveneens naar het hoofdstuk Risicobeheer in het Beheersverslag.

12.1. Reële waarde

A. UITSPLITSING VAN DE REËLE WAARDE

In overeenstemming met onze waarderingsregels, komt de reële waarde van bepaalde rubrieken overeen met de boekhoudkundige waarde.

A.1. Uitsplitsing van de reële waarde van activa

	31/12/09			31/12/10		
	Boekhoudkundige waarde	Reële waarde	Verschil	Boekhoudkundige waarde	Reële waarde	Verschil
Kas en tegoeden bij centrale banken	2 673	2 673	0	3 266	3 266	0
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	47 427	46 018	(1 409)	53 379	53 463	84
Leningen en voorschotten aan cliënten	353 987	350 503	(3 485)	352 307	346 344	(5 963)
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	6 362	6 362	0	5 347	5 347	0
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde	3 715	3 715	0	3 941	3 941	0
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	103 685	103 685	0	85 921	85 921	0
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden	1 565	1 686	121	1 446	1 480	34
Derivaten	40 728	40 728	0	47 077	47 077	0
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	3 579	3 579	0	4 003	4 003	0
Investerings in geassocieerde deelnemingen	171	187	16	171	186	15
Overige activa ⁽¹⁾	9 387	9 387	0	9 827	9 827	0
Activa aangehouden voor verkoop	4 350	4 423	73	50	50	0
TOTAAL	577 629	572 946	(4 684)	566 735	560 905	(5 830)

(1) Omvat Materiële vaste activa, Immateriële activa en goodwill, Belastingvorderingen en Overige activa.

De cijfers van 31 december 2009 werden herzien.

De lijn "Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille" komt overeen met de herziening van het renterisico van de activa die afgedekt worden. Deze activa zijn opgenomen in de lijn "Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen" en "Leningen en voorschotten aan cliënten".

A.2. Uitsplitsing van de reële waarde van verplichtingen

	31/12/09			31/12/10		
	Boekhoudkundige waarde	Reële waarde	Vershil	Boekhoudkundige waarde	Reële waarde	Vershil
Schulden aan kredietinstellingen	123 724	121 157	(2 567)	98 490	97 285	(1 205)
Schulden aan en deposito's van cliënten	120 950	120 740	(210)	127 060	126 887	(173)
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	275	275	0	763	763	0
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	19 070	19 070	0	19 390	19 390	0
Derivaten	58 364	58 364	0	72 347	72 347	0
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	1 939	1 939	0	1 979	1 979	0
Schuld papier	213 065	208 788	(4 277)	210 473	210 002	(471)
Achtergestelde schulden	4 111	3 912	(199)	3 904	4 083	179
Overige verplichtingen ⁽¹⁾	19 811	19 811	0	21 600	21 600	0
Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	4 332	4 332	0	0	0	0
TOTAAL	565 641	558 388	(7 253)	556 006	554 336	(1 670)

(1) Omvat Technische voorzieningen van verzekeringsmaatschappijen, Voorzieningen en andere verplichtingen, Belastingverplichtingen en Overige verplichtingen.

De eigen kredietsspread op verplichtingen wordt verondersteld ongewijzigd te zijn voor de bepaling van de reële waarde behalve voor "Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden" en "Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde".

De lijn "Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille" komt overeen met de herziening van het renterisico van verplichtingen die afgedekt worden. Deze verplichtingen zijn opgenomen in de lijn "Schulden aan kredietinstellingen" en "Schulden aan en deposito's van cliënten" en "Schuld papier".

B. ANALYSE VAN DE REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De hiernavolgende tabel geeft een analyse van de financiële instrumenten die na de eerste opname gewaardeerd worden tegen reële waarde, opgedeeld in niveaus 1 tot 3 en dit in functie van de graad waarmee de reële waarde waarneembaar is.

B.1. Activa

	31/12/09				31/12/10			
	Niveau 1 ⁽¹⁾	Niveau 2 ⁽²⁾	Niveau 3 ⁽³⁾	Totaal	Niveau 1 ⁽¹⁾	Niveau 2 ⁽²⁾	Niveau 3 ⁽³⁾	Totaal
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	1 432	1 607	3 323	6 362	1 119	720	3 508	5 347
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde – aandelen	2 539	31	0	2 570	3 072	47	0	3 119
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde – andere dan aandelen	769	166	210	1 145	491	44	287	822
Financiële activa beschikbaar voor verkoop – leningen en vorderingen	0	43	0	43	0	43	0	43
Financiële activa beschikbaar voor verkoop – obligaties	30 577	18 546	51 087	100 209	24 428	16 155	42 639	83 222
Financiële activa beschikbaar voor verkoop – aandelen	2 369	207	856	3 433	1 585	234	837	2 656
Derivaten	25	37 464	3 239	40 728	17	42 028	5 032	47 077
TOTAAL	37 711	58 064	58 715	154 490	30 712	59 271	52 303	142 286

(1) Niveau 1 reëlewaardewaarderingen worden afgeleid van genoteerde prijzen (niet-aangepast) op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen.

(2) Niveau 2 reëlewaardewaarderingen worden afgeleid van andere inputs dan de in niveau 1 ondergebrachte genoteerde prijzen die voor het actief of de verplichting waarneembaar zijn, hetzij direct (d.w.z. als prijzen) hetzij indirect (d.w.z. afgeleid van prijzen).

(3) Niveau 3 reëlewaardewaarderingen worden afgeleid van waarderingstechnieken die werken met inputs voor het actief of de verplichting die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare inputs).

B.2. Verplichtingen

	31/12/09				31/12/10			
	Niveau 1 ⁽¹⁾	Niveau 2 ⁽²⁾	Niveau 3 ⁽³⁾	Totaal	Niveau 1 ⁽¹⁾	Niveau 2 ⁽²⁾	Niveau 3 ⁽³⁾	Totaal
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	212	62	1	275	450	313	0	763
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	0	15 691	3 379	19 070	238	17 556	1 596	19 390
Derivaten	3	54 492	3 869	58 364	3	63 484	8 860	72 347
TOTAAL	215	70 245	7 249	77 709	691	81 353	10 456	92 500

(1) Niveau 1 reëlewaardewaarderingen worden afgeleid van genoteerde prijzen (niet-aangepast) op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen.

(2) Niveau 2 reëlewaardewaarderingen worden afgeleid van andere inputs dan de in niveau 1 ondergebrachte genoteerde prijzen die voor het actief of de verplichting waarneembaar zijn, hetzij direct (d.w.z. als prijzen) hetzij indirect (d.w.z. afgeleid van prijzen).

(3) Niveau 3 reëlewaardewaarderingen worden afgeleid van waarderingstechnieken die werken met inputs voor het actief of de verplichting die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare inputs).

C. TRANSFER TUSSEN NIVEAU 1 EN NIVEAU 2 REËLE WAARDE

Activa	31/12/09		31/12/10	
	Van 1 naar 2	Van 2 naar 1	Van 1 naar 2	Van 2 naar 1
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	321	32	3	15
Financiële activa beschikbaar voor verkoop – obligaties	33	1 105	1 968	95
Financiële activa beschikbaar voor verkoop – aandelen	0	0	0	3
Derivaten	130	0	0	0
TOTAAL	484	1 137	1 971	113

In 2010 werden de obligaties uitgegeven door Griekenland en Portugal getransfereerd van niveau 1 naar niveau 2.

Verplichtingen	31/12/09		31/12/10	
	Van 1 naar 2	Van 2 naar 1	Van 1 naar 2	Van 2 naar 1
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	0	1	0	0
TOTAAL	0	1	0	0

D. RECONCILIATIE NIVEAU 3**D.1. Activa**

	2009											
	Ope- nings- balans	Totaal winst/ verlies in resul- taten- rekening	Totaal winst/ verlies in niet- gereaa- liseerde resultaten	Aan- koop	Ver- koop	Veref- fening	Trans- fers in niveau 3	Trans- fers uit niveau 3	Wijzi- gingen in de consoli- datie- kring	Omreke- nings- verschil- len	Overige ⁽¹⁾	Closing
Financiële activa aangehou- den voor handelsdoeleinden	4 459	1 086	0	260	(2 321)	(99)	0	(224)	0	162	0	3 323
Financiële activa gewaar- deerd tegen reële waarde – andere dan aandelen	184	(32)	0	173	(15)	0	0	(102)	0	2	0	210
Financiële activa beschikbaar voor verkoop – obligaties	51 411	844	1 108	1 124	(1 429)	(1 206)	1 828	(2 376)	0	(191)	(26)	51 087
Financiële activa beschikbaar voor verkoop – aandelen	959	7	16	85	(80)	(5)	13	(32)	(2)	20	(125)	856
Derivaten	5 034	404	0	5	(734)	(1 618)	0	(52)	0	200	0	3 239
TOTAAL	62 047	2 309	1 124	1 647	(4 579)	(2 928)	1 841	(2 786)	(2)	193	(151)	58 715

(1) De activa van Dexia Epargne Pension werden overgeboekt naar activa aangehouden voor verkoop.

	2010									
	Ope- nings- balans	Totaal winst/ verlies in resul- taten- rekening	Totaal winst/ verlies in niet- gereaa- liseerde resultaten	Aankoop	Verkoop	Veref- fening	Transfers in niveau 3	Transfers uit niveau 3	Omreke- nings- verschillen	Closing
Financiële activa aangehou- den voor handelsdoeleinden	3 323	257	0	15	(1 430)	(14)	1 257	(15)	115	3 508
Financiële activa gewaar- deerd tegen reële waarde – andere dan aandelen	210	4	0	0	(97)	(4)	173	0	1	287
Financiële activa beschikbaar voor verkoop – obligaties	51 087	779	(740)	586	(6 714)	(3 196)	1 024	(1 320)	1 133	42 639
Financiële activa beschikbaar voor verkoop – aandelen	856	(3)	41	55	(128)	(13)	65	(46)	10	837
Derivaten	3 239	1 333	3	2	(9)	(328)	459	(461)	794	5 032
TOTAAL	58 715	2 370	(696)	658	(8 378)	(3 555)	2 978	(1 842)	2 053	52 303

D.2. Verplichtingen

	2009							
	Openingsbalans	Totaal winst/verlies in resultatenrekening	Aankoop	Onmiddellijke toekenning	Vereffening	Transfers uit niveau 3	Omrekeningsverschillen	Closing
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	0	0	1	0	0	0	0	1
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	3 331	29	0	88	(69)	0	0	3 379
Derivaten	4 843	(707)	0	0	(63)	(5)	(199)	3 869
TOTAAL	8 174	(678)	1	88	(132)	(5)	(199)	7 249

	2010									
	Openingsbalans	Totaal winst/verlies in resultatenrekening	Aankoop	Verkoop	Onmiddellijke toekenning	Vereffening	Transfers in niveau 3	Transfers uit niveau 3	Omrekeningsverschillen	Closing
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	1	0	0	(1)	0	0	0	0	0	0
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	3 379	5	0	0	365	(1 145)	621	(1 629)	0	1 596
Derivaten	3 869	3 531	23	(2)	0	(990)	3 608	(639)	(540)	8 860
TOTAAL	7 249	3 536	23	(3)	365	(2 135)	4 229	(2 268)	(540)	10 456

De evolutie in niveau 3-instrumenten tijdens het boekjaar 2009 kan als volgt verklaard worden:

- Sommige financiële markten herstelden tijdens 2009, zoals die voor Duitse en Franse afgedekte obligaties en sommige bankobligaties, en daarom verschoven deze financiële instrumenten binnen de hiërarchie van de reële waarde van niveau 3 naar niveau 2;
- De kolom "totale winst/verlies in resultaat" kan niet op een standalone basis uitgelegd worden daar sommige activa en verplichtingen gewaardeerd aan historische kostprijs of ondergebracht in niveau 1 of 2 kunnen afgedekt worden door derivaten uit niveau 3. Daarom verwijzen we naar toelichting 11.4. Resultaat uit afdekkingen om een economisch beeld van de impact op de resultatenrekening te krijgen;
- Verbeteringen aan het intern waarderingsmodel alsook een verhoging in de back-testing resulteerden in een verschuiving tussen de niveaus, voornamelijk van niveau 3 naar niveau 2;
- Tijdens nazicht van de analyse van de reële waarde zoals gepubliceerd in 2009, heeft Dexia vastgesteld dat een aantal senior bankobligaties als liquide werden beschouwd en dus in niveau 2 werden ondergebracht, illiquide zijn geworden. Bijgevolg werden deze geherclassificeerd naar niveau 3;
- De hoge verkopen en lage aankopen van financiële instrumenten zijn voornamelijk toe te schrijven aan de beslissing van het management om (i) trading voor eigen rekening te stoppen en (ii) Dexia's obligatieportefeuille af te bouwen. Maar de impact op het resultaat is eerder beperkt door het feit dat gestructureerde financiële producten volledig zijn afgedekt, niet alleen het renterisico maar ook de risico's verbonden aan de structuur via back-to-back-derivaten.

De evolutie in niveau 3-instrumenten tijdens het boekjaar 2010 kan als volgt verklaard worden:

Door de herziening van bepaalde hypothesen met betrekking tot derivaten, worden bepaalde derivaten die inbegrepen zijn in gestructureerde uitgaven, nu ondergebracht in niveau 3.

E. SENSIVITEIT VAN NIVEAU 3 – WAARDE- RINGEN VOOR ALTERNATIEVE ASSUMPTIES

Als mark-to-model-waardering gebruikt Dexia een discounted cashflowmodel. De sensitiviteit meet de impact op de reële waarde van alternatieve assumpties voor niet-observeerbare parameters op afsluitdatum.

Voor het gebruik van de modellen besliste Dexia om alternatieve assumpties uit te werken voor niet-observeerbare parameters, voornamelijk:

- kredietsspreads: afhankelijk van de beschikbaarheid van deze spreads voor een zelfde tegenpartij, of kredietsspreads gebaseerd op gelijkaardige tegenpartijen, zelfde sectoren of door gebruik te maken van kredietsspreads afkomstig van liquide CDS-indexen;
- liquiditeitspremies: deze worden voornamelijk gebruikt in het kader van het berekenen van de reële waarde voor obligaties en hangen hoofdzakelijk af van het al dan niet in aanmerking komen voor herfinanciering bij Centrale Banken;
- illiquiditeit van het financieel instrument: afhankelijk van de liquiditeit van de markt voor gelijkaardige financiële instrumenten rekening houdend met het verschil tussen bid- en ask-prijzen voor transacties die plaatsvonden.

Op alle financiële instrumenten ondergebracht in niveau 3 werden tests uitgevoerd. De belangrijkste impact is de volgende:

- Voor niveau 3-obligaties uit de portefeuille beschikbaar voor verkoop wordt de sensitiviteit van de rubriek "Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen – Financiële activa beschikbaar voor verkoop" voor alternatieve assumpties in 2010 geschat tussen een positieve impact van 563 miljoen EUR en een negatieve impact van -372 miljoen EUR terwijl deze in 2009 geschat werd tussen een positieve impact van +377 miljoen EUR en een negatieve impact van -189 miljoen EUR.
- Negative Basis Trades (NBT) worden beschouwd als een enkel product door de markt en daarom worden de obligatie en de verbonden CDS samen getest. De voornaamste assumptie die een impact heeft op de reële waarde is het afwikkelen van de transactie (bid-ask spread). Op basis van het grote aantal afwikkelingen door Dexia sinds 2009 en rekening houdend met het

openstaande saldo aan NBT-transacties, bedroeg in 2010 de positieve impact (afwikkelingspremies in 2009) +7 miljoen EUR en de negatieve impact (afwikkelingspremie in 2010) -52 miljoen EUR.

In 2009 bedroeg de positieve impact (mediaan van de afwikkelingspremies in 2009) +5 miljoen EUR, terwijl de negatieve impact (hoogste afwikkelingspremie van 2009) -18 miljoen EUR bedroeg.

Dexia heeft de impact getest van verschillende niet-observeerbare parameters voor derivaten. Deze parameters waren onder andere exotische wisselkoersen, interestvolatiliteit (niet-observeerbare vega en smile), correlatie, modelonzekerheid, extrapolatie voor lange tijdshorizon, gevoeligheid van aandelen (niet-observeerbare vega, wijzigingen in dividenden, correlatie ...). De voornaamste impact heeft betrekking op de kredietsspread op CDS, waarbij de impact in 2010 geschat wordt op +8,8 miljoen EUR (positief scenario) versus -9 miljoen EUR (negatief scenario) voor belastingen. In 2009 werd de impact ingeschat op +32 miljoen EUR (positief scenario) en op -28 miljoen EUR (negatief scenario) voor belastingen

F. BEKENDMAKING VAN HET VERSCHIL TUSSEN DE TRANSACTIEPRIJZEN EN DE GEMODELLEERDE WAARDEN (UITGESTELDE WINST OF VERLIES OP DAG ÉÉN)

Er werden geen significante bedragen geboekt als uitgestelde winst of verlies op dag één (DOP) per 31 december 2009 en ook niet per 31 december 2010.

DOP wordt onmiddellijk geboekt op eenvoudige producten zoals renteswaps of complexe producten (zoals gestructureerde transacties) die perfect ingedekt zijn op de markt.

De onmiddellijk erkende DOP bedroeg 23 miljoen EUR per 31 december 2009 en 28 miljoen EUR per 31 december 2010. Deze bedragen werden geboekt in "Nettoresultaat uit handelsdoeleinden" (toelichting 11.4.).

12.2. Kredietrisico's – uitstaande bedragen

A. ANALYSE VAN DE TOTALE KREDIETRISICO-POSITIE VAN DE GROEP DEXIA

Informatie met betrekking tot de kredietrisicopositie wordt vrijgegeven op dezelfde wijze als ze wordt gerapporteerd aan het management. Het gaat om:

- de nettoboekwaarde van activa andere dan derivaten (boekhoudkundige waarde na afhouding van bijzondere waardeverminderingen).
- de reële waarde voor derivaten.
- het volledige bedrag van de buitenbalansverbintenissen zijnde: het niet opgenomen gedeelte van liquiditeitsfaciliteiten of het maximale bedrag dat Dexia gehouden kan zijn te betalen in het kader van aan derden verleende waarborgen.

De kredietrisico's worden uitgesplitst per geografische regio en per tegenpartij en houden rekening met de ontvangen waarborgen. Dit betekent dat wanneer het kredietrisico wordt gewaarborgd door een derde partij van wie het gewogen risico (volgens de Bazel II-reglementering) lager ligt dan dat van de oorspronkelijke kredietnemer, het risico wordt overgedragen op de geografische regio en de activiteitssector van de borgverlener.

Bij wijze van uitzondering past Dexia deze substitutieregeling niet toe voor de portefeuille van Dexia FP. Bijgevolg werd de waarborg van de Franse en Belgische overheid buiten beschouwing gelaten.

De kredietrisico's zijn gebaseerd op een consolidatiekring die de volledig geconsolideerde dochterondernemingen van de groep Dexia en 50 % van de joint venture RBC Dexia Investor Services omvat.

A.1. Uitstaande bedragen per geografische regio

	31/12/09	31/12/10
België	110 645	111 300
Frankrijk	103 520	99 549
Duitsland	40 085	36 743
Griekenland	6 812	5 349
Ierland	2 619	2 167
Italië	58 263	51 078
Luxemburg	12 725	13 145
Spanje	37 710	34 698
Portugal	7 647	5 942
Andere landen van de EU	56 145	51 331
Rest van Europa	14 005	11 180
Turkije	10 629	14 600
Verenigde Staten en Canada	82 262	74 758
Centraal- en Zuid-Amerika	3 950	4 015
Zuidoost-Azië	3 483	2 672
Japan	15 072	9 079
Andere ⁽¹⁾	20 558	20 011
TOTAAL	586 131	547 617

(1) Omvat supranationale entiteiten zoals Europese Centrale Bank.

A.2. Uitstaande bedragen per categorie van tegenpartij

	31/12/09	31/12/10
Staten	74 518	63 877
Lokale overheden	265 223	253 067
Bedrijven	49 949	51 014
Monolijneverzekeraars	11 056	11 544
ABS/MBS	36 272	26 047
Projectfinanciering	17 508	19 127
Particulieren, zelfstandigen en kmo's	45 197	48 324
Financiële instellingen	85 812	74 359
Andere	596	258
TOTAAL	586 131	547 617

A.3. Kredietkwaliteit van de financiële activa van Dexia Financial Products

A.3.1. Voorgeschiedenis en aard van de portefeuille

Op 14 november 2008 ging Dexia een verkoopovereenkomst aan met Assured Guaranty (hierna Assured) over de verkoop van Financial Security Assurance Holdings Ltd (hierna FSA Insurance), zonder de Financial Products-activiteit (hierna Dexia FP).

De activiteit FP bestond hoofdzakelijk uit (i) het ophalen van deposito's van derden (in het algemeen van emittenten – lokale overheden of emittenten van ABS – van effecten verzekerd door FSA Inc.), tegenover dewelke Dexia FP zich heeft geëngageerd om de deposito's tegen een welbepaald bedrag te vergoeden, op basis van gewaarborgde deposito-overeenkomsten (*Guaranteed Investment Contracts*, ofwel "GIC's") en (ii) de herinvestering van deze deposito's zodat in principe een positieve netto interestmarge gerealiseerd wordt.

Hoewel de aanvankelijke rating doorgaans AAA was, omvat de activaportefeuille van Dexia FP een aanzienlijke hoeveelheid effecten die rechtstreeks of onrechtstreeks verbonden zijn met de Amerikaanse vastgoedsector en waarvan de rating en/of de marktwaarde aanzienlijk gedaald zijn tengevolge van de *sub-prime* crisis en de wereldwijde financiële crisis.

A.3.2. Gevolgen van de uitsluiting van FP en de staatswaarborg

De activiteit FP werd uitgesloten van de verkoop aan Assured. Aangezien FSA Inc. (de gewezen dochtervennootschap van FSAH, nu Assured Guaranty Municipal Inc. genaamd, die rechtstreeks en via haar dochtervennootschappen de kredietverzekeringsactiviteiten van de groep uitvoert) echter garant staat voor de activa en passiva van de activiteit FP, impliceert de uitsluiting van deze laatste activiteit uit de perimeter van de overdracht dat de groep Dexia zich noodzakelijkerwijs garant moet stellen voor de FP-activiteiten, zodat geen beroep dient te worden gedaan op de waarborgen verleend door FSA Inc. Gezien de financiële toestand van de groep Dexia en gezien het theoretische maximumbedrag van de aldus door Dexia verleende waarborg, heeft de verkrijger geoordeeld dat Dexia op zijn beurt gewaarborgd diende te worden door de Belgische en Franse overheid. Zodoende bevatte de met Assured gesloten overeenkomst tot verkoop van de aandelen als verkoopvoorwaarde dat de groep Dexia ofwel "collateral" ter beschikking stelt (zekerheden in geld of in in aanmerking komende effecten), maar in een omvang die buiten verhouding was op het moment van de ondertekening van de overeenkomst, ofwel dat een overheidswaarborg wordt verleend.

De Belgische en Franse overheid hebben toegestemd om deze waarborg te verlenen en zijn met Dexia overeengekomen dat, onder bepaalde voorwaarden, hun verhaalrecht tegenover Dexia op basis van de waarborg geconverteerd zou worden in Dexia-effecten. Deze mogelijkheid tot conversie wordt gestructureerd door uitgifte van warrants.

Het systeem van de staatswaarborg wordt nader beschreven in toelichting 9.4.C. bij de geconsolideerde jaarrekening, Transacties met verbonden partijen – Transacties met de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid.

De Waarborgovereenkomst en de Waarborgterugbetalingsovereenkomst bevatten in essentie het volgende:

- **Verkoopoptie Dexia FP.** Dexia NV en Dexia Crédit Local SA ("DCL") (Dexia NV en DCL worden hierna gezamenlijk de "Dexia Garanten" genoemd), hebben een put-optieovereenkomst gesloten met Dexia FP op basis waarvan Dexia FP het recht heeft om bepaalde activa die zich op 30 september 2008 in de Dexia FP-portefeuille bevonden te verkopen aan Dexia en/of DCL indien bepaalde aanleidinggevendende gebeurtenissen plaatsvinden.

- **Staatswaarborg.** De Belgische en Franse overheid hebben er zich elk toe verbonden om, zonder hoofdelijkheid tussen hen, de verplichtingen van Dexia NV uit hoofde van de hiervoor vermelde *put*-optieovereenkomst te waarborgen, tot een globaal bedrag van 16,98 miljard USD, en tot respectievelijk 62,3711 % en 37,6289 % van dit bedrag voor de Belgische en Franse overheid.

- **Gewaarborgde portefeuille.** De portefeuille die het voorwerp uitmaakt van deze *put* is de Dexia FP-portefeuille na aftrek van "uitgesloten activa" voor een nominale waarde van ongeveer 4,5 miljard USD op 30 september 2008, zodat de waarde *a pari* van de activa in de portefeuille die gedekt is door de gewaarborgde *put* op 31 december 2010 9,7 miljard USD bedraagt. De uitgesloten activa zijn ook het voorwerp van een verkoopoptieovereenkomst tussen, enerzijds, de Dexia Garanten en, anderzijds, Dexia FP, maar de verplichtingen van Dexia uit hoofde van deze tweede optieovereenkomst zijn niet gewaarborgd door de overheden.

- **Aanleidinggevendende gebeurtenissen.** Dexia FP heeft er zich tegenover Assured toe verbonden om de verkoopoptie in verschillende gevallen uit te oefenen om de effectiviteit van het beschermingsmechanisme te waarborgen. Deze gevallen zijn:

(i) In geval van een wanprestatie in verband met activa, d.w.z. indien het hoofdbedrag of de verschuldigde interest op een actiefbestanddeel van de portefeuille niet wordt betaald op de vervaldag, in dit geval slaat de verkoopoptie op de betrokken activa, die aan de Dexia Garanten zullen worden verkocht tegen hun restwaarde *a pari* (d.w.z. de nominale waarde), vermeerderd met de verschuldigde interesten.

(ii) In geval van een wanprestatie in verband met liquiditeit, d.w.z. indien Dexia in gebreke blijft (op elk moment vóór 31 oktober 2011) met betrekking tot zijn verplichtingen uit hoofde van de liquiditeitsovereenkomsten gesloten of te sluiten ten voordele van Dexia FP; in dit geval slaat de verkoopoptie op een aantal activa waarvan de restwaarde *a pari* gelijk is aan het bedrag van de wanprestatie in verband met liquiditeit, en die aan de Dexia Garanten zullen worden verkocht tegen hun restwaarde *a pari*, vermeerderd met de verschuldigde interesten.

(iii) In geval van een wanprestatie in verband met zekerheden, d.w.z. indien Dexia aan Dexia FP, tussen 29 september en 31 oktober 2011, geen zekerheden (*collateral*) verschaft ten belope van het verschil tussen de waarde van de passiva uit hoofde van de GIC's en de marktwaarde van de activa van Dexia FP, na aftrek van een marge (*haircut*) op deze activa; in dit geval slaat de verkoopoptie op een aantal activa waarvan de restwaarde *a pari* gelijk is aan het bedrag van de wanprestatie in verband met zekerheden, en die aan de Dexia Garanten zullen worden verkocht tegen hun restwaarde *a pari*, vermeerderd met de verschuldigde interesten.

(iv) In geval van insolventie van Dexia (zoals gedefinieerd in de Waarborgovereenkomst) slaat de verkoopoptie op het geheel van de activa in de Dexia FP-portefeuille gedekt door de verkoopoptie of op een aantal activa waarvan de waarde *a pari* gelijk is aan de totale waarde van de passiva uit hoofde van de GIC's, indien dit tweede bedrag lager is dan het eerste. De betrokken activa zullen worden overgedragen tegen hun restwaarde *a pari*, vermeerderd met de verschuldigde interesten.

A.3.3. Kredietkwaliteit van de activa

Binnen de portefeuille zijn de meest gevoelige posities op 31 december 2010 in hoofdzaak 9 miljard USD aan Amerikaanse RMBS, waarvan 89 % *non-investment grade*, en ook 200 miljoen USD aan posities Triple-X (Structured Finance-posities), waarvan 50 % *non-investment grade*.

De verwachte gewogen gemiddelde looptijd is ongeveer 9,2 jaar. Een significant deel van de RMBS-portefeuille heeft een contractuele looptijd tot na 2035 en de langste looptijd is tot 2057.

Balans (in miljoenen USD)

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC&below	TOTAAL
RMBS	185	573	182	55	348	398	7 300	9 041
Subprime	141	481	167	45	281	315	5 026	6 456
Alt-A	44	75	15	9	67	22	1 556	1 788
Option ARM	-	11	-	-	-	11	475	497
CES	-	-	-	-	-	9	113	122
HELOCs	-	7	-	-	-	42	101	150
ABS CDO	-	-	-	-	-	-	30	30
OVERIGE ABS	-	359	127	225	100	-	-	811
CLO	-	174	92	74	-	-	-	340
CMBS	-	-	-	151	-	-	-	151
FSA Refi	-	119	-	-	-	-	-	119
Triple-X	-	65	35	-	100	-	-	200
OVERIGE ACTIVA	1 978	466	400	895	100	65	-	3 905
Corporate	125	-	-	-	-	-	-	125
Demutualization	-	63	-	25	-	-	-	88
Domestic IOU	-	-	68	14	-	-	-	82
Full Faith US	1 067	-	-	-	-	-	-	1 067
Military Housing	-	-	59	504	-	-	-	563
Municipal	-	392	77	225	100	65	-	858
Trust Preferreds	-	11	-	-	-	-	-	11
UK Regulated Utility	-	-	196	129	-	-	-	325
US Agency	786	-	-	-	-	-	-	786
TOTAAL DECEMBER 2010	2 163	1 398	709	1 175	548	463	7 300	13 757
% TOTAAL	16 %	10 %	5 %	9 %	4 %	3 %	53 %	100 %
TOTAAL DECEMBER 2009	2 464	1 644	1 400	1 161	1 071	1 435	6 213	15 387
% TOTAAL	16 %	11 %	9 %	8 %	7 %	9 %	40 %	100 %

De belangrijkste macro-economische evoluties en hypothesen die een weerslag zouden kunnen hebben op het herstel van de portefeuille en die werden uitgewerkt door de economen van Dexia, zien er als volgt uit:

Een volatiele economische omgeving, ondanks de recente gunstige indicatoren

Volgens de Dexia-economen is de economische situatie in de VS onlangs in gunstige zin geëvolueerd. Na een moeilijk tweede en derde kwartaal in 2010, stelden ze voor het vierde kwartaal van dat jaar vast dat de consumptie en ook de bedrijfsinvesteringen en het bbp weer aantrokken. Die verbetering van het bbp zal wellicht aanhouden tijdens het eerste kwartaal van 2011, vooral als gevolg van de recente belastingverlagingen.

In het algemeen is het bbp sinds het begin van de crisis erg volatiel geweest, en volgens de Dexia-economen zal die situatie mogelijk niet stabiliseren vóór 2013 zolang de Amerikaanse gezinnen en staten hun financiën blijven herschikken. Het bbp zal waarschijnlijk met 2,6 % stijgen in 2011 in vergelijking met een toename van 2,9 % in 2010.

Hoewel er langzaam weer nieuwe jobs beginnen bij te komen, blijft de werkgelegenheid ondermaats en zal de werkloosheid slechts traag afnemen. Ten slotte gaan de Dexia-economen er, gelet op de voorspelde matige tot lage inflatie, van uit dat de reële lonen in 2011 gaan verbeteren, waardoor de consumptie ondersteund zal worden.

Het aantal beschikbare woningen zal zeker in 2011 nog zwaar blijven wegen op de vastgoedmarkt in de VS

Volgens Realty Trac ⁽¹⁾ vonden er 1 miljoen inbeslagnemingen plaats in 2010, een tempo dat waarschijnlijk zal aanhouden in 2011 en daarna. De Amerikaanse vastgoedmarkt zit nog altijd midden in een diepe crisis en er blijft een groot aantal woningen te koop staan. Op basis van de bestaande woningvoorraad en de evaluatie van de onzichtbare voorraad (eigendommen van kredietnemers met wanbetaling, die tijdens de eerstvolgende maanden wellicht op de markt te koop zullen worden aangeboden) die binnen de komende 2 tot 3 jaar op de markt zouden kunnen komen, zou het 4 tot 6 jaar kunnen duren voor de vastgoedmarkt weer normaliseert. Daarom verwachten de Dexia-economen een verdere lichte daling van de prijzen in 2011.

A.3.4. Boekhoudkundige waarde en verwerking

De FP-portefeuille vertegenwoordigde op 31 december 2010 een nettoboekwaarde van 9,9 miljard USD. Dat is het nettobedrag van een totale portefeuille met een nominale waarde van 14,3 miljard USD, min collectieve en specifieke waardeverminderingen van 2,2 miljard USD en negatieve reserves van activa beschikbaar voor verkoop (voor belastingen) ten belope van nog eens 2,2 miljard USD. Binnen de totale portefeuille van 14,3 miljard USD, heeft 0,4 miljard USD betrekking op niet-gewaarborgde obligaties ⁽²⁾ en bedraagt de gelopen interest 0,1 miljard USD, wat leidt tot de portefeuille die wordt geanalyseerd in punt A.3.3. "Kredietkwaliteit van de activa", ten belope van 13,8 miljard USD.

Op 1 oktober 2008 bracht Dexia conform IAS 39 het illiquide gedeelte van de FP-portefeuille van Dexia onder bij Leningen en Vorderingen (uit de categorie Beschikbaar voor verkoop), waarin alle instrumenten zitten die een risico vertonen op de Amerikaanse RMBS-markt.

Als gevolg van die herclassificatie bestaat de FP-portefeuille nu uit twee delen:

1/ **Activa beschikbaar voor verkoop (BVV)**, die liquide beleggingen van hoge kwaliteit zijn tegen reële waarde via het eigen vermogen (niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen). De nettoboekwaarde van 2 742 miljoen USD omvat voor 408 miljoen USD aan erg liquide obligaties die niet van de staatswaarborg genieten.

De netto BVV-portefeuille omvat een negatieve BVV-reserve (vóór belastingen) ten belope van 0,2 miljard USD. De waarde van de BVV-portefeuille schommelt mee met de evolutie van de reële waarde van de onderliggende obligaties. Er kan geen collectieve waardevermindering worden geboekt voor activa die werden ondergebracht in de BVV-portefeuille. In geval van een specifieke waardevermindering wordt de BVV-reserve geboekt in het resultaat over de periode, en wordt het verschil tussen het recupereerbare bedrag en de nettoboekwaarde geboekt in de nettorenteopbrengsten, op basis van de resterende looptijd van de overeenkomstige actiefwaarde (afschrijving die gebruikmaakt van de effectieve rentevoet). Op die BVV-portefeuille werden geen waardeverminderingen geboekt.

2/ **Geherclassificeerde Leningen en Vorderingen (L&V)**, dat zijn illiquide beleggingen die onderhevig zijn aan zowel specifieke als collectieve waardeverminderingen: nettoboekwaarde van 7 196 miljoen USD op 31 december 2010.

De portefeuille van L&V omvat obligaties die op 1 oktober 2008 werden geherclassificeerd tegen reële waarde als gevolg van de illiquiditeit op sommige markten. De negatieve BVV-reserve op die datum werd "bevroren" en wordt afgeschreven over de resterende looptijd van de eraan gekoppelde obligaties via de effectieve rente, waarbij die netto negatieve BVV-reserve in resultaat wordt genomen in geval van een verkoop of een waardevermindering. De negatieve BVV-reserve (vóór belastingen) kwam op 31 december 2010 uit op 2 miljard USD.

Er werd een collectieve waardevermindering aangelegd op het ogenblik van de herclassificatie die op kwartaalbasis wordt geactualiseerd op basis van de evolutie van de niet individueel in waarde verminderde portefeuille. De collectieve waardevermindering is gebaseerd op diverse veronderstellingen die een weerslag zouden kunnen hebben op het niveau van de waardeverminderingen (zie punten A.3.3. en A.3.5.) en komt op 31 december 2010 uit op 438 miljoen USD.

De specifieke waardeverminderingen kwamen op 31 december 2010 uit op 1 742 miljoen USD. Een *Impairment Committee* beslist over de specifieke waardeverminderingen op basis van een inschatting van de opgelopen verliezen. Die evaluatie houdt rekening met de verwachte ontbrekende betalingen in hoofdsom en/of interest, hun vermoedelijke verwezenlijking in de nabije toekomst en haar eigen globale inschatting van de situatie van de onderliggende portefeuille. Zodra een effect wordt geacht in waarde vermindert te zijn op een specifieke basis, worden al zijn toekomstige cashflows in aanmerking genomen voor de berekening van de waardevermindering. Op grond van IAS 39, voor obligaties die werden geherclassificeerd in L&V, is de rentevoet die wordt gebruikt voor het berekenen van de huidige nettowaarde van de cashflows, niet de oorspronkelijke rentevoet (op aankoopdatum), maar wel de effectieve rentevoet op herclassificatiedatum, wat betekent dat die rentevoet hoog kan liggen als de marktwaarde van de obligatie op de herclassificatiedatum laag was. Dat houdt in dat de netto niet-afgeschreven "bevroren" BVV-reserve wordt opgenomen in het resultaat, bovenop de verwachte ontbrekende cashflows. Het verschil tussen het invorderbare bedrag en de nettoboekwaarde na waardevermindering wordt aldus geboekt in de nettorenteopbrengsten, zoals dat het geval is voor de BVV-obligaties.

Daardoor komen de totale waardeverminderingen voor de geherclassificeerde L&V uit op 2 252 miljoen USD. Ze bestaan uit collectieve waardeverminderingen voor een bedrag van 438 miljoen USD, specifieke waardeverminderingen voor een bedrag van 1 742 miljoen USD en het verlies van 72 miljoen USD dat werd geboekt op ruil van activa (commutatie).

(1) RealtyTrac® (www.realtytrac.com), dat werd opgericht in 1996, is de meest vooraanstaande onlinebeurs van in beslag genomen eigendommen, met lijsten van meer dan 1,5 miljoen eigendommen als gevolg van wanbetalingen, veilingen en van banken uit meer dan 2 200 counties in de VS, in combinatie met gedetailleerde gegevens in verband met eigendommen, kredieten en verkochte woningen. De onderneming moet het voor consumenten, beleggers en vastgoedprofessionals gemakkelijker maken om eigendommen te vinden, te beoordelen, te kopen en te verkopen. RealtyTrac bundelt gegevens over inbeslagnemingen uit meer dan 2 200 counties in de VS, en bestrijkt meer dan 90 % van de gezinnen in de VS, vult die gegevens aan met de geraamde waarde van de eigendommen, vergelijkbare verkochte eigendommen, de kredietgeschiedenis, registers in verband met het onroerendgoedvoorschot van de fiscus en faillissementsregisters, informatie over trustees en kredietgevers, alsook gedetailleerde kenmerken in verband met de eigendommen en past haar volledige database twee maal per dag aan.

(2) Obligaties die werden aangekocht nadat de staatswaarborg werd toegekend.

Evolutie van de portefeuille (in miljoenen)	2009 – USD	2009 – EURO	2010 – USD	2010 – EURO
Portefeuille beschikbaar voor verkoop	2 467	1 713	2 742	2 046
Portefeuille Leningen en Vorderingen	8 273	5 746	7 197	5 371
<i>Brutobedrag</i>	<i>10 273</i>	<i>7 135</i>	<i>9 377</i>	<i>6 998</i>
<i>Specifieke waardeverminderingen</i>	<i>(1 656)</i>	<i>(1 150)</i>	<i>(1 742)</i>	<i>(1 300)</i>
<i>Collectieve waardeverminderingen</i>	<i>(344)</i>	<i>(239)</i>	<i>(438)</i>	<i>(327)</i>
TOTAAL	10 740	7 459	9 938	7 417

Wisselkoers USD/EUR: 31/12/10: 1,3399 en op 31/12/09: 1,4399.

Dexia FP vertoont ook **gerealiseerde verliezen** op basis van de verkoop van activa en op ontbrekende cashflows (*short-falls*). De gerealiseerde verliezen die werden geboekt van bij het ontstaan tot 31 december 2010, kwamen uit op 624 miljoen USD.

A.3.5. Inschatting van de verwachte economische verliezen

Risk management maakt elk kwartaal ramingen op van de verwachte verliezen op de totale overblijvende portefeuille (BVV plus L&V-portefeuille) op basis van modellen die gebruikmaken van de geactualiseerde kasstromen, inclusief assumpties die ook worden gehanteerd voor de collectieve waardeverminderingen op obligaties die geen waardevermindering hebben ondergaan, die opgenomen zijn in de L&V-portefeuille. De verwachte economische verliezen zijn gebaseerd op modellen en scenario's en omvatten eveneens een reserve voor de risico's van het model en de parameters.

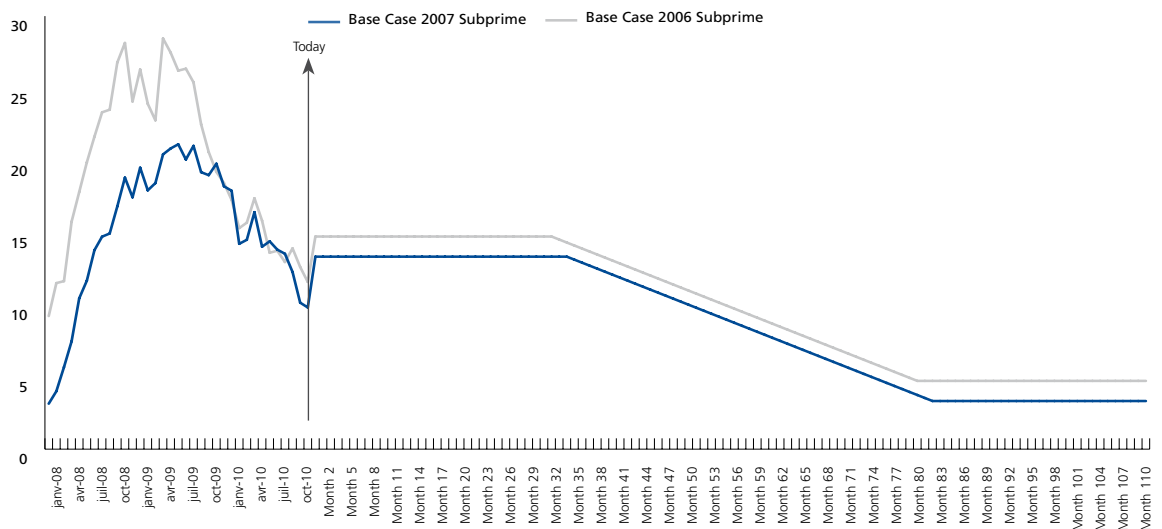
De totale verwachte economische verliezen die door Dexia geraamd worden, bedroegen dan ook 1 796 miljoen USD. Ze worden verwacht in de toekomst tot de vervaldag van de betrokken effecten, die ver in de toekomst kan liggen, tot meer dan 20 jaar. Ze vormen de inschatting van het management op 31 december 2010 van de huidige nettowaarde (na actualisering tegen de spread bij aankoop) van de verliezen die de portefeuille zou kunnen genereren. Dexia bevestigt dat zijn ramingen werden gemaakt op grond van de meest volledige gegevens waarover het beschikt en de best mogelijke waardering van de Amerikaanse markt.

Daarom ging Dexia over tot een aantal aanpassingen van zijn prognoses voor Amerikaanse RMBS in 4T 2010 op basis van de voorafgaande economische onzekerheid, maar houdt het ook rekening met de recente gebeurtenissen op de vastgoedmarkt. Eind december 2010 werd het bedrag van de verwachte economische verliezen geraamd op 1,79 miljard USD, bovenop de gerealiseerde verliezen van 0,6 miljard USD.

Tegen een achtergrond die werd gekenmerkt door een volatiel economisch klimaat ondanks de recente positieve indicatoren in de Verenigde Staten en een grote voorraad aan woningen die zwaar zullen blijven wegen op de vastgoedmarkt, althans in 2011, paste Dexia zijn scenario aan in het licht van de volgende overwegingen:

- Tijdens de voorbije twee jaar hebben verstrekkers van hypothecaire kredieten de behandeling van kredieten met aanzienlijke achterstallen grondig bijgestuurd door de geplande looptijden van de kredieten te verlengen of door de rentevoeten te verlagen (vooral voor subprimekredietnemers). Die wijzigingen worden omgezet in nieuwe aflossingstabellen voor de kredietnemers door een renteverlaging, waardoor de maandelijkse aflossingen minder groot zijn. Toch is Dexia van oordeel dat een aanzienlijk aandeel van die gewijzigde kredieten uiteindelijk opnieuw betalingsproblemen zullen krijgen. Terwijl het defaultpercentage tijdens de voorbije paar maanden is verbeterd als gevolg van die wijzigingen, besloot Dexia om zijn default-curves te verlengen om dat risico weer te geven. Dexia verwacht dan ook niet dat de defaulttrates binnen de eerstvolgende 7 jaar opnieuw zullen uitkomen op het niveau van vóór de crisis.

Vorm van de CDR-curve (Conditional Default Rate) (gewogen gemiddelde) – Subprime 2006 en 2007



• Bovendien hebben de wijzigingen in Dexia's model ook gezorgd voor zowel rentedalingen tussen 100 en 300 bp (wat de vooropgestelde overtollige cashflow in Dexia's structuren doet afnemen) als voor de kapitalisatie van de voordien onbetaald gebleven saldi, op basis van gegevens die tijdens de voorbije 6 maanden werden opgetekend.

• Ten slotte heeft Dexia als gevolg van de beperkte voorspelbaarheid van de woningprijzen, de recente lichte toename van de waargenomen *severities*, en in een poging om een idee te krijgen van de potentiële impact van de "bevrozing van het aantal inbeslagnameingen" op de omvang van de verliezen, besloten een meer behoudende inschatting te hanteren door de toepassing van een *severity*-curve die blijvend vlak is (voordien werd die na twee jaar gespreid in de tijd).

Uiteindelijk lanceerde Dexia onlangs een actief opvolgingsproces met het oog op een optimale recuperatie op de Amerikaanse RMBS-portefeuille:

- in januari 2011 stelde Dexia vervolging in tegen bepaalde partijen in verband met de Amerikaanse RMBS die Dexia aankocht in 2005, 2006 en 2007;
- in 2011 komt er een voltijdse activiteit voor het recupereren van de RMBS met een specifiek en ervaren team in New York;
- in deze fase houdt Dexia echter geen rekening met enige potentiële gunstige impact van initiatieven van de markt of van Dexia in verband met de *Put Backs* of geschillenprocedures⁽¹⁾.

A.3.6. Gevoeligheidsanalyse

Op 31 december 2010 en op basis van de recente evolutie van de portefeuille, gaat het basisscenario van Dexia, dat een verwacht economisch verlies toont van 1 796 miljoen USD, uit van de volgende belangrijke wijzigingen in de modelparameters: (i) dat de bestaande defaulttrates die worden gebruikt

voor de prognoses (eind november 2010) niet zouden verbeteren tijdens de eerstvolgende 3 jaar en er nog eens 4 jaar extra nodig zou zijn om terug te keren naar de niveaus die in de meeste gevallen boven het niveau van vóór de crisis zouden blijven, (ii) dat de huidige *loss severity*-percentages (verwacht verlies op een eigendom die zou zijn verkocht als gevolg van een inbeslagnameing) geen verbetering zouden tonen tot het einde van de transacties.

Dexia voert trimestrieel een gevoeligheidsanalyse uit op de inschatting van de economische verliezen. De belangrijkste resultaten van deze analyse zijn de volgende:

- Bij wijze van voorbeeld, in een scenario dat uitgaat van verslechterende *default rates* in vergelijking met het basisscenario (een lager recuperatiepercentage van de *defaults* binnen een periode van 7 jaar) gekoppeld aan een hogere *loss severity* (+5 % in vergelijking met de huidige niveaus), wat een verdere verslechtering van de woningprijzen zonder enige verbetering tot het einde van de transacties zou inhouden, zouden de verwachte economische verliezen toenemen tot 2,3 miljard USD.
- Een tweede voorbeeld: op grond van een scenario waarbij de curve van de *credit default rates* vlak blijft, met *loss severity*-en vervroegde terugbetalingscurves die altijd op het huidige niveau zouden blijven (waarbij er dus van uitgegaan wordt dat de huidige niveaus van die sleutelparameters nooit zouden verbeteren tot het einde van de transacties), zouden de verwachte economische verliezen stijgen tot 2,8 miljard EUR.
- Bij een sneller herstel van de Amerikaanse economie (binnen 18 maanden) dan in het basisscenario (verbetering verwacht binnen 30 maanden in plaats van de 48 maanden van het basisscenario), zouden de verwachte economische verliezen dalen tot 1,3 miljard USD.

B. KREDIETRISICO VOOR IEDERE CATEGORIE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

	31/12/09	31/12/10
Financiële activa beschikbaar voor verkoop (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	101 441	81 976
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	490	364
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	6 056	4 919
Leningen en voorschotten (tegen geamortiseerde kostprijs)	359 846	349 310
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden	1 611	1 460
Derivaten	8 111	9 043
Overige financiële instrumenten – tegen kostprijs	1 801	2 401
Verstreckte kredietlijnen	68 624	57 397
Verstreckte waarborgen	38 152	40 748
TOTAAL	586 131	547 617

(1) De terugvorderingsopties die in aanmerking moeten worden genomen voor elk RMBS-platform of CUSIP omvatten (i) rechtsmiddelen die gebaseerd zijn op de RMBS-contracten, inclusief het recht om kredieten uit te stellen en (ii) niet-contractuele rechtsmiddelen, zoals rechtstreekse rechtszaken tegen verweerders als de *underwriters*, *originators*, *servicers* en andere partijen van RMBS op basis van fraude, schendingen van de effectenwetgeving en andere vergrijpen. Een geschil kan ook voortvloeien uit het hanteren van contractuele rechtsmiddelen in de vorm van een geschil rond een "contractbreuk" (waarbij een partij wordt gedwongen zijn verplichting na te komen die bestaat in het terugkopen van slechte kredieten).

Dexia houdt zowel financiële als materiële waarborgen aan. Het gros van de financiële dekking bestaat uit cash en termijndeposito's, in mindere mate uit investment grade-obligaties (voornamelijk uitgaven van de overheid of van banken met een AAA-AA-rating). Materiële waarborgen omvatten voornamelijk hypotheek op residentieel en kleiner commercieel vastgoed en waarborgen op verschillende andere activa

(schuldvorderingen en inpandname handelszaak).

Enkel dekkingen die aanvaard worden onder de Bazel II-reglementering en die rechtstreeks in handen zijn van Dexia worden vermeld.

De in aanmerking genomen dekkingen zijn vooral leningen, voorschotten en buitenbalansverbintenissen.

C. KREDIETKWALITEIT VAN FINANCIËLE ACTIVA DIE NOCH ACHTERSTALLIG ZIJN, NOCH EEN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING HEBBEN ONDERGAAN

Aangezien de ratingmethodologie die Dexia toepast, nog niet volledig geïmplementeerd werd in de DenizBank-organisatie en aangezien er slechts een beperkt aantal externe ratings beschikbaar zijn voor Turkse posities, rapporteert Dexia de k-

redietkwaliteit van DenizBank in een aparte kolom. Dankzij het behoud van interne scorings van DenizBank en van de systemen voor follow-up van de risico's beschikken we nog altijd over een globaal beeld van de risico's van de portefeuille.

	31/12/09					
	AAA tot AA-	A+ tot BBB-	Non Investment Grade	Geen rating	DenizBank ⁽¹⁾	Totaal
Financiële activa beschikbaar voor verkoop (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	45 857	46 327	5 220	585	1 035	99 023
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	82	238	20	149	0	490
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	2 862	2 518	208	403	50	6 040
Leningen en voorschotten (tegen geamortiseerde kostprijs)	176 716	132 982	31 579	8 316	9 038	358 633
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden	563	677	1	0	370	1 611
Derivaten	3 250	3 764	555	434	39	8 042
Overige financiële instrumenten	98	47	21	1 614	15	1 795
Verstreckte kredietlijnen	41 828	18 059	4 292	1 768	2 393	68 340
Verstreckte waarborgen	18 557	13 927	2 264	873	2 428	38 051
TOTAAL	289 813	218 539	44 161	14 143	15 368	582 024

	31/12/10					
	AAA tot AA-	A+ tot BBB-	Non Investment Grade	Geen rating	DenizBank ⁽¹⁾	Totaal
Financiële activa beschikbaar voor verkoop (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	36 448	38 942	4 700	234	1 551	81 876
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	61	252	21	28	0	361
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	2 081	2 388	257	40	142	4 908
Leningen en voorschotten (tegen geamortiseerde kostprijs)	157 062	134 928	35 897	5 973	11 895	345 755
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden	556	500	0	0	405	1 460
Derivaten	3 536	4 495	797	56	78	8 961
Overige financiële instrumenten	14	63	74	1 940	310	2 401
Verstreckte kredietlijnen	34 335	15 629	4 592	984	1 639	57 178
Verstreckte waarborgen	13 373	18 881	2 681	647	5 051	40 633
TOTAAL	247 465	216 077	49 020	9 901	21 071	543 534

(1) Aangezien de portefeuille van DenizBank voor 90 % bestaat uit Turkse activa, vallen de meeste financiële activa van DenizBank in de categorie "Non Investment Grade".

De ratings toegepast voor de berekening van het kredietrisico zijn ofwel intern ofwel extern.

Inderdaad, Dexia past AIRBA (Advanced Internal Ratings Based Approach) toe voor de berekening van de kapitaalvereisten voor het kredietrisico in het kader van Pijler 1 van Bazel II.

Nochtans voor ABS-posities wordt het kredietrisico berekend op basis van externe ratings (Fitch, Standard & Poors of Moody's) en voor een deel van de portefeuille, voornamelijk DenizBank, wordt het kredietrisico berekend volgens de Bazel II-standaard.

Kredietkwaliteit van de financiële activa van DenizBank

Aangezien de ratingmethodologie die Dexia toepast, nog niet volledig geïmplementeerd werd in de DenizBank-organisatie en aangezien er slechts een beperkt aantal externe ratings beschikbaar zijn voor Turkse posities, rapporteert Dexia de kredietkwaliteit van DenizBank in een aparte kolom. De gemiddelde kredietkwaliteit van de financiële activa van DenizBank blijft nauw verbonden met de kredietrating van de Turkse regering (interne rating: BB+ stabiel (buitenlandse munt)/BBB- stabiel (lokale munt)).

In 2010 werden het beheer en de follow-up van de kredietrisico's van DenizBank nog meer geïntegreerd in het globale beheer van de kredietrisico's van Dexia, met name via de verdere ontwikkeling van specifieke interne ratingmodellen voor Turkse tegenpartijen. Die modellen zijn bedoeld om de voornaamste activacategorieën te dekken, om tot een grotere participatie te komen in de verschillende comités op niveau van de Groep en te streven naar de aanpassing aan en de integratie van de methodologie en richtlijnen van Dexia.

De gemiddelde kredietkwaliteit van de financiële activa van DenizBank blijft nauw verbonden met de rating van de Turkse regering – positieve evolutie in 2010 – (interne rating 2010: BB+ stabiel (buitenlandse munt)/BBB- stabiel (lokale munt); interne rating 2009: BB- positief (buitenlandse munt)/BB+ positief (lokale munt)). Financiële activa kunnen immers geen hogere rating krijgen dan die van de staat waar ze worden uitgegeven.

De portefeuille van DenizBank bestaat voor 90 % uit Turkse activa en dus blijven de meeste financiële activa van DenizBank in de categorie "Non Investment Grade".

Details over de kredietkwaliteit van de belangrijkste financiële activa:

- De portefeuille Corporate & MidCorporate bestaat integraal uit Turkse tegenpartijen of partijen die ermee verbonden zijn. Het kredietrisico van die portefeuille hangt dus nauw samen met de evolutie van de Turkse economie. Elk van die tegenpartijen krijgt jaarlijks een rating in een intern ratingsysteem overeenkomstig de Bazel II-normen. Dat systeem werd specifiek ontwikkeld voor de Turkse tegenpartijen en de kalibrering gebeurde op basis van een gemiddelde rating rond BB- (in 2009 werd dit gerealiseerd op basis van een gemiddelde rating van tussen B+ en BB-);
- De financiële activa van DenizBank met betrekking tot financiële instellingen eind 2010 bestaan voornamelijk uit internationale banken van het type "Investment Grade". De rest van de posities zijn uitstaande bedragen op Turkse banken met een gemiddelde rating tussen BB en BBB (gemiddelde rating van BB in 2009);
- Het uitstaande bedrag op de centrale regering en daarmee gelijkgesteld is uitsluitend gekoppeld aan het Turkse soevereine risico;
- Het uitstaande bedrag op de lokale openbare sector heeft een rating die tussen B en BB+ ligt (in 2009 lag de rating tussen B en BB-), een gevolg van de regels die het kredietcomité van Dexia heeft vastgelegd voor dit type van activa.
- Het kredietrisicoprofiel van de portefeuille Retail & Kmo wordt opgevolgd door het Retail Expertisecentrum van Dexia en is opgenomen in de driemaandelijkse risicoanalyses van die activiteit. Specifieke modellen voor PD (Probability of default) en LGD (Loss Given Default) werden of worden ontwikkeld voor Retail & Kmo (ook landbouw) en worden in de loop van 2011 volledig ingevoerd.

D. FINANCIËLE ACTIVA DIE ACHTERSTALLIG ZIJN OF EEN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING HEBBEN ONDERGAAN

Een financieel actief is achterstallig zodra de tegenpartij verzuimd heeft een som te betalen die contractueel verschuldigd is. Dit wordt beschouwd per contract.

Bijvoorbeeld indien een tegenpartij nagelaten heeft de interest te betalen op vervaldatum, wordt de volledige lening beschouwd als achterstallig.

	31/12/09			Boekwaarde van financiële activa waarvan individueel is vastgesteld dat ze een waardevermindering hebben ondergaan, voor aftrek van bijzondere waardeverminderingen	Aangehouden waarborgen voor achterstallige activa of activa waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast
	Financiële activa die op vervaldatum zijn maar geen waardevermindering hebben ondergaan				
	≤ 90 dagen	> 90 dagen ≤ 180 dagen	> 180 dagen		
Financiële activa beschikbaar voor verkoop (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	1	0	0	810	0
Leningen en voorschotten (tegen geamortiseerde kostprijs) ⁽¹⁾	1 112	399	769	4 820	1 724
Overige financiële instrumenten	0	3	3	335	0
TOTAAL	1 113	402	772	5 965	1 724

(1) De boekwaarde van financiële activa waarvan individueel is vastgesteld dat ze een waardevermindering hebben ondergaan, voor aftrek van bijzondere waardeverminderingen, omvat een bedrag van 2 028 miljoen EUR aan schuldinstrumenten geboekt in de categorie "Leningen en Vorderingen", waarvan 1 780 miljoen EUR voor Dexia FP. Hiervoor worden geen waarborgen opgenomen in deze toelichting. Dit bedrag geniet echter van de waarborg van de Belgische en Franse overheid zoals beschreven in toelichting 9.4.

	31/12/10			Boekwaarde van financiële activa waarvan individueel is vastgesteld dat ze een waardevermindering hebben ondergaan, voor aftrek van bijzondere waardeverminderingen	Aangehouden waarborgen voor achterstallige activa of activa waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast
	Financiële activa die op vervaldatum zijn maar geen waardevermindering hebben ondergaan				
	≤ 90 dagen	> 90 dagen ≤ 180 dagen	> 180 dagen		
Financiële activa beschikbaar voor verkoop (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	0	0	0	794	0
Leningen en voorschotten (tegen geamortiseerde kostprijs) ⁽¹⁾	917	181	420	5 589	1 339
Overige financiële instrumenten	0	1	2	287	0
TOTAAL	917	182	422	6 670	1 339

(1) De boekwaarde van financiële activa waarvan individueel is vastgesteld dat ze een waardevermindering hebben ondergaan, voor aftrek van bijzondere waardeverminderingen, omvat een bedrag van 2 861 miljoen EUR aan schuldinstrumenten geboekt in de categorie "Leningen en Vorderingen", waarvan 2 237 miljoen EUR voor Dexia FP. Hiervoor worden geen waarborgen opgenomen in deze toelichting. Dit bedrag geniet echter van de waarborg van de Belgische en Franse overheid zoals beschreven in toelichting 9.4.

Waarborgen aangehouden door Dexia bestaan voornamelijk uit hypotheek op residentieel of kleiner commercieel vastgoed en onderpanden op verschillende andere activa (schuldvorderingen, inpandname handelszaak).

Achterstallige uitstaande bedragen staan voornamelijk uit op particulieren en bedrijven. Waardeverminderingen op financiële activa worden toegepast in overeenstemming met de waarderingsregels beschreven onder 1.6.5.

E. WAARBORGEN EN ANDERE KREDIETVERBETERINGEN VERKREGEN DOOR INBEZITNEMING VAN DE AANGEHOUDEN WAARBORG

Aard van de activa verkregen tijdens de periode door inbezitneming van de waarborg	Boekhoudkundige waarde	
	31/12/09	31/12/10
Cash	22	13
Schuldinstrumenten	4	4
Materiële vaste activa	42	35
Vastgoedbeleggingen	58	0
TOTAAL	126	52

Dexia heeft gewoonlijk niet de bedoeling de waarborgen te behouden. De aangehouden waarborgen worden omgezet in liquide middelen, in overeenstemming met de wettelijke procedures in elk land voor inbeslagname van roerende en onroerende goederen.

F. WAARDEVERMINDERINGEN VOOR KREDIETVERLIEZEN

	Op 1 januari 2009	Afboe- kingen	Dotaties	Terug- names	Overige	Op 31 december 2009	Recupera- ties onmid- dellijk geboekt in resultaten- rekening	Kosten on- middellijk geboekt in resultaten- rekening
SPECIFIEKE WAARDE- VERMINDERINGEN VOOR FINANCIËLE ACTIVA	3 842	(736)	1 135	(592)	(130)	3 519	9	(99)
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	98	0	0	(93)	4	9	0	(6)
Leningen en voorschotten aan cliënten	2 083	(85)	1 036	(272)	(105)	2 657	9	(93)
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	1 661	(651)	99	(227)	(29)	853		
- waarvan vastrentende effecten	817	(13)	7	(133)	(26)	652		
- waarvan aandelen	844	(638)	92	(94)	(3)	201		
WAARDEVERMINDERINGEN VOOR REEDS GELOPEN, MAAR NOG NIET GERAPPORTEERDE VERLIEZEN OP FINANCIËLE ACTIVA	1 506	(16)	361	(356)	(18)	1 477		
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	65	0	51	(53)	(1)	62		
Leningen en voorschotten aan cliënten	1 441	(16)	310	(303)	(17)	1 415		
TOTAAL	5 348	(752)	1 496	(948)	(148)	4 996	9	(99)

	Op 1 januari 2010	Afboe- kingen	Dotaties	Terug- names	Overige	Op 31 december 2010	Recupe- raties on- middellijk geboekt in resultaten- rekening	Kosten on- middellijk geboekt in resultaten- rekening
SPECIFIEKE WAARDE- VERMINDERINGEN VOOR FINANCIËLE ACTIVA	3 519	(301)	1 124	(361)	(21)	3 960	13	(80)
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	9	0	15	(1)	2	25	0	0
Leningen en voorschotten aan cliënten	2 657	(181)	1 054	(286)	(30)	3 214	13	(80)
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	853	(119)	55	(74)	8	722		
- waarvan vastrentende effecten	652	(25)	13	(74)	6	572		
- waarvan aandelen	201	(94)	41	0	2	150		
WAARDEVERMINDERINGEN VOOR REEDS GELOPEN, MAAR NOG NIET GERAPPORTEERDE VERLIEZEN OP FINANCIËLE ACTIVA	1 477	(40)	331	(500)	40	1 308		
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	62	0	7	(44)	0	25		
Leningen en voorschotten aan cliënten	1 415	(40)	324	(457)	40	1 282		
TOTAAL	4 996	(341)	1 455	(861)	19	5 268	13	(80)

G. KREDIETRISICO VOOR LENINGEN GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE VIA RESULTATENREKENING

31/12/09			
Maximale blootstelling aan kredietrisico	Bedrag van de verandering in de reële waarde van de lening dat toe te rekenen is aan veranderingen in het kredietrisico van het financiële actief		
	Wijziging tijdens de periode	Gecumuleerd bedrag	
49	1	1	
31/12/10			
Maximale blootstelling aan kredietrisico	Bedrag van de verandering in de reële waarde van de lening dat toe te rekenen is aan veranderingen in het kredietrisico van het financiële actief		
	Wijziging tijdens de periode	Gecumuleerd bedrag	
37	0	1	

Er worden geen kredietderivaten aangehouden om de maximale blootstelling aan kredietrisico te beperken. Dexia raamt de reële waarde van de leningen door toekomstige contractuele kasstromen van de activa te berekenen en door deze kasstromen te verdisconteren tegen een discontovoet die rekening houdt met de onzekerheid betreffende deze kasstromen.

De wijziging van de kredietspread is niet significant en het kredietrisico is niet ingedekt.

H. KREDIETRISICO VOOR FINANCIËLE VERPLICHTINGEN GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE VIA RESULTATENREKENING

31/12/09			
Boekhoudkundige waarde	Bedrag van wijziging in reële waarde toe te wijzen aan wijzigingen van het kredietrisico van de verplichting		Verschil tussen de boekwaarde van de financiële verplichting en het bedrag dat contractueel moet betaald worden op vervaldatum ⁽¹⁾
	Wijziging tijdens de periode	Gecumuleerd bedrag	
19 070	161	(313)	170

(1) Dit bedrag omvat het agioldisagio en de wijziging in marktwaarde.

De wijziging tijdens de periode is het gevolg van de afname van de kredietspread van Dexia.

31/12/10			
Boekhoudkundige waarde	Bedrag van wijziging in reële waarde toe te wijzen aan wijzigingen van het kredietrisico van de verplichting		Verschil tussen de boekwaarde van de financiële verplichting en het bedrag dat contractueel moet betaald worden op vervaldatum ⁽¹⁾
	Wijziging tijdens de periode	Gecumuleerd bedrag	
19 390	10	(303)	354

(1) Dit bedrag omvat het agioldisagio en de wijziging in marktwaarde.

(Zie ook toelichting 8.3. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening – Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde.)

12.3. Informatie over zekerheden

A. ZEKERHEDEN DIE MOGEN VERKOCHT WORDEN OF TOT ZEKERHEID MOGEN VERSTREKT WORDEN

Aard van de tot zekerheid verkregen activa	Zekerheid verkregen op 31/12/09		Zekerheid verkregen op 31/12/10	
	Reële waarde van de zekerheden	Reële waarde van dergelijke zekerheden die verkocht zijn of tot zekerheid zijn verstrekt aan derden	Reële waarde van de zekerheden	Reële waarde van dergelijke zekerheden die verkocht zijn of tot zekerheid zijn verstrekt aan derden
Aandelen	795	0	596	0
Schuldinstrumenten	4 930	1 795	8 199	3 028
Leningen en vorderingen	178	165	222	179
Kaswaarborgen	5 625	5 625	4 417	4 417
TOTAAL	11 528	7 585	13 434	7 624

Een onderpand wordt verkregen in het kader van de activiteiten m.b.t. terugkoopovereenkomsten en obligatieleningen. Waarborgen in cash werden verkregen in het kader van Credit Support Annex-overeenkomsten (CSA). Contracten die de voorwaarden voor een herinpandgeving bepalen zijn ofwel Overseas Securities Lending Agreements (OSLA) – eventueel aangepast door de juridische afdeling, ofwel de contracten die worden uitgewerkt door de juridische afdeling. Herinpandgeving is een courante marktpraktijk.

De cijfers van 31 december 2009 werden herzien.

B. VERSTREKTE ZEKERHEDEN

Boekwaarde van in pand gegeven financiële activa per 31/12/09		Boekwaarde van in pand gegeven financiële activa per 31/12/10	
voor verplichtingen	voor voorwaardelijke verplichtingen	voor verplichtingen	voor voorwaardelijke verplichtingen
158 309	0	144 499	0

De activa worden vooral in pand gegeven voor het indekken van terugkoopovereenkomsten en schulden aan de centrale banken en de Europese Centrale Bank.

De boekwaarde is niet beperkt tot het werkelijke ontleende bedrag.

Waarborgen in cash werden gegeven in het kader van Credit Support Annex-overeenkomsten (CSA) (zie toelichtingen 7.3.A. en 7.4.B.).

Het terugbetalingsbedrag van terugkoopovereenkomsten kwam uit op 53 miljard EUR op 31 december 2009 en op 54 miljard EUR op 31 december 2010.

De cijfers van 31 december 2009 werden herzien.

12.4. Renteherzieningsrisico: uitsplitsing volgens resterende looptijd tot de volgende rentevoetbepaling

Zichtrekeningen en spaarrekeningen zijn opgenomen in de kolom "Op zicht en direct opeisbaar" aangezien we hierin de resterende looptijd weergeven tot aan de volgende fixing van de rente en dat op wettelijke betaaldatum en niet via hypothesen over het waargenomen gedrag van cliënten.

Deze oefening wordt wel uitgevoerd in de rentegevoeligheidsanalyse (zie toelichting 12.5.).

a. Actief	31/12/09										
	Op zicht en direct opeisbaar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbe- paald	Gelopen rente	Aanpassing naar reële waarde	Waarde- vermin- dering	Totaal	
Kas en tegoeden bij centrale banken	2 466	202	0	0	0	0	5	0	0	2 673	
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	13 721	23 075	2 676	5 008	2 247	0	128	643	(71)	47 427	
Leningen en voorschotten aan cliënten	15 923	73 054	63 229	51 067	140 864	1 236	2 855	9 831	(4 072)	353 987	
Financiële activa aangehou- den voor handelsdoeleinden	6	2 947	1 119	631	1 826	177	24	(368)	0	6 362	
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde	0	358	97	82	61	3 143	4	(30)	0	3 715	
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	657	21 680	9 458	18 356	48 261	2 522	1 559	2 046	(853)	103 686	
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehou- den	0	381	180	194	760	0	50	0	0	1 565	
Derivaten							8 129	32 599	0	40 728	
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								3 579		3 579	
Investeringsverschillen in geassocieerde deelnemingen							171			171	
Materiële vaste activa							2 396			2 396	
Immateriële activa en good- will							2 177			2 177	
Belastingvorderingen							2 919			2 919	
Overige activa	428	651	233	26	40	800	0	19	(302)	1 895	
Activa aangehouden voor verkoop							4 395	0	35	(80)	4 350
TOTAAL	33 201	122 348	76 992	75 364	194 059	19 936	12 754	48 354	(5 378)	577 630	

b. Verplichtingen	31/12/09								
	Op zicht en direct opeisbaar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaald	Gelopen rente	Aanpassing naar reële waarde	Totaal
Schulden aan kredietinstellingen	19 536	59 127	42 003	1 450	1 184	2	267	155	123 724
Schulden aan en deposito's van cliënten	74 262	33 570	6 046	4 729	1 462	41	791	49	120 950
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	4	102	5	52	98	13	1	0	275
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	323	1 745	2 165	8 161	3 086	3 121	250	219	19 070
Derivaten							10 081	48 283	58 364
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								1 939	1 939
Schuldpapier	2 525	58 135	33 720	59 128	54 485	0	2 969	2 103	213 065
Achtergestelde schulden	418	855	377	855	1 281	138	98	89	4 111
Technische voorzieningen van verzekeringsmaatschappijen						13 408			13 408
Voorzieningen en andere verplichtingen						1 581			1 581
Belastingverplichtingen						238			238
Overige verplichtingen	1 996	1 386	105	38	101	955	4	0	4 585
Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten						4 332	0	0	4 332
TOTAAL	99 064	154 920	84 421	74 413	61 697	23 829	14 461	52 837	565 642

c. Nettopositie	31/12/09						
	Op zicht en direct opeisbaar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaald	
Sensitivity gap in de balans	(65 863)	(32 572)	(7 429)	951	132 362	(3 893)	

De sensitivity gap opgenomen in de balans is afgedekt door derivaten.

a. Actief	31/12/10									
	Op zicht en direct opeisbaar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaald	Gelopen rente	Aanpassing naar reële waarde	Waardevermindering	Totaal
Kas en tegoeden bij centrale banken	2 874	390	0	0	0	0	2	0	0	3 266
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	19 384	24 104	3 044	3 300	2 701	37	133	727	(51)	53 379
Leningen en voorschotten aan cliënten	18 143	74 256	48 592	56 509	139 522	1 872	2 768	15 141	(4 496)	352 307
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	59	1 969	305	1 099	1 674	138	25	77	0	5 346
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde	5	188	69	88	28	3 577	4	(18)	0	3 941
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	522	14 330	5 027	16 232	46 663	2 290	1 450	128	(722)	85 920
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden	0	346	119	243	655	0	84	0	0	1 447
Derivaten							6 683	40 394	0	47 077
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								4 003		4 003
Investerings in geassocieerde deelnemingen						171				171
Materiële vaste activa						2 346				2 346
Immateriële activa en goodwill						2 276				2 276
Belastingvorderingen						2 847				2 847
Overige activa	492	744	157	53	10	1 141	0	17	(256)	2 358
Activa aangehouden voor verkoop						56	0	0	(5)	51
TOTAAL	41 479	116 327	57 313	77 524	191 253	16 751	11 149	60 469	(5 530)	566 735

b. Verplichtingen	31/12/10									
	Op zicht en direct opeisbaar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaald	Gelopen rente	Aanpassing naar reële waarde	Waardevermindering	Totaal
Schulden aan kredietinstellingen	20 772	67 474	6 498	1 903	1 573	3	125		143	98 491
Schulden aan en deposito's van cliënten	82 487	30 964	5 952	4 542	2 263	72	694		85	127 059
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	1	3	7	428	312	12	8		(8)	763
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	81	1 300	1 702	7 238	4 941	3 471	257		401	19 391
Derivaten							7 748		64 599	72 347
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille									1 979	1 979
Schuld papier	386	51 491	39 648	58 008	54 732	0	2 954		3 255	210 474
Achternestelde schulden	431	751	596	335	1 055	554	88		94	3 904
Technische voorzieningen van verzekeringsmaatschappijen							15 646			15 646
Voorzieningen en andere verplichtingen							1 498			1 498
Belastingverplichtingen							157			157
Overige verplichtingen	1 829	1 192	211	39	83	940	4		0	4 298
TOTAAL	105 987	153 175	54 614	72 493	64 959	22 353	11 878		70 548	556 007

c. Nettopositie	31/12/10							
	Op zicht en direct opeisbaar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaald	Totaal	
Sensitivity gap in de balans	(64 508)	(36 848)			2 699	5 031	126 294	(5 602)

De sensitivity gap opgenomen in de balans is afgedekt door derivaten.

12.5. Marktrisico en ALM

Graadmeters voor het marktrisico:

a) Activiteiten van Thesaurie & financiële markten (TFM)

- trading book-risico's: algemeen renterisico, wisselkoersrisico's, aandelen, kredietspread en overige risico's (inflatie, CO₂) die gecontroleerd worden door de Value at Risk-limieten (VaR) en andere geschikte risicolimieten;
- cash- en liquiditeitsbeheer (CLM) – uitsluitend in banking – wordt opgevolgd zowel door middel van Value at Risk als door middel van limieten inzake rentegevoeligheid;
- het kredietspreadrisico van de obligatieportefeuille wordt opgevolgd via de spreadsensitiviteit.

b) Balansbeheer (BSM-Balance Sheet Management)

- Het renterisico wordt opgevolgd door middel van rentegevoeligheidslimieten en Value at Risk (VaR) voor BSM en voor de activiteiten van Dexia FP;
- het kredietspreadrisico wordt opgevolgd via de spread-sensitiviteit;
- het aandelenrisico wordt opgevolgd door middel van Value at Risk-limieten.

A. ACTIVITEITEN VAN THESAURIE EN FINANCIËLE MARKTEN

Thesaurie en financiële markten (TFM) binnen Dexia wordt voornamelijk opgevat als een ondersteunende functie voor de Groep.

TFM neemt posities in ten gevolge van trading, maar ook ten gevolge van niet-tradingactiviteiten die voortvloeien uit cash- en liquiditeitsbeheer.

Ingevolge de heroriëntering van de TFM-activiteiten, besliste het Risk Policy Committee op 7 november 2008 om de VaR-limieten van TFM te beperken.

De globale TFM VaR-limieten werden verminderd van 178 miljoen EUR tot 130 miljoen EUR in 4T 2008 en sinds 1T 2009 van 130 miljoen EUR tot 100 miljoen EUR.

TFM beheert de bancaire obligatieportefeuille. Deze portefeuille wordt sterk afgebouwd.

a. Trading book en CLM

Dexia berekende:

- Een VaR betreffende het interestrisico en het wisselkoersrisico die vooral gebaseerd is op de parametrische methode (99 %, 10 dagen), aangevuld met een historische VaR "full valuation" om het risico te meten van wisselkoersderivaten en de volatiliteit van interestvoeten.
- Een VaR op aandelen gebaseerd op de historische methode "full valuation".
- Een historische VaR voor de kredietsspread gebaseerd op sensitiviteit.

- Een historische VaR voor het inflatierisico gebaseerd op sensitiviteit en een historische VaR "full valuation" voor het CO₂-risico.

Het gedetailleerde gebruik van de VaR bij de groep Dexia wordt in onderstaande tabel weergegeven.

Deze tabel omvat echter niet de VaR op de obligatieportefeuille aangezien deze portefeuille wordt opgevolgd via de spreadgevoeligheid en niet via de VaR (zie verder).

Value at Risk – 99 % 10 dagen (in miljoenen EUR)

		2009															
		IR ⁽¹⁾ & FX ⁽²⁾ (Trading and Banking) ⁽³⁾				EQT ⁽⁴⁾ Trading				Spread Trading				Overige risico's ⁽⁵⁾			
		1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Volgens risico-factor	Gemiddeld	58,9	24,0	17,2	20,3	6,3	5,6	4,2	2,4	43,4	43,4	42,0	28,6	4,9	4,4	4,6	4,4
	Maximum	86,5	32,3	23,1	26,3	7,6	9,7	8,6	4,5	59,2	51,2	47,3	37,7	7,8	5,3	5,1	4,7
Globaal	Gemiddeld									78,4							
	Maximum ⁽⁶⁾									137,8							
	Einde periode									45,7							
	Limiet									1T: 130 2T, 3T, 4T: 100							

(1) IR: rente.

(2) FX: wisselkoers.

(3) IR & FX behalve BSM.

(4) EQT: aandelen.

(5) Overige risico's: inflatie, grondstoffen en CO₂.

(6) Tijdelijke limietoverschrijding in januari ten gevolge van verhoogde BMA-spreadvolatiliteit (Bond Market Association) op de Tender Option Bonds (TOB).

		2010															
		IR ⁽¹⁾ & FX ⁽²⁾ (Trading and Banking) ⁽³⁾				EQT ⁽⁴⁾ Trading				Spread Trading				Overige risico's ⁽⁵⁾			
		1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Volgens risico-factor	Gemiddeld	14,7	16,5	19,2	16,0	1,8	2,0	2,6	2,0	24,5	23,9	23,4	18,2	3,3	3,6	3,4	3,7
	Maximum	19,8	28,0	23,3	19,5	2,9	3,8	4,7	4,3	29,2	30,0	29,5	23,6	3,9	5,8	3,8	5,3
Globaal	Gemiddeld									44,6							
	Maximum									55,5							
	Einde periode									39,1							
	Limiet									100							

(1) IR: rente.

(2) FX: wisselkoers.

(3) IR & FX behalve BSM.

(4) EQT: aandelen.

(5) Overige risico's: inflatie, grondstoffen en CO₂.

De risico's voor trading, cash en liquiditeitsbeheer worden eveneens opgevolgd door middel van gevoeligheidslimieten.

Op 31 december 2009 bereikte de cash- en liquiditeitssensitiviteit -81 miljoen EUR tegen een limiet van 200 miljoen EUR per procent.

Op 31 december 2010 bedroeg hij -66 miljoen EUR.

b. Obligatieportefeuille (alleen banking book – wordt grotendeels afgebouwd – uitgezonderd balansbeheer en FP)**Uitstaand bedrag (in miljarden EUR)**

	2009	2010
	165,5	138

De uitstaande bedragen omvatten eveneens PWB-omlopen (voornamelijk DKD en Crediop) die niet worden afgebouwd.

Rentegevoeligheid

Het renterisico van de obligatieportefeuille wordt systematisch afgedekt, aangezien de portefeuille mikt op de kredietspread. Bijgevolg is de gevoeligheid voor rentewijzigingen erg beperkt.

Gevoeligheid voor kredietspreads (in miljoenen EUR)

De kredietspreadsensitiviteit geeft de gevoeligheid weer van de reserve beschikbaar voor verkoop ten gevolge van een spreadstijging met 1 basispunt.

	2009	2010
	(36)	(35)

B. BSM RENTE-, AANDELEN- EN KREDIET-SPREADRISICO

BSM valt onder de directe beslissings- en controlebevoegdheid van het ALCO van de groep en van het Funding & Liquidity Committee.

De gevoeligheid meet de verandering in de netto economische

waarde van de balans indien de rente over de hele curve met 1 % stijgt.

Voor de berekening van de gevoeligheid wordt de resterende looptijd van de portefeuille tot de volgende interestherzieningsdatum gedefinieerd op basis van inschattingen van het geobserveerde gedrag van de klanten en niet op basis van de wettelijke terugbetalingsdatum (zie toelichting 12.4.).

a. Bank en verzekeringsmaatschappij, uitgezonderd Dexia Financial Products (in miljoenen EUR)

		2009											
		Rente ⁽²⁾⁽³⁾				Aandelen ⁽⁴⁾				Kredietspread ⁽⁵⁾			
		1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Banken BSM ⁽¹⁾	Sensitiviteit	(158)	(201)	(97)	(104)					(16)	(15)	(16)	(16)
	VaR 99 % 10 dagen	169	170	195	173	53	45	37	16				
Verzekeringen	Sensitiviteit	(48)	(53)	(77)	(99)					(11)	(10)	(12)	(11)
	Beperkte VaR 99 % 10 dagen					53	80	142	119				

(1) CLM uitgezonderd.

(2) Sensitiviteit voor een wijziging van 1 %.

(3) Op 31 december 2009 bedroeg de limiet voor rentegevoeligheid 400 miljoen EUR per procent.

(4) Aandelenrisico's worden hierna verder gedetailleerd.

(5) Sensitiviteit van de AFS-reserve voor een wijziging van 1 basispunt.

		2010											
		Rente ^{(2) (3)}				Aandelen ⁽⁴⁾				Kredietspread ⁽⁵⁾			
		1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Banken BSM ⁽¹⁾	Sensitiviteit	(83)	(116)	29	(148)					(16)	(13)	(14)	(13)
	VaR 99 % 10 dagen	48	45	21	85	7	11	12	14				
Verzekeringen	Sensitiviteit	22	45	168	84					(12)	(10)	(11)	(10)
	Beperkte VaR 99 % 10 dagen					102	89	101	116				

(1) CLM uitgezonderd.

(2) Sensitiviteit voor een wijziging van 1 %.

(3) Op 31 december 2010 bedroeg de limiet voor rentegevoeligheid 400 miljoen EUR per procent.

(4) Aandelenrisico's worden hierna verder gedetailleerd.

(5) Sensitiviteit van de AFS-reserve voor een wijziging van 1 basispunt.

BSM aandelen – Gevoeligheid beursgenoteerde aandelen

De Value at Risk (VaR) vertegenwoordigt de potentiële wijziging in marktwaarde, terwijl de Earnings at Risk (EaR) de impact op het boekhoudkundig resultaat vertegenwoordigt als de VaR werkelijkheid wordt.

De door Dexia berekende VaR meet het potentiële verlies met een waarschijnlijkheid van 99 % en voor een periode van 10 dagen.

A. Bank (BSM portefeuille)	Markt- waarde	VaR	% VaR	EaR	Aanschaf- fings- waarde
31/12/09 ⁽¹⁾	503	16	9,0 %	0	316
31/03/10	89	7	8,0 %	0	45
30/06/10	59	11	18,5 %	0	17
30/09/10	58	12	21,5 %	0	17
31/12/10 ⁽²⁾	64	14	21,5 %	0	17

(1) De marktwaarde omvat het belang op 31 december 2009 van 336 miljoen EUR in Assured Guaranty (niet opgenomen in de VaR). De VaR-limiet voor de aandelenportefeuille van de bank bedroeg 70 miljoen EUR op 31 december 2009 (de VaR-limiet omvat niet het belang in Assured Guaranty).

(2) De VaR-limiet voor de aandelenportefeuille van de bank bedroeg 15 miljoen EUR op 31 december 2010.

B. Verzekeringsmaatschappij ^{(1) (2)}	Markt- waarde	VaR	Beperkte VaR ⁽³⁾	% VaR	EaR	Aanschaf- fings- waarde
31/12/09	1 435	149	119	8,0 %	(52)	1 541
31/03/10	1 388	96	102	6,9 %	(46)	1 464
30/06/10	1 063	99	89	9,3 %	(85)	1 232
30/09/10	1 180	111	101	9,4 %	(42)	1 267
31/12/10	1 359	127	116	9,3 %	(32)	1 392

(1) De VaR-limiet voor de portefeuille van de verzekeringsmaatschappij bedroeg 150 miljoen op 31 december 2010. De limiet wordt toegepast op de beperkte VaR aangezien de VaR eveneens risico's omvat die niet door Dexia gedragen worden, maar door de houders van de polissen. Deze limiet is ongewijzigd in vergelijking met de situatie op 31 december 2009.

(2) De VaR-limiet van 150 miljoen EUR is samengesteld uit 130 miljoen EUR voor de verzekeringsonderneming (DIS) en uit 30 miljoen EUR voor pensioenfondsen waarvan het risico volledig door Dexia gedragen wordt (defined benefit pensioenregelingen voor Dexia-werknemers).

(3) De beperkte VaR houdt rekening met de spreiding van het risico tussen de houder van de polis en de verzekeraar.

b. Rentegevoeligheid en kredietspreadsensitiviteit van Dexia Financial Products

De portefeuille van Dexia FP bestaat voornamelijk uit asset-backed securities in USD, effecten van Amerikaanse instellingen en overheden en mortgage-backed securities. Deze portefeuille maakt deel uit van de portefeuille die wordt afgebouwd.

De activa en verplichtingen die voortvloeien uit de activiteit FP GIC, worden afgedekt via renteswaps en -futures.

Sommige categorieën van activa en verplichtingen zijn economisch afgedekt, zonder gebruik van derivaten.

Portefeuille Dexia FP		
	31/12/09	31/12/10
Bedrag (in miljarden EUR)	10,9	10,4
Rentegedvoeligheid (in miljoenen EUR/%)	(6,2)	(8,5)
Limiet rentegevoeligheid (in miljoenen EUR/%)	42,0	42,0
Kredietspreadsensitiviteit van de AFS-reserve (in miljoenen EUR/bp)	(1,1)	(1,3)

12.6. Liquiditeitsrisico

Dexia's benadering van het liquiditeitsrisicobeheer werd bijgestuurd in het kader van de financiële en liquiditeitscrisis. Als algemeen principe geldt dat de toekomstige fundingbehoefte nooit hoger zouden mogen liggen dan de aanwezige capaciteit in gewaarborgde funding.

Sinds 2009 is Dexia onderworpen aan de rapportering van zijn liquiditeit aan de CBFA.

Zichtrekeningen en spaarrekeningen worden opgenomen in de kolom "Op zicht en direct opeisbaar", zelfs al is de werkelijke terugbetalingsdatum onbepaald.

A. UITSPLITSING VOLGENS RESTERENDE LOOPTIJD TOT VERVALDAG

Actief	31/12/09						Gelopen rente	Aanpassing naar reële waarde	Waardevermindering	Totaal
	Uitsplitsing van brutobedrag en agio/disagio					Onbepaald				
	Op zicht en direct opeisbaar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar					
Kas en tegoeden bij centrale banken	2 295	373	0	0	0	0	5	0	0	2 673
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	13 360	19 719	1 903	7 304	4 441	0	128	643	(71)	47 427
Leningen en voorschotten aan cliënten	13 700	13 338	17 689	69 862	229 548	1 236	2 855	9 831	(4 072)	353 987
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	4	79	761	1 106	4 579	177	24	(368)	0	6 362
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde	0	2	172	277	147	3 143	4	(30)	0	3 715
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	321	3 337	7 959	27 613	58 695	3 008	1 559	2 046	(853)	103 685
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden	0	101	78	504	833	0	50	0	0	1 566
Derivaten							8 129	32 599	0	40 728
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								3 579		3 579
Investeringsverschillen in geassocieerde deelnemingen						171				171
Materiële vaste activa						2 396				2 396
Immateriële activa en goodwill						2 177				2 177
Belastingvorderingen						2 919				2 919
Overige activa	311	649	233	29	139	817	0	19	(302)	1 895
Activa aangehouden voor verkoop						4 395	0	35	(80)	4 350
TOTAAL	29 991	37 598	28 795	106 695	298 382	20 439	12 754	48 354	(5 378)	577 630

Verplichtingen	31/12/09						Gelopen rente	Aanpas- sing naar reële waarde	Totaal
	Uitsplitsing van brutobedrag en agio/disagio					Onbe- paald			
	Op zicht en direct opeisbaar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar				
Schulden aan kredietinstellingen	18 766	49 588	42 207	5 134	7 605	2	267	155	123 724
Schulden aan en deposito's van cliënten	73 570	30 373	4 647	8 427	3 052	41	791	49	120 950
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	0	102	5	54	101	12	1	0	275
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	0	760	1 082	7 472	6 166	3 121	250	219	19 070
Derivaten							10 081	48 283	58 364
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								1 939	1 939
Schuldpapier	474	32 720	24 153	79 651	70 995	0	2 969	2 103	213 065
Achtergestelde schulden	1	334	35	717	1 942	895	98	89	4 111
Technische voorzieningen van verzekeringsmaatschappijen	9	149	408	4 872	7 912	58			13 408
Voorzieningen en andere verplichtingen						1 581			1 581
Belastingverplichtingen						238			238
Overige verplichtingen	1 891	1 481	112	38	101	958	4	0	4 585
Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten						4 332	0	0	4 332
TOTAAL	94 711	115 507	72 649	106 365	97 874	11 238	14 461	52 837	565 642

	31/12/09					
	Op zicht en direct opeisbaar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaald
Nettoliquiditeitsgap	(64 720)	(77 909)	(43 854)	330	200 508	9 201

Deze tabel houdt geen rekening met de liquiditeit noch met de mogelijkheid om het actief te herfinancieren zodat sommige opgenomen langlopende activa kunnen verkocht worden wanneer dit voor liquiditeitsredenen nodig wordt geacht.

De liquiditeitspositie van een bank is het verschil tussen de contractuele looptijden van activa en verplichtingen. Dit laat toe de liquiditeitsgap weer te geven.

Een bank gebruikt derivaten om zijn risico's in te dekken. De cashflows zijn dus afhankelijk van de evolutie van de onderlig-

gende index (rente, wisselkoers, kredietspreads enz.), waarvoor de verwachte cashflows significant kunnen veranderen. Aangezien Dexia derivaten gebruikt voor zijn trading- en bancaire activiteiten, maakt het opnemen van die verwachte cashflows in de tabel de cijfers minder relevant voor de lezer. Daarom vermeldt Dexia de marktwaarde van afgeleide instrumenten als reële waarde, net zoals ze vermeld wordt voor reëlewaarde-aanpassingen van andere activa en verplichtingen.

Actief	31/12/10									
	Uitsplitsing van brutobedrag en agio/disagio						Gelopen rente	Aanpas- sing naar reële waarde	Waarde- vermin- dering	Totaal
	Op zicht en direct opeis- baar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbe- paald				
Kas en tegoeden bij centrale banken	2 874	390	0	0	0	0	2	0	0	3 266
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	17 709	22 676	3 445	4 813	3 890	37	133	727	(51)	53 379
Leningen en voorschotten aan cliënten	13 908	14 590	18 548	75 070	214 691	2 087	2 768	15 141	(4 496)	352 307
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	1	109	146	1 159	3 691	138	25	77	0	5 346
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde	0	37	20	231	91	3 576	4	(18)	0	3 941
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	388	2 617	2 382	24 956	52 428	2 293	1 450	128	(722)	85 920
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden	0	23	66	572	702	0	84	0	0	1 447
Derivaten							6 683	40 394	0	47 077
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								4 003		4 003
Investeringsverschillen van geassocieerde deelnemingen						171				171
Materiële vaste activa						2 346				2 346
Immateriële activa en goodwill						2 276				2 276
Belastingvorderingen						2 847				2 847
Overige activa	378	641	169	132	110	1 167	0	17	(256)	2 358
Activa aangehouden voor verkoop						56	0	0	(5)	51
TOTAAL	35 258	41 083	24 776	106 933	275 603	16 994	11 149	60 469	(5 530)	566 735

Verplichtingen	31/12/10								Totaal
	Uitsplitsing van brutobedrag en agio/disagio						Gelopen rente	Aanpassing naar reële waarde	
	Op zicht en direct opeisbaar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaald			
Schulden aan kredietinstellingen	19 009	58 640	4 217	8 483	7 871	3	125	143	98 491
Schulden aan en deposito's van cliënten	82 123	27 927	6 579	6 765	2 814	72	694	85	127 059
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	0	2	7	430	312	12	8	(8)	763
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	0	203	1 295	8 542	5 222	3 471	257	401	19 391
Derivaten							7 748	64 599	72 347
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								1 979	1 979
Schuld papier	126	17 401	31 123	88 888	66 727	0	2 954	3 255	210 474
Achtergestelde schulden	0	248	255	239	2 000	980	88	94	3 904
Technische voorzieningen van verzekeringsmaatschappijen	8	268	802	6 299	7 782	487			15 646
Voorzieningen en andere verplichtingen						1 498			1 498
Belastingverplichtingen						157			157
Overige verplichtingen	1 726	1 232	261	45	90	940	4	0	4 298
Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten						0	0	0	0
TOTAAL	102 992	105 921	44 539	119 691	92 818	7 620	11 878	70 548	556 007

	31/12/10					
	Op zicht en direct opeisbaar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaald
Nettoliquiditeitsgap	(67 735)	(64 838)	(19 763)	(12 758)	182 785	9 372

Deze tabel houdt geen rekening met de liquiditeit noch met de mogelijkheid om het actief te herfinancieren zodat sommige opgenomen langlopende activa kunnen verkocht worden wanneer dit om liquiditeitsredenen nodig wordt geacht.

De liquiditeitspositie van een bank is het verschil tussen de contractuele looptijden van activa en verplichtingen. Dit laat toe de liquiditeitsgap weer te geven.

Een bank gebruikt derivaten om zijn risico's in te dekken. De cashflows zijn dus afhankelijk van de evolutie van de onderliggende index (rente, wisselkoers, kredietspreads enz.), waarvoor

de verwachte cashflows significant kunnen veranderen. Aangezien Dexia derivaten gebruikt voor zijn trading- en bancaire activiteiten, maakt het opnemen van die verwachte cashflows in de tabel, de cijfers minder relevant voor de lezer. Daarom vermeldt Dexia de marktwaarde van afgeleide instrumenten als reële waarde, net zoals ze vermeld wordt voor reëlewaardeaanpassingen van andere activa en verplichtingen.

We verwijzen eveneens naar het beheersverslag pagina 87.

12.7. Valutarisico

	31/12/09				Totaal
	EUR	Andere EU-munten	USD	Overige	
Totaal van het actief	430 282	29 848	67 994	49 506	577 630
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	443 102	19 212	74 304	41 012	577 630
NETTO IN DE BALANS OPGENOMEN POSITIE	(12 820)	10 636	(6 310)	8 494	0

	31/12/10				Totaal
	EUR	Andere EU-munten	USD	Overige	
Totaal van het actief	424 655	31 344	61 240	49 496	566 735
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	434 066	18 859	77 546	36 264	566 735
NETTO IN DE BALANS OPGENOMEN POSITIE	(9 411)	12 485	(16 306)	13 232	0

De balanspositie wordt gedekt door derivaten, zodat bijna alle valutaposities zijn afgesloten.

12.8. Verzekeringsrisico's

De verzekeringsactiviteiten worden in de groep Dexia uitgeoefend door de groep DIS (zie Boekhoudprincipes, punt 1.10.).

De groep DIS is actief op het vlak van verzekering Leven (84 % van de uitgegeven premies) en Niet-Leven en heeft geen belangrijke concentratie van risico's. Binnen de groep Dexia zijn

de verzekeringsactiviteiten Niet-Leven immaterieel. Sommige risico's worden herverzekerd (zie toelichting 9.3.). Gelet op de activiteiten van DIS, de herverzekering van een gedeelte van zijn risico's en de omvang van zijn activiteiten ten opzichte van de totale activiteiten en risico's van de groep Dexia, zal een wijziging van de verzekeringsvariabelen geen belangrijke weerslag hebben op de financiële situatie van de groep Dexia.

Dexia NV

Verslag van de commissaris over de geconsolideerde financiële staten afgesloten op 31 december 2010 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen we u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde financiële staten evenals de vereiste bijkomende vermelding.

Verklaring over de geconsolideerde financiële staten zonder voorbehoud

We hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde financiële staten van Dexia NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde financiële staten bestaan uit de geconsolideerde balans op 31 december 2010, de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen, de geconsolideerde staat van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt 566 735 miljoen EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de Groep) van het boekjaar bedraagt 723 miljoen EUR.

Het opstellen van de geconsolideerde financiële staten valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde financiële staten zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, het kiezen en toepassen van geschikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde financiële staten tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. We hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde financiële staten geen afwijkingen van materieel belang bevatten.

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben we controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde financiële staten opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde financiële staten afwijkingen van materieel belang bevatten als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden we rekening met de bestaande interne controle van de Groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde financiële staten ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de Groep te geven. We hebben tevens de gegrondheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde financiële staten als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben we van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. We zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel. Naar ons oordeel geven de geconsolideerde financiële staten een getrouw beeld van de financiële toestand van de Groep per 31 december 2010, en van haar resultaat en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde financiële staten te wijzigen:

- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde financiële staten. We kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de Groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed

van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. We kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover we beschikken in het kader van ons mandaat.

Diegem, 21 maart 2011

De commissaris


DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door

Frank Verhaegen

Bernard De Meulemeester



240	Balans
241	Buitenbalanstelling
242	Resultatenrekening
243	Toelichting bij de jaarrekening
260	Verslag van de commissaris over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2010

Jaarrekening
Financiële situatie op 31 december 2010



Balans

(vóór winstverdeling)

ACTIEF	31/12/09	31/12/10
(in EUR)		
VASTE ACTIVA	28 311 697 399	23 281 422 407
I. Oprichtingskosten	6 320 373	4 919 173
II. Immateriële vaste activa	4 460 437	6 377 311
III. Materiële vaste activa	2 055 224	1 572 037
B. Installaties, machines en uitrusting	94 656	78 890
C. Meubilair en rollend materieel	1 751 069	1 373 239
E. Overige materiële vaste activa	209 499	119 908
IV. Financiële vaste activa	28 298 861 365	23 268 553 886
A. Verbonden ondernemingen	28 298 051 207	23 267 894 073
1. Deelnemingen	24 880 923 728	20 434 693 461
2. Vorderingen	3 417 127 479	2 833 200 612
C. Andere financiële vaste activa	810 158	659 813
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	810 158	659 813
VLOTTENDE ACTIVA	436 214 840	116 429 193
V. Vorderingen op meer dan één jaar	40 505 613	47 613 359
B. Overige vorderingen	40 505 613	47 613 359
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	52 210 512	20 239 159
A. Handelsvorderingen	2 455 752	3 798 773
B. Overige vorderingen	49 754 760	16 440 386
VIII. Geldbeleggingen	315 469 173	16 682 529
B. Overige beleggingen	315 469 173	16 682 529
IX. Liquide middelen	18 116 499	23 801 003
X. Overlopende rekeningen	9 913 043	8 093 143
TOTAAL DER ACTIVA	28 747 912 239	23 397 851 600

PASSIEF	31/12/09	31/12/10
(in EUR)		
EIGEN VERMOGEN	24 370 965 752	19 182 759 152
I. Kapitaal	8 089 020 254	8 441 935 648
A. Geplaatst kapitaal	8 089 020 254	8 441 935 648
II. Uitgiftepremies	13 617 667 343	13 617 667 343
IV. Reserves	1 542 980 946	1 190 065 552
A. Wettelijke reserve	572 934 774	572 934 774
D. Beschikbare reserves	970 046 172	617 130 778
V. Overgedragen winst	1 215 112 379	1 121 297 209
V. bis. Winst/verlies (-) van het boekjaar ⁽¹⁾	(93 815 170)	(5 188 206 600)
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	55 534 467	162 304 401
VII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten	55 534 467	162 304 401
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	-	715 500
4. Overige risico's en kosten	55 534 467	161 588 901
SCHULDEN	4 321 412 020	4 052 788 047
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	4 308 170 603	4 042 666 513
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	200 000 000	-
B. Financiële schulden	3 862 857 740	3 863 200 612
1. Kredietinstellingen	3 862 857 740	3 863 200 612
C. Handelsschulden	62 791 488	50 914 316
1. Leveranciers	62 791 488	50 914 316
E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	18 522 886	25 989 637
1. Belastingen	313 743	1 269 808
2. Bezoldigingen en sociale lasten	18 209 143	24 719 829
F. Overige schulden	163 998 489	102 561 948
X. Overlopende rekeningen	13 241 417	10 121 534
TOTAAL DER PASSIVA	28 747 912 239	23 397 851 600

(1) Zie punt 1 van de toelichting bij de jaarrekening.

Buitenbalanstelling

(in EUR)	31/12/09	31/12/10
Diverse rechten en verplichtingen:		
Tijdelijke garantie verkregen van de Franse, Belgische en Luxemburgse overheid	p.m.	p.m.
Zekerheden gesteld door de Franse en Belgische overheden m.b.t. Financial Products-activaportefeuille	p.m.	p.m.
Persoonlijke zekerheden gesteld voor rekening van derden	45 600	39 450
Persoonlijke zekerheden gesteld voor rekening van Dexia Funding Lux SA	500 000 000	500 000 000
Zakelijke zekerheden gesteld op eigen activa	13 972	14 172
Op termijn gekochte USD deviezen – te ontvangen	97 758 197	-
Op termijn gekochte EUR deviezen – te ontvangen (deviezen- en interestenswap)	141 168 500	-
Op termijn verkochte USD deviezen – te leveren (deviezen- en interestenswap)	93 226 225	-
Verplichting tot uitgifte van aandelen verbonden aan stock options (uitoefeningsprijs)	1 141 694 336	1 087 085 599
Verplichting tot uitgifte van aandelen aan de Belgische en Franse overheid	p.m.	p.m.
Verbintenis t.a.v. Dexia Bank Nederland NV	p.m.	p.m.

Resultatenrekening

(in EUR)	31/12/09	31/12/10
I. Bedrijfsopbrengsten	7 926 197	35 806 312
D. Andere bedrijfsopbrengsten	7 926 197	35 806 312
II. Bedrijfskosten	(167 797 864)	(183 807 548)
B. Diensten en diverse goederen	(133 671 022)	(116 537 566)
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	(40 580 189)	(59 109 038)
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	(5 879 606)	(6 520 382)
F. Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (-)/ bestedingen en terugnemingen (+)	13 226 809	(1 150 728)
G. Andere bedrijfskosten	(893 856)	(489 834)
III. Bedrijfsverlies	(159 871 667)	(148 001 236)
IV. Financiële opbrengsten	111 000 792	133 864 195
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	62 594 834	37 658 336
B. Opbrengsten uit vlottende activa	3 950 759	89 382 696
C. Andere financiële opbrengsten	44 455 199	6 823 163
V. Financiële kosten	(86 443 868)	(54 966 383)
A. Kosten van schulden	(72 452 681)	(47 051 697)
C. Andere financiële kosten	(13 991 187)	(7 914 686)
VI. Winst/verlies (-) uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting	(135 314 743)	(69 103 424)
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	24 610 006	64 413
D. Meerwaarden bij de realisatie vaste activa	6	64 413
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	24 610 000	0
VIII. Uitzonderlijke kosten	(50 037 098)	(5 191 625 699)
A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	0	(6 493)
B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	0	(5 086 000 000)
C. Provisies voor uitzonderlijke risico's en kosten	(49 330 849)	(105 619 206)
D. Minderwaarde op realisatie van vaste activa	(706 249)	0
IX. Winst/verlies (-) van het boekjaar vóór belasting	(160 741 835)	(5 260 664 710)
X. Belastingen op het resultaat	66 926 665	72 458 110
A. Belastingen	0	(1 396)
B. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	66 926 665	72 459 506
XI. Winst/verlies (-) van het boekjaar	(93 815 170)	(5 188 206 600)
XIII. Te bestemmen winst/verlies (-) van het boekjaar	(93 815 170)	(5 188 206 600)
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	1 215 112 379	1 121 297 209
Te bestemmen winst/verlies (-) van het boekjaar	(93 815 170)	(5 188 206 600)
TE BESTEMMEN WINST/VERLIES (-)	1 121 297 209	(4 066 909 391)

Toelichting bij de jaarrekening



1. Voorstelling van de jaarrekening

Dexia NV stelt zijn jaarrekening vóór winstverdeling voor. Het boekjaar 2010 wordt afgesloten met een verlies van 5 188,2 miljoen EUR. De overgedragen winst van het vorige boekjaar beloopt 1 121,3 miljoen EUR. Zodoende komt het totale te bestemmen verlies uit op 4 066,9 miljoen EUR.

2. Jaarrekening en rekeningstelsel

Dexia NV, een financiële holding, is een vennootschap naar Belgisch recht waarvan de financiële instrumenten op een Belgische gereguleerde markt mogen worden verhandeld, en is zodoende onderworpen aan het gemeen recht betreffende de jaarrekening dat is opgenomen in het Wetboek Vennootschappen en het bijbehorende uitvoeringsbesluit van 30 januari 2001.

Het rekeningstelsel stemt inzake inhoud, voorstelling en nummering overeen met het rekeningstelsel bedoeld in het Koninklijk Besluit van 12 september 1983. De rekeningen uit het rekeningstelsel die voor de onderneming niet relevant zijn komen niet in de publicatie voor. De jaarrekening is opgesteld in euro.

3. Waarderingsregels

3.1. Algemene regels

3.1.1. WETGEVING

De waarderingsregels zijn conform het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek Vennootschappen. Indien de wet een keuzemogelijkheid voorziet of een uitzondering toestaat, wordt in de waarderingsregels (zie verder) de gekozen optie of de toegepaste uitzondering vermeld.

3.1.2. OMREKENING VAN DEVIEZEN IN EUR

De monetaire tegoeden, schulden, rechten en verplichtingen in deviezen worden omgerekend in EUR door de pariteiten van de EUR te kruisen met elk van de deviezen op basis van de gemiddelde indicatieve koers op de afsluitingsdatum.

De niet-monetaire bestanddelen worden omgerekend in EUR door de pariteiten van de EUR te kruisen met elk van de deviezen op basis van de koers op de verrichtingsdatum.

De opbrengsten en kosten in deviezen worden omgerekend in EUR door de pariteiten van de EUR te kruisen met elk van de deviezen op basis van de koers van de dag waarop de resultaten worden berekend.

3.2. Activa

3.2.1. OPRICHTINGSKOSTEN (RUBRIEK I.)

De oprichtingskosten worden in de activa opgenomen en lineair afgeschreven in jaarlijkse tranches van minstens 20 %.

3.2.2. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA (RUBRIEK II.)

De aankoop van licenties, de externe kosten voor de ontwikkeling van software en de aanmaak van de website van de groep Dexia worden geboekt aan de actiefzijde onder de rubriek immateriële vaste activa voor een minimum bedrag van 495,79 EUR, zijnde de aanschaffingswaarde per bedrijfsmiddel, of indien de levering wordt uitgevoerd in deelvorderingen van minder dan 495,79 EUR, maar moet in totaal minstens 495,79 EUR bedragen.

De immateriële vaste activa worden afgeschreven over maximum vijf jaar.

Bovendien komen de interne kosten voor de ontwikkeling en de exploitatie van de software en de website volledig ten laste van het boekjaar waarin ze werden gemaakt.

3.2.3. MATERIËLE VASTE ACTIVA (RUBRIEK III.)

Er worden uitzonderlijke afschrijvingen geboekt teneinde de boekwaarde van de vaste activa af te stemmen op de gebruikswaarde ervan voor de onderneming, indien ze in waarde zijn verminderd of omdat de economische of technologische omstandigheden zijn veranderd.

Als de uitzonderlijke afschrijvingen niet meer gerechtvaardigd zijn, worden ze teruggenomen.

3.2.4. FINANCIËLE VASTE ACTIVA (RUBRIEK IV.)

De deelnemingen, aandelen en deelbewijzen worden in de balans opgenomen tegen hun aanschaffingswaarde of hun inbrengwaarde. De bijkomende aanschaffingskosten worden ten laste genomen van het boekjaar waarin de aanschaffing plaatshad.

Waardeverminderingen worden geboekt indien een duurzame minderwaarde of waardeverlies vastgesteld wordt. Dit moet blijken uit de positie, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de aandelen en/of deelbewijzen worden aangehouden.

De deelnemingen, aandelen en deelbewijzen kunnen ook worden geherwaardeerd. Daartoe moet hun waarde, die wordt vastgesteld op grond van hun nut voor de onderneming, op vaststaande en duurzame wijze uitstijgen boven hun boekwaarde.

De vorderingen die zijn opgenomen onder de financiële vaste activa, worden volgens dezelfde principes gewaardeerd als de schuldvorderingen op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar.

3.2.5. SCHULDVORDERINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR EN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR (RUBRIEKEN V. EN VII.)

De schuldvorderingen worden in de balans opgenomen tegen hun nominale waarde en er worden waardeverminderingen op toegepast indien de terugbetaling op de vervaldag onzeker is.

3.2.6. GELDBELEGGINGEN EN LIQUIDE MIDDELEN (RUBRIEKEN VIII. EN IX.)

De tegoeden op rekening worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde.

De effecten worden geboekt tegen hun aanschaffingswaarde, terwijl de bijkomende aanschaffingskosten van deze effecten ten laste van het boekjaar worden genomen.

Bij het afsluiten van het boekjaar maken de geldbeleggingen en liquide middelen het voorwerp uit van waardeverminderingen indien de realisatiewaarde lager ligt dan de boekwaarde.

Er worden aanvullende waardeverminderingen toegepast om rekening te houden met ofwel de evolutie van de realisatie- of marktwaarde, ofwel wisselvalligheden die gerechtvaardigd worden door de aard van de betrokken tegoeden.

De eigen aandelen die werden verworven om te worden vernietigd, worden echter gewaardeerd tegen hun aanschaffingsprijs, want ze kunnen slechts vernietigd worden na goedkeuring door de algemene vergadering.

3.3. Passiva

3.3.1. HERWAARDERINGSMEERWAARDEN (RUBRIEK III.)

De deelnemingen en aandelen die deel uitmaken van de financiële vaste activa kunnen worden geherwaardeerd wanneer hun waarde, die wordt vastgesteld op basis van het nut voor de onderneming, op vaststaande en duurzame wijze uitstijgt boven hun boekwaarde.

De herwaarderingsmeerwaarden worden in deze rubriek behouden tot de realisatie van de betrokken activa of tot de opneming in het kapitaal.

3.3.2. VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN (RUBRIEK VII.)

Bij de afsluiting van elk boekjaar spreekt de raad van bestuur zich voorzichtig, oprecht en te goeder trouw uit over de voorzieningen die moeten worden aangelegd tot dekking van alle verwachte risico's of eventuele verliezen die tijdens het boekjaar of de vorige boekjaren zijn ontstaan.

De voorzieningen in verband met de vorige boekjaren worden regelmatig herzien en in de resultaten opgenomen indien ze niet meer relevant zijn.

3.3.3. SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR EN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR (RUBRIEKEN VIII. EN IX.)

De schulden worden in de balans opgenomen tegen hun nominale waarde.

3.4. Buitenbalansrubrieken

De buitenbalansrubrieken worden opgenomen tegen de nominale waarde van de rechten en verplichtingen die vermeld staan in het contract, of zo niet tegen hun geraamde waarde.

4. Toelichting bij de jaarrekening

Dexia NV is een grensoverschrijdende overkoepelende vennootschap die beschikt over twee vaste vestigingen in Parijs en Luxemburg. Vanuit een boekhoudkundig standpunt omvatten de statutaire rekeningen van Dexia NV de rekeningen van Brussel, de maatschappelijke zetel van Dexia NV, en die van de twee vaste vestigingen.

4.1. Balanstotaal (vóór winstverdeling)

Het balanstotaal komt op 31 december 2010 uit op 23 397,9 miljoen EUR, tegenover 28 747,9 miljoen EUR op 31 december 2009. Dit is een daling met 19 %.

4.2. Activa

VASTE ACTIVA

4.2.1. OPRICHTINGSKOSTEN

Alle kosten die verband houden met de kapitaalverhogingen, worden op de actiefzijde geboekt onder de rubriek "Oprichtingskosten" en worden afgeschreven over een periode van vijf jaar.

De nettoboekwaarde van de oprichtingskosten bedraagt 4,9 miljoen EUR.

De oprichtingskosten omvatten de erelonen en makelaarslonen die rechtstreeks verband houden met de kapitaalverhogingen en de uitgaven voor de aandeelhoudersplannen van de voorgaande jaren die bestemd zijn voor de medewerkers van de Groep in alle landen waar de groep Dexia gevestigd is.

4.2.2. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

De immateriële vaste activa bedragen 6,4 miljoen EUR en hebben betrekking op de aankoop en de ontwikkeling van software, alsook de externe kosten in verband met de ontwikkeling van de website van Dexia. Deze vaste activa worden lineair afgeschreven over een periode van drie jaar.

4.2.3. MATERIËLE VASTE ACTIVA

De materiële vaste activa hebben een nettoboekwaarde van 1,6 miljoen EUR en een brutoaanschaffingswaarde van 8,5 miljoen EUR.

De installaties, de machines en het meubilair dragen voor 3,3 miljoen EUR bij aan de brutoaanschaffingswaarde en worden lineair afgeschreven over een periode van tien jaar. Het bureau- en informaticamateriaal vertegenwoordigt een bruto-investering van 4,7 miljoen EUR, die lineair wordt afgeschreven tegen 25 %.

De overige materiële vaste activa hebben betrekking op de inrichting van de gehuurde ruimten (brutoaanschaffingswaarde van 0,5 miljoen EUR), waarvan de afschrijving lineair gespreid is over de duur van de huurperiode.

4.2.4. FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Deelnemingen in verbonden ondernemingen

De rubriek "Deelnemingen" die op 31 december 2009 een bedrag van 24 880,9 miljoen EUR vertegenwoordigde, kwam op 31 december 2010 uit op 20 434,7 miljoen EUR.

Deze rubriek omvat de volgende deelnemingen:

6 714,8 miljoen EUR: 100 % van Dexia Crédit Local SA, Parijs, Frankrijk.

Op 22 december 2010 verhoogde Dexia NV het kapitaal van zijn dochteronderneming Dexia Crédit Local ten belope van 639,8 miljoen EUR door middel van een inbreng in contanten. Bovendien werd eind 2010 op Dexia Crédit Local een waardevermindering geboekt van 4 039 miljoen EUR.

7 950,0 miljoen EUR: 100 % van Dexia Bank België NV, Brussel, België.

Op 31 december 2010 werd voor Dexia Bank België een waardevermindering geboekt van 1 047 miljoen EUR.

2 644,4 miljoen EUR: 95,39 % van Dexia Participation België NV, Brussel, België, dat 99,84 % bezit van DenizBank AS.

1 751,8 miljoen EUR: 57,68 % van Dexia Banque Internationale à Luxembourg SA (Dexia BIL), Luxemburg.

1 279,2 miljoen EUR: 99,99 % van Dexia Participation Luxembourg SA, Luxemburg, dat 42,23 % van Dexia BIL bezit.

93,0 miljoen EUR: 100 % van Dexia Nederland BV, Amsterdam, Nederland.

Op 28 mei 2010 ging Dexia Nederland Holding NV over tot een fusie via opslorping van Dexia Bank Nederland NV en wijzigde het zijn naam in Dexia Nederland BV.

1,5 miljoen EUR: 99,40 % van Associated Dexia Technology Services SA (ADTS), Luxemburg.

p.m.: 10 % van Dexia Holdings Inc., New York, Verenigde Staten, een holding die 100 % van Dexia FP Holdings Inc. bezit.

In 2008 werd op de deelneming in Dexia Holdings Inc. een waardevermindering geboekt van 284,1 miljoen EUR.

p.m.: 100 % van Dexia Funding Luxembourg, Luxemburg.

p.m.: 0,01 % van Deniz Faktoring, Istanbul, Turkije.

Op 9 juli 2010 verkocht Dexia NV aan Dexia Crédit Local SA haar deelneming van 0,02 miljoen EUR in Dexia Management Services Ltd. Deze verkoop leverde een meerwaarde op van 0,06 miljoen EUR (zie rubriek 4.5.3.).

Vorderingen op verbonden ondernemingen

Deze rubriek heeft enkel betrekking op de achtergestelde leningen die werden toegekend aan entiteiten van de Groep. Ze evolueerde van 3 417,1 miljoen EUR op 31 december 2009 tot 2 833,2 miljoen EUR op 31 december 2010 ten gevolge van de terugbetaling van twee achtergestelde leningen, de ene ten belope van 640 miljoen EUR die werd toegekend aan Dexia Crédit Local en de tweede voor 75 miljoen EUR ten voordele van Dexia Bank Nederland. Daar komt nog de herwaardering bij van leningen in USD (+131,1 miljoen EUR) na de waardestijging van deze munt.

Overige financiële vaste activa

Dexia NV betaalde 0,7 miljoen EUR als huurwaarborg voor de kantoorruimte in de Tour Dexia – CBX.

VLOTTENDE ACTIVA

4.2.5. VORDERINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR

Overige vorderingen

Sinds 2002 is de vaste vestiging van Dexia NV in Parijs de overkoepelende vennootschap van de fiscale integratiekring in Frankrijk, die op 31 december 2010 de volgende vennootschappen omvat:

- CBX Gestion
- CBXIA1
- CBXIA2
- CLF Marne-la-Vallée Participation
- Compagnie pour le Foncier et l'Habitat (CFH)
- Dexia Bail
- Dexia CLF Avenir
- Dexia CLF Banque
- Dexia CLF Développement
- Dexia CLF Immo
- Dexia CLF Organisation
- Dexia Crédit Local
- Dexia DS Formation
- Dexia DS Service
- Dexia Éditions
- Dexia Établissement Stable Paris
- Dexia Habitat
- Dexia Flobail
- Dexia Investissements
- Dexia Municipal Agency
- Dexia Projets
- Dexiarail
- Dexia Sofaxis
- Dexint Développement
- Floral
- Genebus Lease (voorheen Dexia CLF Energia)
- Guide Pratique de la Décentralisation
- Publiservices.

Aangezien de door Dexia Crédit Local en zijn dochterondernemingen aangegane verbintenissen Dexia in staat stellen om via zijn vaste vestiging tijdelijke fiscale besparingen te verwezenlijken, werd overeengekomen dat de aldus door de vaste vestiging vrijgemaakte middelen worden uitgeleend aan de dochterondernemingen van de fiscaal geïntegreerde groep die belastingbesparingen mogelijk hebben gemaakt. De in dat kader ter beschikking gestelde middelen worden hieronder voorschotten t.g.v. uitgestelde belastingen genoemd.

Het totaal van de door de vaste vestiging toegestane voorschotten t.g.v. uitgestelde belastingen die contractueel na 31 december 2011 vervallen, bedraagt 47,6 miljoen EUR op 31 december 2010.

4.2.6. VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

Handelsvorderingen

De rubriek "Handelsvorderingen" heeft betrekking op de commerciële vorderingen ten laste van dochterondernemingen van de Groep (3,5 miljoen EUR) en op schuldvorderingen van derden (0,3 miljoen EUR) voor het saldo.

Overige vorderingen

In 2000 werd de acquisitie van de Amerikaanse groep Financial Security Assurance door de maatschappelijke zetel gedeeltelijk gedekt d.m.v. een deviezen- en renteswap die met Dexia Crédit Local werd afgesloten voor een bedrag van 134,2 miljoen USD tegen 141,2 miljoen EUR, die vervallen is op 12 juli 2010.

Als gevolg van de waardevermindering die werd geboekt op de participatie in Dexia Holdings Inc., aandeelhouder van de groep Dexia FP Holdings en tot dekking van het risico dat voortvloeit uit die swap, heeft de zetel van Dexia NV in 2009 een aankooptransactie gesloten ter waarde van 134,2 miljoen USD op termijn voor 97,8 miljoen EUR, die eveneens afgelopen is op 12 juli 2010.

De vordering die overeenstemt met het resultaat dat voortvloeit uit deze specifieke dekking (43,4 miljoen EUR) werd dus vereffend op 12 juli 2010.

De vaste vestiging van Dexia NV in Parijs is de overkoepelende vennootschap van de fiscale consolidatiekring in Frankrijk. Daarom moet ze de vennootschapsbelasting en de jaarlijkse forfaitaire belasting betalen die de Groep verschuldigd is in het kader van de fiscale integratie, aangezien de belastingen die verschuldigd zijn door de ondernemingen die deelnemen aan de fiscale consolidatie gestort moeten worden aan de vaste vestiging. Op 31 december 2010 heeft de vaste vestiging van Parijs een vordering van 1,4 miljoen EUR t.o.v. de Franse fiscus als overkoepelende vennootschap van de fiscale consolidatiekring in Frankrijk.

Het feit dat de dochterondernemingen deel uitmaken van de fiscale consolidatiekring heeft geen gevolgen voor de fiscale situatie waarin ze verkeerden zouden hebben indien er geen sprake was van integratie. De dochterondernemingen moeten dus hun bijdrage in de betaling van de vennootschapsbelasting van de fiscale consolidatiekring aan de vaste vestiging storten. Op 31 december 2010 bedraagt de vordering ten laste van de Franse dochterondernemingen voor de belasting die ze aan de overkoepelende vennootschap schuldig zijn 7,9 miljoen EUR.

Bovendien is de vaste vestiging van Dexia NV in Luxemburg vanaf 1 januari 2007 een overkoepelende holding van de fiscaal geïntegreerde groep in Luxemburg. Ze is dan ook de enige schuldenaar van de vennootschapsbelasting en van de gemeentelijke belasting op ondernemingen die verschuldigd is door de ondernemingen die deel uitmaken van de geïntegreerde groep in Luxemburg.

Deze vennootschappen maken deel uit van de fiscaal geïntegreerde groep in Luxemburg:

- BIL Ré SA
- Dexia Banque Internationale à Luxembourg SA
- Dexia SA, Luxembourg branch
- Dexia Participation Luxembourg SA
- Experta Corporate and Trust Services SA
- Société Luxembourgeoise de Leasing BIL Lease.

Op 31 december 2010 heeft de Luxemburgse vaste vestiging een vordering van 1,9 miljoen EUR op de vennootschappen die deel uitmaken van de fiscale consolidatie in Luxemburg. Deze vordering komt overeen met de belastingen die door deze vennootschappen verschuldigd zijn op hun aandeel in het geconsolideerd fiscaal resultaat.

De maatschappelijke zetel heeft nog een vordering op het vlak van de roerende voorheffing (0,1 miljoen EUR). Daarbij komt nog een belastingvordering van 3,3 miljoen EUR op de Belgische fiscus die voortvloeit uit belastingonthefingen die werden verkregen na ingediende bezwaarschriften, alsook moratoriuminteressen ten belope van 0,7 miljoen EUR.

Het arbeidsreglement bepaalt dat de bezoldigingen vooraf moeten worden betaald. Op 31 december 2010 vertegenwoordigden ze een vordering van 1,1 miljoen EUR.

4.2.7. GELDBELEGGINGEN

Overige beleggingen

Op 31 december 2009 had de vaste vestiging van Parijs effecten van Assured Guaranty Ltd in portefeuille voor een waarde van 256,6 miljoen EUR. Deze effecten vloeien voort uit de verkoop van Financial Security Assurance Holdings Ltd door Dexia Holdings Inc. aan Assured Guaranty Ltd die dan verder werden verkocht door Dexia Holdings Inc. aan de vaste vestiging van Dexia NV in Parijs. Deze effecten werden op 16 maart 2010 herverkocht en leverden een brutomeerwaarde op van 87,9 miljoen EUR (zie rubriek 4.5.2.) alsook een wisselmeerwaarde van 3,6 miljoen EUR (zie rubriek 4.5.2.).

In deze rubriek noteren we per 31 december 2010 een termijndeposito van de maatschappelijke zetel ten belope van 16,5 miljoen EUR, alsook VVPR-strips van Dexia voor een waarde van 0,2 miljoen EUR.

4.2.8. LIQUIDE MIDDELEN

Het beschikbare bedrag van de tegoeden op zichtrekeningen en in kas belooft 23,8 miljoen EUR.

4.2.9. OVERLOPENDE REKENINGEN

De over te dragen kosten belopen 0,4 miljoen EUR, terwijl de verworven opbrengsten 7,7 miljoen EUR bedragen.

De verworven opbrengsten omvatten met name de proratabedragen van de rente op achtergestelde leningen die werden toegekend aan de entiteiten van de Groep (7,1 miljoen EUR), op de voorschotten t.g.v. uitgestelde belastingen (0,1 miljoen EUR) alsook prestaties voor diensten die werden geleverd aan andere entiteiten van de Groep (0,5 miljoen EUR).

4.3. Passiva

EIGEN VERMOGEN

Op 31 december 2010 bedroeg het eigen vermogen van de holding, rekening houdend met het resultaat over 2010 vóór de verdeling ervan, 19 182,8 miljoen EUR. Het omvat de volgende componenten:

4.3.1. KAPITAAL

Het geplaatst kapitaal op 31 december 2010 bedraagt 8 441,9 miljoen EUR, tegen 8 089 miljoen EUR op 31 december 2009. Op 11 juni 2010 vond een kapitaalverhoging plaats ten gevolge van een uitgifte van bonusaandelen waartoe de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van 12 mei 2010 had besloten.

Op 31 december 2010 werd het kapitaal zodoende vertegenwoordigd door 1 846 406 344 aandelen, waarvan 9 591 069 aandelen aan toonder, 1 508 960 651 gedematerialiseerde aandelen en 327 854 624 aandelen op naam. Het totaal aantal VVPR-strips van Dexia beloopt 684 333 504.

4.3.2. UITGIFTEPREMIES

Elke voorgaande kapitaalverhoging ging gepaard met een uitgiftepremie, zodat het bedrag van deze premies op 31 december 2010 uitkomt op 13 617,7 miljoen EUR.

4.3.3. RESERVES EN OVERGEDRAGEN WINST

De rubriek "Reserves" omvat de wettelijke reserve (572,9 miljoen EUR) en een beschikbare reserve ten belope van 617,1 miljoen EUR.

De toekenning van bonusaandelen waartoe de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van 12 mei 2010 had besloten, vond plaats op 11 juni 2010 door de opname van de beschikbare reserve van 970 miljoen EUR op 31 december 2009 ten belope van 352,9 miljoen EUR in het kapitaal.

De overgedragen winst die rekening houdt met de verdeling van het resultaat van het boekjaar 2009, dat werd afgesloten met een verlies van 93,8 miljoen EUR, bedraagt 1 121,3 miljoen EUR.

4.3.4. RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR

Het verlies voor het jaar 2010 beloopt 5 188,2 miljoen EUR. Dit verlies vloeit voort uit de financiële resultaten (+78,9 miljoen EUR), de uitzonderlijke resultaten (-5 191,6 miljoen EUR) en de nettobelastingopbrengst (+72,5 miljoen EUR) verminderd met de nettowerkingskosten van de holding (-148 miljoen EUR).

VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN

4.3.5. VOORZIENINGEN VOOR PENSIOENEN EN SOORTGELIJKE VERPLICHTINGEN

In het kader van de herstructurering van de Groep werden er in 2010 individuele overeenkomsten ondertekend conform de collectieve bepalingen die werden afgesproken met

de sociale partners. Deze overeenkomsten houden in dat bepaalde personeelsleden vrijgesteld zullen zijn van prestaties in de toekomst, met of zonder proportionele vermindering van hun bezoldiging. Dexia NV heeft dan ook voorzieningen aangelegd ten belope van 0,7 miljoen EUR tot dekking van de betaling van de bezoldigingen in het kader van de aangegane verbintenissen.

4.3.6. VOORZIENINGEN VOOR OVERIGE RISICO'S EN KOSTEN

Als opvolger van Dexia Crédit Local aan het hoofd van de fiscale consolidatiekring in Frankrijk, heeft Dexia via zijn vaste vestiging t.a.v. de voormalige overkoepelende holding verbintenissen overgenomen die aanvankelijk door Dexia Crédit Local waren aangegaan in het kader van transacties met een fiscaal hefboomeffect die plaatsvonden in Frankrijk en erkend werden door de Franse belastingoverheid. Deze transacties hebben m.b.t. het boekjaar 2010 een belastingbesparing opgeleverd van 0,4 miljoen EUR (onmiddellijke thesauriebesparing), die deel uitmaakt van het bedrag van 67,9 miljoen EUR dat vermeld wordt in de paragraaf 4.5.4. "Belastingen op het resultaat", alsook tot het aanleggen van een voorziening voor eenzelfde bedrag. Deze verbintenissen bedragen op 31 december 2010 in totaal 6,6 miljoen EUR.

Op 1 februari 2010 bevestigden Dexia NV en Dexia Crédit Local SA in een intentiebrief (*lettre de confort*) dat ze ervoor zullen zorgen dat Dexia Holdings Inc. in staat is zijn financiële verbintenissen ten aanzien van derden na te komen. Deze intentiebrief werd opgesteld ten gunste van Dexia Holdings Inc. als rechtstreekse dochteronderneming van Dexia NV en Dexia Crédit Local, met Dexia Holdings Inc. als enige begunstigde. Dexia NV en Dexia Crédit Local verbinden zich hierbij individueel en niet gezamenlijk, in verhouding tot hun rechtstreekse participatie in Dexia Holdings Inc. (nl. respectievelijk 10 % en 90 % op dit ogenblik). Het verwachte economisch verlies bij Dexia Holdings Inc. is groter dan het totale eigen vermogen.

Rekening houdend met deze verbintenis en de risico's op verliezen of kosten die daaruit zouden kunnen voortvloeien, heeft Dexia NV op 31 december 2010 een voorziening voor overige risico's en uitzonderlijke kosten aangelegd ten belope van 116 miljoen EUR, door middel van een aanvullende toevoeging van 66,6 miljoen EUR voor het boekjaar 2010.

Bovendien heeft Dexia NV voorzichtigheidshalve een uitzonderlijke voorziening aangelegd voor kosten ten belope van 39 miljoen EUR m.b.t. zijn dochteronderneming Dexia banka Slovensko. Deze voorziening doet geen afbreuk aan de verkoop van Dexia banka Slovensko aan Penta Investments krachtens de overeenkomst die in november 2010 werd gesloten.

Op basis van het voorgaande komt het saldo van de voorzieningen voor andere risico's en kosten op 31 december 2010 uit op 161,6 miljoen EUR, in plaats van 55,5 miljoen EUR op 31 december 2009.

SCHULDEN

4.3.7. SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

Financiële schulden

Deze schulden hebben betrekking op financieringen op korte termijn die werden aangegaan bij vennootschappen van de Groep voor een tegenwaarde van 3 863,2 miljoen EUR.

Handelsschulden

De nog niet betaalde facturen van leveranciers belopen 13,5 miljoen EUR, terwijl de te ontvangen facturen een bedrag vertegenwoordigen van 37,4 miljoen EUR. Tussen de handelsschulden vinden we intragroepstransacties ten belope van 14,2 miljoen EUR.

Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten

Deze rubriek omvat:

- de te betalen btw (0,7 miljoen EUR);
- de verschuldigde bedrijfsvoorheffing (0,6 miljoen EUR);
- de schulden m.b.t. bezoldigingen en sociale lasten (24,7 miljoen EUR).

Overige schulden

Het saldo van de nog uit te keren dividenden voor de voorgaande boekjaren bedraagt 101,8 miljoen EUR.

Het saldo van 0,8 miljoen EUR heeft betrekking op andere diverse schulden, waarvan 0,7 miljoen EUR aan andere vennootschappen van de Groep.

4.3.8. OVERLOPENDE REKENINGEN

Het gaat uitsluitend om toe te rekenen kosten, die als volgt kunnen worden uitgesplitst:

- financiële kosten voor leningen bij vennootschappen van de Groep (9,8 miljoen EUR);
- prorata van algemene kosten voor het boekjaar 2010 (0,3 miljoen EUR).

4.4. Buitenbalansrechten en -verbintenissen

Dexia NV heeft belangrijke verbintenissen die buiten balans moeten worden vermeld:

4.4.1. Op 2 november 2006 gaf Dexia NV een achtergestelde waarborg uit in het kader van een achtergestelde "hybrid Tier 1"-uitgifte van Dexia Funding Luxembourg SA (DFL), een volle dochter van Dexia NV (eeuwigdurende niet-cumulative effecten met een gewaarborgde vaste/vlottende rente, voor een totaalbedrag van 500 miljoen EUR). Deze achtergestelde waarborg werd uitgegeven ten gunste van de houders van effecten die hebben ingeschreven op de voornoemde achtergestelde effecten en dient tot dekking van de betaling door DFL van (i) elke coupon waarvan het niet afgezien zou hebben conform de voorwaarden van de uitgifte alsook van (ii) de terugbetalingsprijs in geval van de vereffening of het faillissement van DFL (of soortgelijke situaties) of (iii) van de terugbetalingsprijs in geval van een terugkoop conform de voorwaarden van de uitgifte.

4.4.2. Op 31 december 2010 beliep het aantal toegekende maar nog niet uitgeoefende warrants aan het personeel en aan de directie 70 960 487. Rekening houdend met de uitoefenprijs, genereert deze transactie een bedrag buiten balans van 1 087,1 miljoen EUR. Teneinde de warranthouders te beschermen tegen de nadelige economische gevolgen voortvloeiende uit de uitgifte van de bonusaandelen waartoe werd besloten door de buitengewone algemene vergadering van 12 mei 2010, werd de uitoefenprijs van de warrants vermindert en werd het aantal warrants verhoogd conform een aanpassingsratio die vastgesteld werd volgens de Corporate Action Policy van Euronext NYSE Liffe.

4.4.3. Op 18 mei 2005 heeft Dexia NV 100 % van de aandelen van Dexia Nederland Holding NV (thans Dexia Nederland BV genoemd) teruggekocht van Dexia Financière NV op basis van een waardering van 93 miljoen EUR, onder voorbehoud van een clause "inzake de terugkeer van de schuldenaar in beteren doen", die wordt toegestaan aan Dexia BIL en aan Dexia Bank, de overige aandeelhouders van Dexia Financière, als de waarde van Dexia Nederland Holding, met inbegrip van de participatie in Dexia Bank Nederland (DBNl), opwaarts zou worden herzien als gevolg van gunstige beslissingen in het voordeel van DBNl.

4.4.4. Op 5 december 2002 verbond Dexia NV zich ertoe tegenover zijn dochteronderneming Dexia Bank Nederland NV en tegenover elke entiteit die zou zijn ontstaan uit de splitsing van Dexia Bank Nederland, met uitzondering van elke andere persoon, ervoor te zorgen dat Dexia Bank Nederland of de entiteiten op elk ogenblik in staat zouden zijn hun verbintenissen tegenover derden na te komen en hun activiteiten voort te zetten, met inbegrip van de instandhouding van hun relaties met de rekeninghouders en de overige klanten; deze verbintenis had met name tot doel te beletten dat derden zouden worden benadeeld door de splitsing van Dexia Bank Nederland. De wijziging of de intrekking van deze verbintenis moest vooraf worden goedgekeurd door DNB ("De Nederlandsche Bank"). De verkoop van Kempen & Co NV aan een groep van financiële beleggers en aan het management was rond op 15 november 2004. In het kader van deze verkoop bevestigde Dexia NV in een brief van diezelfde datum zijn verbintenis t.a.v. Dexia Bank Nederland, dat voor 100 % een dochter blijft van Dexia, met uitsluiting van elke andere persoon. Naast de gebruikelijke waarborgen die aan de kopers worden gegeven en waaraan Dexia NV zich eveneens heeft gehouden, stelt Dexia NV Kempen & Co schadeloos voor de risico's m.b.t. de aandelenleasecontracten die verkocht werden door Dexia Bank Nederland NV, het voormalige Labouchère, en heeft het zich ertoe verbonden Kempen & Co te vergoeden voor de schade die voortvloeit uit een beperkt aantal geïdentificeerde elementen.

4.4.5. TRANSACTIES MET DE BELGISCHE, FRANSE EN LUXEMBURGSE OVERHEID

Zie toelichting 9.4.C. van de geconsolideerde jaarrekening.

Dexia NV neemt het op zich om bij de emittenten van gewaarborgde financieringen de vergoeding te innen die verschuldigd is krachtens de Waarborgovereenkomst die werd ondertekend met de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid, en ze te storten aan deze overheden.

Hetzelfde geldt wat betreft de vergoeding die verschuldigd is aan de Belgische en de Franse overheid voor het waarborgen van de "Financial Products"-portefeuille van FSA Asset Management LLC.

4.4.6. GESCHILLEN

Zie het hoofdstuk Risicobeheer in het beheersverslag op pagina 89.

4.5. Resultatenrekening

Het hervormingsplan van de groep Dexia voorziet in de hervorming van de metiers, alsook in de reorganisatie van de support lines (Finance, Risk, Compliance, Legal & Tax, Human resources, Communications & Brand, Operations en IT, Audit). Een van de voornaamste doelstellingen van dit plan is de versterking van de stuuropdracht van de Groep en de uitbouw van haar impuls- en controlefunctie. Daarom moesten voor de implementatie van dit plan tijdens het tweede semester van 2010, zowat 152 werknemers uit diverse entiteiten van de Groep worden overgeheveld naar de drie vestigingen (Brussel, Parijs en Luxemburg) van de overkoepelende holding Dexia NV.

4.5.1. BEDRIJFSRESULTAAT

De overige bedrijfsopbrengsten omvatten de prestaties die Dexia NV heeft geleverd tijdens de tweede helft van 2010 in het kader van zijn nieuwe opdracht die deel uitmaakt van het hervormingsplan (28,4 miljoen EUR). In het kader van de overheveling van werknemers van andere entiteiten van de Groep naar de overkoepelende holding hebben die entiteiten voorzieningen gestort voor het pensioenplan dat werd opgericht binnen die entiteiten, wat een opbrengst vertegenwoordigt van 2,8 miljoen EUR. Deze rubriek omvat eveneens recuperaties van kosten bij vennootschappen van de Groep (4,3 miljoen EUR), alsook structurele verminderingen op het vlak van de bedrijfsvoorheffing (0,3 miljoen EUR).

De diverse diensten en goederen ten belope van 133,7 miljoen EUR op 31 december 2009 nemen af met 13 % tot 116,5 miljoen EUR, wat een weerspiegeling is van de beoogde kostenbesparing die de groep Dexia zichzelf heeft opgelegd. Deze rubriek omvat de erelonen die de consultants, externe dienstverleners, experts, revisoren en de dochterondernemingen van de Groep ontvangen voor hun prestaties, alsook de bezoldiging van de leden van het directiecomité, ten belope van 46,6 miljoen EUR, tegenover 58,4 miljoen EUR in 2009, wat overeenkomt met een daling met 20 %.

De Dexia Corporate University, die opleidingsprogramma's op hoog niveau wil uitwerken voor de werknemers van de hele groep Dexia, kostte 1,1 miljoen EUR in vergelijking met 1 miljoen EUR in 2009.

De overige werkingskosten (huur van gebouwen, telecommunicatie, reiskosten, opleidingen, bijdragen en benodigdheden) bleven gehandhaafd op 30 miljoen EUR, in vergelijking met 29,7 miljoen EUR in 2009.

De druk- en reclamekosten die gekoppeld zijn aan de verspreiding van informatie belopen 0,7 miljoen EUR, tegenover 1,3 miljoen EUR in 2009, terwijl de kosten met betrekking tot het hervormingsplan van de Groep 35,9 miljoen EUR bedragen.

De rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen die werden toegekend aan de bestuurders bedragen 2,2 miljoen EUR.

De kosten voor de bezoldigingen en sociale lasten stijgen van 40,6 miljoen EUR in 2009 tot 59,1 miljoen EUR in 2010, dit is een toename met 46 %. De stijging van de loonkosten is toe te schrijven aan diverse factoren: de verlaging, en zelfs de schrapping van de variabele bezoldigingen voor alle medewerkers van Dexia NV in 2009 alsook de toename van het aantal personen dat rechtstreeks voor Dexia werkte in 2010 na de overhevelingen in het kader van het hervormingsplan (301 FTE's in 2010 ten opzichte van 260 FTE's in 2009), wat ook heeft geleid tot een hogere loonsom.

De afschrijvingen op oprichtingskosten vertegenwoordigen 3,4 miljoen EUR, de afschrijvingen op immateriële vaste activa komen uit op 2,6 miljoen EUR, terwijl de afschrijvingen met betrekking tot materiële vaste activa 0,5 miljoen EUR bedragen.

De voorzieningen voor risico's en kosten worden toegelicht in de rubrieken "4.3.5. Voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen" en "4.3.6. Voorzieningen voor overige risico's en kosten".

4.5.2. FINANCIËEL RESULTAAT

De opbrengsten van financiële vaste activa bestaan enkel uit de ontvangen en de te ontvangen rente in het kader van de achtergestelde leningen (37,7 miljoen EUR).

De opbrengsten uit vlottende activa omvatten de interest die wordt gegenereerd door de deviezen- en renteswap die werd afgesloten met Dexia Crédit Local (0,5 miljoen EUR), door de voorschotten t.g.v. de uitgestelde belastingen (0,2 miljoen EUR), alsook door de dividenden afkomstig van de aandelen van Assured Guaranty die tot hun verkoop op 16 maart 2010 deel uitmaakten van de beleggingsportefeuille (0,8 miljoen EUR). De verkoop van de effecten van Assured Guaranty leverde op haar beurt een meerwaarde op van 87,9 miljoen EUR.

De overige financiële opbrengsten vloeien voort uit de nettowisselopbrengsten van 3,1 miljoen EUR als gevolg van de stijging van de dollar ten opzichte van de euro, o.m. inclusief een winst van 3,6 miljoen EUR op de verkoop van de effecten van Assured Guaranty.

Daarbij komen nog de moratoriuminteressen ten voordele van Dexia NV door belastingonthefingen die werden verkregen als gevolg van ingediende bezwaarschriften (3,7 miljoen EUR).

De betaalde en verschuldigde rente met betrekking tot leningen en voorschotten die door de entiteiten van de Groep werden toegestaan, beloopt 42,8 miljoen EUR. De financiële kosten voor de deviezen- en renteswap die werd afgesloten met Dexia Crédit Local bedragen 4 miljoen EUR, terwijl de overige rentekosten uitkomen op 0,3 miljoen EUR.

De overige financiële kosten omvatten de commissie die werd betaald bij de verkoop van de effecten van Assured Guaranty (7,2 miljoen EUR), de kosten voor de notering van het Dexia-aandeel (0,3 miljoen EUR), de beheerskosten voor de effectendienstverlening (0,2 miljoen EUR) alsook overige financiële kosten (0,2 miljoen EUR).

4.5.3. UITZONDERLIJK RESULTAAT

De verkoop van de deelneming in Dexia Management Services Ltd aan Dexia Crédit Local leverde een meerwaarde op van 0,06 miljoen EUR (zie rubriek 4.2.4.).

Rekening houdend met de waarderingsregels werd besloten om uitzonderlijke waardeverminderingen toe te passen op de deelnemingen in Dexia Crédit Local SA en Dexia Bank België NV ten belope van respectievelijk 4 039 miljoen EUR en 1 047 miljoen EUR, ten einde hun waarde af te stemmen op het geconsolideerd eigen vermogen zonder de niet-gerealiseerde verliezen en winsten die die belangen vertegenwoordigen.

De uitzonderlijke lasten omvatten een voorziening voor uitzonderlijke risico's en lasten ten belope van 66,6 miljoen EUR in verband met de rechtstreekse dochteronderneming Dexia Holdings Inc. waarin Dexia NV een belang bezit van 10 %, alsook een voorziening van 39 miljoen EUR in verband met haar dochteronderneming Dexia banka Slovensko (zie rubriek 4.3.6.).

4.5.4. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

Dexia NV verkreeg een belastingonthefving van 3,3 miljoen EUR op grond van bezwaarschriften die in het verleden werden ingediend.

De overige belastingregularisaties vinden hun oorsprong in het feit dat de vaste vestigingen van Parijs en Luxemburg de overkoepelende holding zijn van de fiscale consolidatiekring in hun land. De belastingbesparingen die werden verwezenlijkt door elke geïntegreerde groep, worden bij deze vaste vestigingen geboekt en als onmiddellijke winst van het boekjaar beschouwd (1,3 miljoen EUR in Luxemburg en 67,9 miljoen EUR in Frankrijk).

4.5.5. VERLIES OVER HET BOEKJAAR

Rekening houdend met voornoemde elementen, sluit boekjaar 2010 af met een verlies van 5 188,2 miljoen EUR.

Het boekjaar 2009 werd eveneens afgesloten met een verlies van 93,8 miljoen EUR. Bijgevolg moet de toepassing van de boekhoudkundige continuïteitsregels gerechtvaardigd worden, zoals bepaald in artikel 96, § 1, 6° van het Wetboek Vennootschappen.

In dat verband moet erop gewezen worden dat de verliezen die Dexia NV de laatste twee boekjaren heeft geleden voortvloeien uit enerzijds, uitzonderlijke gebeurtenissen die in 2010 en 2009 respectievelijk 5 191,5 miljoen EUR en 25,4 miljoen EUR aan niet-recurrente kosten met zich meebrachten, en anderzijds, uit het feit dat de holdingvennootschap niet heeft kunnen genieten van de upstream van dividenden vanuit haar filialen als gevolg van onder meer de door de Europese Commissie gestelde eisen tijdens die laatste twee boekjaren.

Niettemin valt een herstel van de resultaten in boekjaar 2011 te verwachten, zodat de boekhoudkundige continuïteitsregels best verder worden toegepast.

Op de buitengewone algemene vergadering van 11 mei 2011 zal worden voorgesteld om over te gaan tot een kapitaalvermindering ter aanzuivering van het overgedragen verlies dat voortvloeit uit de verwerking van het resultaat van 2010 en om Dexia NV in voorkomend geval in staat te stellen zijn dividenduitkeringsbeleid uit te voeren. De weerhouden technische modaliteit voor de aanzuivering van dit verlies (namelijk de kapitaalvermindering) heeft geen impact op het nettoactief van Dexia NV.

4.6. Staat van de oprichtingskosten

(in EUR)	Bedragen
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/09	6 320 373
Mutaties tijdens het boekjaar:	
- Nieuwe kosten van het boekjaar	2 021 182
- Afschrijvingen	(3 422 382)
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/10	4 919 173
Waarvan kosten van oprichting en kapitaalverhoging, kosten bij uitgifte van leningen en andere oprichtingskosten	4 919 173

4.7. Staat van de immateriële vaste activa (licenties)

(in EUR)	Bedragen
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/09	12 710 960
Mutaties tijdens het boekjaar:	
- Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	4 491 732
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/10	17 202 692
AFSCHRIJVINGEN PER 31/12/09	8 250 523
Mutaties tijdens het boekjaar:	
- Geboekt	2 574 858
AFSCHRIJVINGEN PER 31/12/10	10 825 381
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/10	6 377 311

4.8. Staat van de materiële vaste activa

(in EUR)	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/09	568 411	7 919 396	513 570
Mutaties tijdens het boekjaar:			
- Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	0	47 484	3 129
- Overdrachten en buitengebruikstellingen	(279 877)	(229 144)	(57 955)
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/10	288 534	7 737 736	458 744
AFSCHRIJVINGEN PER 31/12/09	473 755	6 168 327	304 071
Mutaties tijdens het boekjaar:			
- Geboekt	15 766	425 314	88 555
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	(279 877)	(229 144)	(53 790)
AFSCHRIJVINGEN PER 31/12/10	209 644	6 364 497	338 836
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/10	78 890	1 373 239	119 908

4.9. Staat van de financiële vaste activa

1. VERBODEN ONDERNEMINGEN – DEELNEMINGEN EN AANDELEN

(in EUR)	Bedragen
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/09	25 165 069 861
Mutaties tijdens het boekjaar:	
- Aanschaffingen	639 786 218
- Overdrachten en buitengebruikstellingen	(16 485)
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/10	25 804 839 594
	Bedragen
WAARDEVERMINDERINGEN PER 31/12/09	284 146 133
Mutaties tijdens het boekjaar:	
- Geboekt	5 086 000 000
WAARDEVERMINDERINGEN PER 31/12/10	5 370 146 133
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/10	20 434 693 461

2. VORDERINGEN

(in EUR)	1. Verboden ondernemingen	2. Andere ondernemingen
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/09	3 417 127 479	810 158
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- Toevoegingen	0	312 084
- Terugbetalingen	(715 000 000)	(462 429)
- Wisselkoersverschillen	131 073 133	0
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/10	2 833 200 612	659 813

4.10. Deelnemingen en maatschappelijke rechten aangehouden in andere ondernemingen

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de onderneming een deelneming bezit, alsmede de andere ondernemingen waarin de onderneming maatschappelijke rechten bezit ten belope van ten minste 10 % van het geplaatste kapitaal.

Naam, volledig adres van de zetel en zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ondernemingsnummer	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening			
	Rechtstreeks		Dochters	Jaar-rekening per	Munt-code	Eigen vermogen (+) of (-)	Nettoresultaat (in eenheden)
	Aantal	%	%				
Associated Dexia Technology Services SA – BO ⁽¹⁾ 23, Z.A. Bourmicht L-8070 Bertrange	1 491	99,40	0,60	31/12/09	EUR	1 575 982	2 448
Deniz Faktoring – BO ⁽¹⁾ Rihtim Caddesi – Karaköy 26 T-Istanbul	1	0,01	99,99	31/12/09	TRY	108 695 704	31 017 405
Dexia Bank België NV Pachecolaan 44 B-1000 Brussel BE 0403.201.185	359 412 609	100,00	0,00	31/12/09	EUR	6 055 609 304	440 669 010
Dexia Banque Internationale à Luxembourg SA – BO ⁽¹⁾ 69, route d'Esch L-1470 Luxembourg	1 163 720	57,68	42,23	31/12/09	EUR	2 193 359 915	172 243 357
Dexia Crédit Local SA – BO ⁽¹⁾ 1, passerelle des Reflets, Tour Dexia – La Défense 2 F-92919 Paris	87 045 744	100,00	0,00	31/12/09	EUR	1 969 613 116	699 114 408
Dexia Funding Luxembourg SA – BO ⁽¹⁾ 180, rue des Aubépines L-1145 Luxembourg	31	100,00	0,00	31/12/09	EUR	(50 687)	(55 294)
Dexia Holdings Incorporated – BO ⁽¹⁾ 31 West 52nd street New York, NY 10019, USA	1	10,00	90,00	31/12/09	USD	244 709 765	(3 261 108 204)
Dexia Nederland Holding NV – BO ⁽¹⁾ Piet Heinkade 55 NL-1919 GM Amsterdam	50 000	100,00	0,00	31/12/09	EUR	440 717 849	(11 428 854)
Dexia Participation Belgique NV Rogierplein 11 B-1210 Brussel BE 0882.068.708	103 515	95,39	4,61	31/12/09	EUR	2 768 833 137	(100 967)
Dexia Participation Luxembourg SA – BO ⁽¹⁾ 69, route d'Esch L-1470 Luxembourg	25 759	99,99	0,01	31/12/09	EUR	1 408 200 721	(157 377)

(1) BO: Buitenlandse onderneming.

4.11. Overige geldbeleggingen

(in EUR)	Vorig boekjaar	Boekjaar
Aandelen	256 599 975	0
- Boekwaarde verhoogd met het niet-opgevraagde bedrag	256 599 975	0
Termijnrekeningen bij kredietinstellingen met een resterende looptijd of opzegtermijn van:	58 686 669	16 500 000
- hoogstens één maand	58 686 669	16 500 000
Overige geldbeleggingen	182 529	182 529

4.12. Overlopende rekeningen van het actief

(in EUR)	Boekjaar
Over te dragen kosten	457 322
Verkregen opbrengsten: interesten	7 159 250
Verkregen opbrengsten: herfacturatie kosten	476 571

4.13. Staat van het kapitaal en de aandeelhoudersstructuur

A. MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL

	Bedragen (in EUR)	Aantal aandelen
GEPLAATST KAPITAAL PER 31/12/09	8 089 020 254	
Wijzigingen tijdens het boekjaar		
- kapitaalsverhoging ten gevolge van uitgifte van bonusaandelen	352 915 394	83 927 561
GEPLAATST KAPITAAL PER 31/12/10	8 441 935 648	

B. SAMENSTELLING VAN HET KAPITAAL

	Bedragen (in EUR)	Aantal aandelen
Soorten aandelen:		
Aandelen zonder vermelding van nominale waarde die elk 1/1 846 406 344e van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen	8 441 935 648	1 846 406 344
- Aandelen op naam		327 854 624
- Aandelen aan toonder en/of gedematerialiseerde aandelen		1 518 551 720

C. EIGEN AANDELEN GEHOUDEN DOOR

	Kapitaalbedrag (in EUR)	Aantal aandelen
- de vennootschap zelf	0	0
- haar dochters	1 405 494	307 548

D. VERPLICHTINGEN TOT UITGIFTE VAN AANDELEN

	Kapitaalbedrag (in EUR)	Aantal aandelen
Als gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten:		
- Aantal inschrijvingsrechten in omloop		70 960 487
- Bedrag van het te plaatsen kapitaal	324 289 426	
- Maximum aantal uit te geven aandelen		70 960 487

E. TOEGESTAAN, NIET-GEPLAATST KAPITAAL

	Bedrag (in EUR)
	8 080 000 000

F. AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR VAN DE ONDERNEMING OP DE DATUM VAN DE JAARAFSLUITING, ZOALS DIE BLIJKT UIT DE KENNISGEVINGEN DIE DE ONDERNEMING HEEFT ONTVANGEN

Caisse des dépôts et consignations: 17,61 %
 Gemeentelijke Holding: 14,14 %
 Groep Arco: 13,81 %
 Société de Prise de Participation de l'Etat (SPPE): 5,73 %
 Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (FPIM): 5,73 %
 Groep Ethias: 5,04 %
 CNP Assurances: 2,96 %
 Waals gewest: 2,01 %
 Vlaams gewest (via het Vlaams Toekomstfonds): 2,87 %
 Brussels Hoofdstedelijk gewest: 0,86 %

4.14. Voorzieningen voor overige risico's en kosten

(in EUR)	Boekjaar
Verbintenis als hoofd van de fiscale consolidatie (Frankrijk)	6 638 846
Dekking van het negatief eigen vermogen van de groep Dexia Holdings Inc.	115 950 055
Voorziening i.v.m. Dexia banka Slovensko	39 000 000

4.15. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten

(in EUR)	Boekjaar
Belastingen	
a) Vervallen belastingschulden	0
b) Niet-vervallen belastingschulden	1 269 808
c) Geraamde belastingschulden	0
Bezoldigingen en sociale lasten	
a) Vervallen schulden ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid	0
b) Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	24 719 829

4.16. Overlopende rekeningen van het passief

(in EUR)	Boekjaar
Toe te rekenen kosten: interesten	9 793 962
Toe te rekenen kosten: algemene kosten	327 572

4.17. Bedrijfsresultaten

(in EUR)	Vorig boekjaar	Boekjaar
BEDRIJFSOPBRENGSTEN		
Andere bedrijfsopbrengsten		
Exploitatiesubsidies en vanwege de overheid ontvangen compenserende bedragen	137 998	298 877
BEDRIJFSKOSTEN		
Werknemers ingeschreven in het personeelsregister in België		
a) Totaal aantal op de afsluitingsdatum	245	359
b) Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten	234,7	275,9
c) Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	352 431	415 344
Personeelskosten		
a) Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen	27 219 704	42 498 712
b) Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen	8 318 393	9 981 878
c) Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen	4 301 373	5 592 011
d) Andere personeelskosten	740 719	737 601
e) Ouderdoms- en overlevingspensioenen	0	298 836
Voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen		
Toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)	0	715 500
Voorzieningen voor risico's en kosten		
Toevoegingen	141 690	1 151 131
Bestedingen en terugnemingen	13 368 499	403
Andere bedrijfskosten		
Bedrijfsbelastingen en -taksen	866 929	410 142
Andere	26 927	79 692
Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen		
a) Totaal aantal op de afsluitingsdatum	0	0
b) Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten	0	0
c) Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	0	0
d) Kosten voor de onderneming	0	0

4.18. Financiële resultaten

(in EUR)	Vorig boekjaar	Boekjaar
Uitsplitsing van de overige financiële opbrengsten		
Koersverschillen	662 289	3 091 172
Opbrengst verbonden aan een dekkingsverrichting	43 410 303	0
Teruggave provisies commissies voor kosten bij uitbetaling van dividenden	377 949	0
Andere financiële opbrengsten	4 658	31 658
Moratoire interesten	0	3 700 333
Uitsplitsing van de overige financiële kosten		
Kosten van betaling dividenden	76 214	43 424
Minderwaarde op de realisatie vlottende activa	13 367 151	0
Koersverschillen	8 315	26 005
Omrekeningsverschillen	13 429	26 787
Andere overige financiële kosten	144 581	66 863
Kosten gelinkt aan de beursnotering van het aandeel	0	310 458
Beheerskosten aandelen	381 497	230 842
Commissie verkoop aandelen Assured Guaranty	0	7 210 307

4.19. Belastingen op het resultaat

(in EUR)	Boekjaar
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	
a) Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen	997
b) Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen	997
Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren	1396
Verschuldigde of betaalde belastingssupplementen	1396
Invloed van de uitzonderlijke resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar	
De meerwaarde op de realisatie van vaste activa is vrijgesteld.	
De waardeverminderingen op financiële vaste activa en de voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten zijn fiscaal niet aftrekbaar.	
Bronnen van belastinglatenties	
Actieve latenties	309 725 858
Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten	137 863 288
Andere actieve latenties:	
- Excedenten van definitief belaste inkomsten	169 753 390
- Afschrijvingsexcedenten	2 109 180

4.20. Belasting op de toegevoegde waarde en belastingen ten laste van derden

(in EUR)	Vorig boekjaar	Boekjaar
In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde:		
1. Aan de onderneming (aftrekbaar)	928 784	59 474
2. Door de onderneming	37 181	5 427
Ingehouden bedragen ten laste van derden als:		
1. Bedrijfsvoorheffing	10 199 604	11 561 898
2. Roerende voorheffing	0	0

4.21. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

(in EUR)	Boekjaar
Door de onderneming gestelde of onherroepelijk beloofde persoonlijke zekerheden als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden	500 039 450
Waarvan:	
- Maximumbedrag ten belope waarvan andere verplichtingen van derden door de onderneming zijn gewaarborgd	500 039 450
Belangrijke hangende geschillen en andere belangrijke verplichtingen	
Zie toelichting bij de jaarrekening: rubriek 4.4.	

In voorkomend geval, beknopte beschrijving van de regeling inzake het aanvullend rust- of overlevingspensioen ten behoeve van de personeels- of directieleden, met opgave van de genomen maatregelen om de daaruit voortvloeiende kosten te dekken.

De personeelsleden genieten een aanvullend rust- en overlevingspensioen waarbij zowel de patronale als de persoonlijke premies aan een groepsverzekering gestort worden.

Bepaalde leden van het directiecomité genieten eveneens een aanvullend regime waarvan de bijdragen aan een externe verzekeringsmaatschappij worden gestort.

5. Financiële betrekkingen

5.1. Betrekkingen met verbonden ondernemingen en met ondernemingen waarmee een deelnemersverhouding bestaat

(in EUR)	Verbonden ondernemingen	
	Vorig boekjaar	Boekjaar
FINANCIËLE VASTE ACTIVA	28 298 051 207	23 267 894 073
Deelnemingen	24 880 923 728	20 434 693 461
Achtergestelde vorderingen	3 417 127 479	2 833 200 612
VORDERINGEN OP VERBONDEN ONDERNEMINGEN	46 359 446	60 840 872
Op meer dan één jaar	40 505 613	47 613 359
Op hoogstens één jaar	5 853 833	13 227 513
GELDBELEGGINGEN	58 686 669	16 500 000
Vorderingen	58 686 669	16 500 000
SCHULDEN	4 091 069 598	3 877 381 011
Op hoogstens één jaar	4 091 069 598	3 877 381 011
PERSOONLIJKE EN ZAKELIJKE ZEKERHEDEN		
Door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	500 000 000	500 000 000
FINANCIËLE RESULTATEN		
Opbrengsten uit financiële vaste activa	62 594 834	37 658 336
Opbrengsten uit vlottende activa	2 576 806	752 077
Kosten van schulden	72 451 555	46 996 261
Andere financiële kosten	13 650 827	291 705
REALISATIE VAN VASTE ACTIVA		
Verwezenlijkte meerwaarden	6	64 412
Verwezenlijkte minderwaarden	706 249	0

5.2. Transacties met verbonden partijen buiten normale marktvoorwaarden

Nihil.

5.3. Financiële betrekkingen met bestuurders, natuurlijke of rechtspersonen die de onderneming rechtstreeks of onrechtstreeks controleren zonder verbonden ondernemingen te zijn, of andere ondernemingen die door deze personen rechtstreeks of onrechtstreeks gecontroleerd worden

Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofdzakelijk betrekking heeft op de toestand van een enkel identificeerbaar persoon

Aan bestuurders	2 205 422
-----------------	-----------

5.4. Financiële betrekkingen met de commissaris en de personen met wie hij verbonden is

Bezoldiging van de commissaris	200 400
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris	
Andere controleopdrachten	184 531
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	21 328

6. Verklaring betreffende de geconsolideerde jaarrekening

De onderneming heeft een geconsolideerde jaarrekening en een geconsolideerd jaarverslag opgesteld en openbaar gemaakt.

7. Sociale balans

7.1. Staat van de tewerkgestelde personen in 2010

A. WERKNEMERS INGESCHEVEN IN HET PERSONEELSREGISTER IN BELGIË

1. Tijdens het boekjaar en het vorige boekjaar	Voltijds (boekjaar)	Deeltijds (boekjaar)	Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) (boekjaar)	Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) (vorig boekjaar)
Gemiddeld aantal werknemers	232,3	64,3	275,9 (VTE)	234,7 (VTE)
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	407 635	7 709	415 344 (T)	352 431 (T)
Personeelskosten (in EUR)	50 701 935	958 913	51 660 848 (T)	34 760 781 (T)

2. Op de afsluitingsdatum van het boekjaar	Voltijds	Deeltijds	Totaal in voltijdse equivalenten
a. Aantal werknemers ingeschreven in het personeelsregister	284	75	333,8
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	282	75	331,8
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	2		2,0
c. Volgens het geslacht en het studieniveau			
Mannen	180	47	210,5
secundair onderwijs	14	2	14,8
hoger niet-universitair onderwijs	21	5	24,1
universitair onderwijs	145	40	171,6
Vrouwen	104	28	123,3
secundair onderwijs	6	2	7,6
hoger niet-universitair onderwijs	30	8	35,1
universitair onderwijs	68	18	80,6
d. Volgens de beroepscategorie			
Directiepersoneel	31	26	48,8
Bedienden	253	49	285,0

B. UITZENDKRACHTEN EN TER BESCHIKKING VAN DE ONDERNEMING GESTELDE PERSONEN

Tijdens het boekjaar	Uitzendkrachten	Ter beschikking van de onderneming gestelde personen
Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen	0	0
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	0	0
Kosten voor de onderneming (in EUR)	0	0

7.2. Tabel van het personeelsverloop tijdens het boekjaar

A. INGETREDEN

	Voltijds	Deeltijds	Totaal in voltijdse equivalenten
a. Aantal werknemers die tijdens het boekjaar in het personeelsregister in België werden ingeschreven	125	24	139,3
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	122	24	136,3
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	3		3,0

B. UITGETREDEN

	Voltijds	Deeltijds	Totaal in voltijdse equivalenten
a. Aantal werknemers met een in het personeelsregister in België opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam	29	6	33,2
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	27	6	31,2
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	2		2,0
c. Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst			
Pensioen	1		1,0
Afdanking	9	3	11,6
Andere reden	19	3	20,6
Waarvan: het aantal werknemers dat als zelfstandige ten minste op halftijdse basis diensten blijft verlenen aan de onderneming	-	-	-

7.3. Inlichtingen over de opleidingen tijdens het boekjaar voor de werknemers ingeschreven in het personeelsregister in België

Totaal van de formele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever	Mannen	Vrouwen
Aantal betrokken werknemers	145	98
Aantal gevolgde opleidingsuren	3 138	2 034
Nettokosten voor de onderneming (in EUR)	561 186	363 752
- waarvan brutokosten rechtstreeks verbonden met de opleiding (in EUR)	561 186	363 752
Totaal van de minder formele en informele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever		
Aantal betrokken werknemers	41	29
Aantal gevolgde opleidingsuren	143	52
Nettokosten voor de onderneming (in EUR)	92 458	33 621

Verslag van de commissaris over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen we u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen.

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud, met een toelichtende paragraaf

We hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Dexia NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 23 397 851 600 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 5 188 206 600 EUR.

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels, en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. We hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben we controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden we rekening met de bestaande interne controle van de vennootschap met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de vennootschap te geven. We hebben tevens de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben we van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. We zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2010 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Niettegenstaande de vennootschap de afgelopen twee boekjaren aanzienlijke verliezen heeft geleden, die de financiële toestand van de vennootschap aantasten, is de jaarrekening opgesteld in de veronderstelling van voortzetting van haar activiteiten. Deze veronderstelling is slechts verantwoord in de mate dat de resultaten van de groep Dexia zich verder duurzaam blijven herstellen en gegeven de eigenvermogenspositie van de vennootschap per einde boekjaar.

Zonder de hierboven vermelde verklaring zonder voorbehoud in het gedrang te brengen, vestigen we de aandacht op de toelichting bij de jaarrekening, waarin de raad van bestuur, overeenkomstig de Belgische wettelijke verplichtingen, de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit verantwoordt. De jaarrekening heeft geen aanpassingen ondergaan die betrekking hebben op de waardering en de classificatie van bepaalde balansposten die noodzakelijk zouden kunnen blijken indien de vennootschap niet meer in staat zou zijn haar activiteiten verder te zetten.

Bijkomende vermeldingen

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek Vennootschappen en van de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. We kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten

op haar toekomstige ontwikkeling. We kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover we beschikken in het kader van ons mandaat.

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

- We dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek Vennootschappen zijn gedaan of genomen. De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Diegem, 21 maart 2011

De commissaris

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

Frank Verhaegen

Bernard De Meulemeester



Aanvullende inlichtingen

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 jaarrekeningen, 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 positie van de vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Opgemaakt te Brussel, op 21 maart 2011.

Voor het directiecomité

Pierre Mariani
Gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité
Dexia NV

Algemene gegevens

Benaming

De vennootschap heet "Dexia".

Maatschappelijke zetel

De zetel van de vennootschap is gevestigd in België, Rogierplein 11 te 1210 Brussel (RPR Brussel BTW BE 0458.548.296).

Rechtsvorm, oprichting, duur

De vennootschap is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht die een publiek beroep doet op het spaarwezen. Ze werd op 15 juli 1996 voor onbepaalde duur opgericht. De vennootschap heeft twee vaste vestigingen, een in Frankrijk en een in Luxemburg.

Vennootschappelijk doel

Artikel 3 van de statuten luidt als volgt:

"De vennootschap heeft tot doel, zowel in België als in het buitenland:

1. het verwerven, het behouden, het beheren en het vervreemden, op om het even welke manier, van alle soorten deelnemingen in bestaande of nog op te richten vennootschappen en alle andere rechtspersonen, ongeacht hun juridische vorm, die werkzaam zijn als kredietinstelling, verzekerings- of herverzekeringsonderneming of die financiële, industriële, handels- of burgerlijke, administratieve of technische activiteiten uitoefenen, alsmede van alle soorten aandelen, obligaties, overheidsfondsen en alle andere financiële instrumenten, van welke aard ook;

2. het administratief, commercieel en financieel ondersteunen of beheren en het verrichten van alle studies ten behoeve van derden en in het bijzonder van de vennootschappen en alle andere rechtspersonen, ongeacht hun juridische vorm, waarin ze rechtstreeks of onrechtstreeks een deelneming bezit, alsmede het toekennen van leningen, voorschotten, waarborgen of borgtochten, in welke vorm ook;

3. het uitvoeren van alle roerende, onroerende, financiële, industriële, handels- of burgerlijke verrichtingen, inclusief het verwerven, het beheren, het verhuren en het vervreemden van alle roerende en onroerende goederen, die rechtstreeks of onrechtstreeks bijdragen tot de verwezenlijking van het doel van de vennootschap of die de verwezenlijking ervan kunnen bevorderen."

Plaatsen waar de voor het publiek bestemde documenten kunnen worden geraadpleegd

De statuten van de vennootschap liggen ter inzage op de griffie van de rechtbank van koophandel van Brussel en op de zetel van de vennootschap. De verslagen over het boekjaar, de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening werden bij de Nationale Bank van België neergelegd. Deze documenten zijn eveneens verkrijgbaar op de zetel van de vennootschap. De beslissingen inzake benoeming en beëindiging van het mandaat van de leden van de raad van bestuur worden in de Bijlage bij het *Belgisch Staatsblad* gepubliceerd. De financiële berichten aangaande de vennootschap verschijnen op de website van Dexia (www.dexia.com). De oproepingen tot de algemene vergaderingen verschijnen op de website en in de financiële dagbladen, de kranten en tijdschriften.

Het jaarverslag 2010 van Dexia is een publicatie van de directie Financiële communicatie van de Groep.
Dit document is eveneens beschikbaar in het Frans en het Engels.
Het is verkrijgbaar op eenvoudig verzoek bij de zetel van Dexia in Brussel of Parijs of via de internetsite: www.dexia.com.

Dexia NV

Rogierplein 11
B-1210 Brussel
IBAN BE61-0682-1136-2017
BIC GKCC BE BB
RPR Brussel BTW BE 0458.548.296

In Parijs

1, passerelle des Reflets
Tour Dexia – La Défense 2
F-92919 La Défense Cedex

In Luxemburg

69, route d'Esch
L-2953 Luxembourg

CONTACT

Persdienst

E-mail: pressdexia@dexia.com
Tel. Brussel: + 32 2 213 50 81
Tel. Parijs: + 33 1 58 58 59 05

Investor Relations

E-mail: dexia.investor-relations@dexia.com
Tel. Brussel: + 32 2 213 57 46
Tel. Parijs: + 33 1 58 58 85 97

Website

www.dexia.com

FINANCIËLE KALENDER

Gewone algemene vergadering voor het boekjaar 2010

11 mei 2011

Resultaten op 31 maart 2011

11 mei 2011

Resultaten op 30 juni 2011

4 augustus 2011

Resultaten op 30 september 2011

9 november 2011

Resultaten op 31 december 2011

22 februari 2012

Gewone algemene vergadering voor het boekjaar 2011

9 mei 2012

