

Jaarverslag 2009

Jaarverslag 2009

| | |
|------------------------------------|-----|
| Beheersverslag | 2 |
| Geconsolideerde jaarrekening | 96 |
| Jaarrekening | 220 |
| Aanvullende inlichtingen..... | 251 |

| | |
|--|----|
| Profiel van de Groep | 4 |
| Woord van de voorzitters | 8 |
| Voornaamste gebeurtenissen in 2009 en begin 2010 | 10 |
| Corporate governance | 15 |
| Informatie aan de aandeelhouders | 48 |
| Human Resources | 51 |
| Duurzame ontwikkeling | 54 |
| Risicobeheer | 56 |
| Financiële resultaten | 70 |
| Activiteiten en resultaten van de metiers | 75 |
| Algemene informatie | 87 |

Beheersverslag

Profiel van de Groep

Dexia is een Europese bank met 35 234 personeelsleden en een kern eigen vermogen van 18,5 miljard EUR op 31 december 2009. De groep Dexia legt zich toe op Retail and Commercial Banking in Europa, vooral in België, Luxemburg en Turkije, en op Public and Wholesale Banking, met een aanbod van omvattende bancaire en financiële oplossingen voor lokale openbare besturen. Asset Management and Services omvat vermogensbeheer, 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.

Metiers

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 grootste drie banken in België en Luxemburg. In België staat Dexia ten dienste van zijn 4 miljoen klanten via 900 kantoren. De entiteit in Luxemburg is het internationale centrum van de Groep voor vermogensbeheer en bestrijkt het land eveneens met een netwerk van kantoren. Via DenizBank bekleedt Dexia ook een sterke positie in Turkije. Deze volwaardige bank is momenteel de zesde grootste privébank van Turkije en bereikt zijn klanten via een nationaal netwerk van 450 kantoren. Daarnaast is Dexia eveneens aanwezig in Slowakije.

De Groep wil het potentieel van haar historische markten in België en Luxemburg ten volle benutten en tegelijkertijd haar activiteit in Turkije ontwikkelen.

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. Dexia begeleidt de openbare en semi-openbare actoren bij de verwezenlijking van hun projecten en draagt bij tot de ontwikkeling van de infrastructuur en de lokale dienstverlening.

Dexia spitst zijn activiteiten toe op zijn historische markten, België en Frankrijk, maar is ook aanwezig in Italië en op het Iberisch Schiereiland. Bovendien is de Groep aanwezig in Duitsland met een platform dat toegang verleent

tot de markt voor *Pfandbriefe*. Dexia is zowel in Europa als in Noord-Amerika eveneens actief op het vlak van projectfinanciering in welbepaalde sectoren zoals infrastructuur en hernieuwbare energie.

Dexia staat dicht bij zijn klanten en ontwikkelt een producten- en dienstengamma dat voortdurend evolueert. Dexia wil een stap verder gaan dan zijn rol van gespecialiseerd kredietverstrekker en wil dankzij zijn ervaring de openbare en semi-openbare actoren die oplossingen aanbieden die volledig zijn afgestemd op hun behoeften.

Asset Management and Services

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

Met voor 82,4 miljard EUR aan beheerde activa op 31 december 2009 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 klanten.

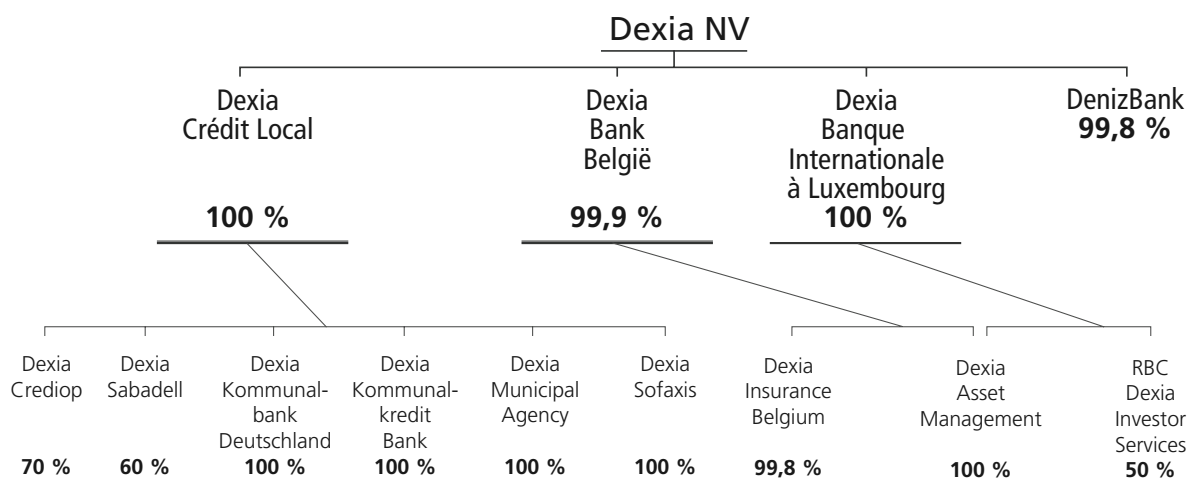
De activiteit Investor Services is in handen van RBC Dexia Investor Services, een joint venture met Royal Bank of Canada, dat zijn knowhow op het vlak van global custody, administratief fondsenbeheer, beheer van pensioenfondsen en dienstverlening aan aandeelhouders ter beschikking stelt van instellingen over de hele wereld. Op 31 december 2009 beliepen de totale administratief beheerde activa 2 456 miljard USD.

De verzekeringsactiviteiten van Dexia zijn voornamelijk geconcentreerd op de Belgische en Luxemburgse markt. De Groep biedt een volledige waaier van contracten (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.

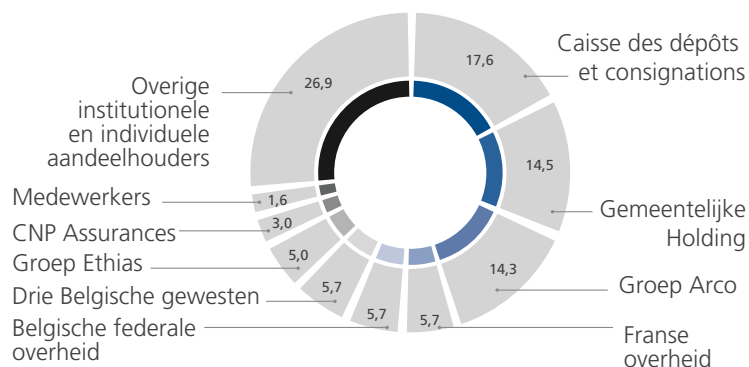
Ratings

De belangrijkste operationele entiteiten van de Groep (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 Lettres de Gage Banque) geven *covered bonds* met rating AAA uit.

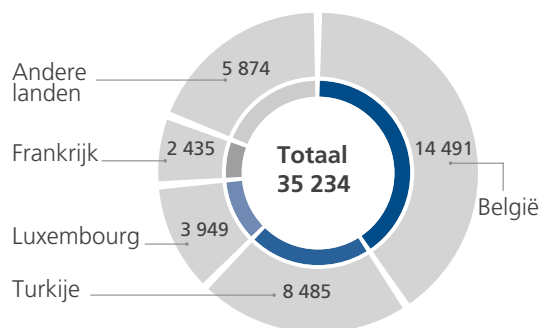
VEREENVOUDIGDE STRUCTUUR VAN DE GROEP DEXIA



AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR OP 31 DECEMBER 2009 (IN %)



AANTAL MEDEWERKERS OP 31 DECEMBER 2009 (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 | | | | |
|----------------------------------|------------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
| Opbrengsten | 3 740 | 5 631 | 5 157 | 5 160 | 5 392 | 5 976 | 7 005 | 6 896 | 3 556 | 6 163 |
| Kosten | (2 050) | (3 323) | (3 037) | (3 056) | (3 012) | (3 229) | (3 474) | (3 834) | (4 119) | (3 607) |
| Brutobedrijfsresultaat | 1 690 | 2 308 | 2 120 | 2 104 | 2 380 | 2 747 | 3 531 | 3 062 | (563) | 2 556 |
| Nettoresultaat groepsaandeel | 1 001 | 1 426 | 1 299 | 1 431 | 1 772 | 2 038 | 2 750 | 2 533 | (3 326) | 1 010 |

| BALANS (in miljarden EUR) | Dexia GAAP | | | | | IFRS zoals aangenomen door EU | | | | |
|---|------------|----------|----------|----------|----------|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| | 31/12/00 | 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 |
| Totaal van de balans | 257,8 | 351,4 | 350,9 | 349,9 | 389,2 | 508,8 | 566,7 | 604,6 | 651,0 | 577,6 |
| Leningen en voorschotten aan cliënten | 134,4 | 156,4 | 157,8 | 161,9 | 166,2 | 192,4 | 226,5 | 242,6 | 368,8 | 354,0 |
| Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening en financiële investeringen | 77,7 | 125,9 | 134,7 | 127,9 | 144,5 | 198,9 | 223,2 | 257,9 | 141,1 | 115,3 |
| Schulden aan en deposito's van cliënten | 52,4 | 84,0 | 85,3 | 92,3 | 97,6 | 97,7 | 116,2 | 126,7 | 114,7 | 121,0 |
| Schuldpapier | 134,4 | 140,9 | 146,5 | 134,9 | 143,9 | 175,7 | 184,7 | 204,0 | 188,1 | 213,1 |
| Kern eigen vermogen ⁽¹⁾ | 8,1 | 10,3 | 10,9 | 11,6 | 12,3 | 11,5 | 14,4 | 16,1 | 17,5 | 18,5 |

(1) Voor de jaren 2000-2004: eigen vermogen + fonds voor algemene bankrisico's.

| RATIO'S | Dexia GAAP | | | | | IFRS zoals aangenomen door EU | | | | |
|--|------------|--------|--------|--------|--------|-------------------------------|--------|--------|---------|--------|
| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
| Exploitatiecoëfficiënt ⁽¹⁾ | 54,8 % | 59,0 % | 58,9 % | 59,2 % | 55,9 % | 54,0 % | 49,6 % | 55,6 % | 115,8 % | 58,5 % |
| Rentabiliteit op het eigen vermogen ⁽²⁾ | 17,7 % | 18,7 % | 16,2 % | 16,5 % | 19,8 % | 20,0 % | 23,1 % | 17,8 % | -22,6 % | 5,6 % |
| Tier 1-ratio | 9,3 % | 9,3 % | 9,3 % | 9,9 % | 10,7 % | 10,3 % | 9,8 % | 9,1 % | 10,6 % | 12,3 % |
| Capital adequacy ratio | 9,8 % | 11,5 % | 10,7 % | 11,2 % | 11,7 % | 10,9 % | 10,3 % | 9,6 % | 11,8 % | 14,1 % |

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

(2) 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 | | | | |
|---|------------|--------|--------|--------|--------|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
| Leningen aan cliënten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan (in miljoenen EUR) | 905 | 1 897 | 1 942 | 1 708 | 1 722 | 1 473 | 1 359 | 1 218 | 3 535 | 4 808 |
| Asset quality ratio ⁽¹⁾ | 0,68 % | 1,20 % | 1,23 % | 1,05 % | 1,04 % | 0,78 % | 0,61 % | 0,50 % | 0,99 % | 1,39 % |
| Asset quality ratio ⁽²⁾ | 65,0 % | 66,7 % | 68,0 % | 72,8 % | 73,2 % | 69,1 % | 69,3 % | 67,2 % | 58,9 % | 55,3 % |

(1) De verhouding tussen de leningen aan cliënten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan en de bruto uitstaande leningen.

(2) De verhouding tussen de waardeverminderingen op portefeuille en de leningen aan cliënten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan.

| GEGEVENS PER AANDEEL (in EUR) | Dexia GAAP | | | | | IFRS zoals aangenomen door EU | | | | |
|----------------------------------|------------|--------|--------|--------|--------|-------------------------------|--------|--------|------------------|------------------|
| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
| Winst per aandeel ⁽¹⁾ | 1,15 | 1,25 | 1,13 | 1,24 | 1,58 | 1,87 | 2,49 | 2,18 | (2,54) | 0,57 |
| Brutodividend | 0,43 | 0,48 | 0,48 | 0,53 | 0,62 | 0,71 | 0,81 | 0,91 | - ⁽²⁾ | - ⁽³⁾ |
| Nettoactiva ⁽⁴⁾ | 8,02 | 8,39 | 8,79 | 9,25 | 9,95 | 9,86 | 11,60 | 12,87 | 9,92 | 10,50 |
| Payoutratio ⁽⁵⁾ | 41,9 % | 39,3 % | 43,0 % | 42,1 % | 38,7 % | 37,9 % | 34,3 % | 42,0 % | - ⁽²⁾ | - ⁽³⁾ |

(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).

(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) De raad van bestuur wil de aandeelhouders laten delen in het positieve resultaat van Dexia in 2009 in de vorm van nieuwe aandelen. Bijgevolg zal hij de buitengewone algemene vergadering van 12 mei 2010 voorstellen een kapitaalverhoging van ongeveer 350 miljoen EUR door te voeren. U vindt meer informatie in het hoofdstuk "Informatie aan de aandeelhouders" op pagina 50 van dit jaarverslag.

(4) 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.

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

| RATINGS | Langetermijnrating | Outlook | Kortetermijnrating |
|--|--------------------|------------------|--------------------|
| Fitch | | | |
| Dexia Bank België | A+ | Stable outlook | F1 + |
| Dexia Crédit Local | A+ | Stable outlook | F1 + |
| Dexia Banque Internationale à Luxembourg | A+ | Stable outlook | F1 + |
| Dexia Municipal Agency (obligations foncières) | AAA | - | |
| Moody's | | | |
| Dexia Bank België | A1 | Stable outlook | P-1 |
| Dexia Crédit Local | A1 | Stable outlook | P-1 |
| Dexia Banque Internationale à Luxembourg | A1 | Stable outlook | P-1 |
| Dexia Municipal Agency (obligations foncières) | Aaa | - | |
| Standard & Poor's | | | |
| Dexia Bank België | A | Negative outlook | A-1 |
| Dexia Crédit Local | A | Negative outlook | A-1 |
| Dexia Banque Internationale à Luxembourg | A | Negative outlook | A-1 |
| Dexia Municipal Agency (obligations foncières) | AAA | Stable outlook | |
| Dexia Kommunalbank Deutschland (Pfandbriefe) | AAA | Negative 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 (9 februari 2010), A1 met stable outlook door Moody's (12 februari 2010) en A met negative outlook door Standard & Poor's (10 februari 2010). De rating triple-A van de covered bonds (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).

Woord van de voorzitters

Toen we in oktober 2008, op het hoogtepunt van de crisis, aan onze opdracht bij Dexia begonnen, hadden we slechts één doel voor ogen: de Groep redden en haar een duurzame toekomst bieden. Samen hebben we duidelijke engagementen genomen en een grondige hervorming van onze onderneming op gang gebracht. Vandaag hebben we het grootste deel van die engagementen concreet gestalte gegeven en liggen we dankzij een grote inspanning van iedereen voor op ons aanvankelijk plan.

We mogen trots zijn op de weg die we hebben afgelegd. In februari laatstleden kreeg de vooruitgang die we hadden geboekt de erkenning van de Europese Commissie, die ons herstructureringsplan dan ook goedkeurde.

We moesten een dringend probleem oplossen, namelijk de liquiditeitssituatie van Dexia weer in evenwicht brengen. De opdracht is nog niet volbracht, maar we hebben onze doelstellingen wel ruimschoots gehaald. De helft van het financieringsprogramma op middellange en lange termijn ten belope van 46 miljard EUR in 2009, werd verwezenlijkt zonder de hulp van de staatswaarborg. Dat is erg bemoedigend met het oog op het herwinnen van onze autonomie op het vlak van de financieringen, en maakt dat we ons sneller van de staatswaarborg zullen kunnen ontdoen. Op 31 december 2009 verkochten we voor 16,5 miljard euro aan obligaties, met een beperkte impact op onze rekeningen. Al die elementen leiden tot een vermindering van onze afhankelijkheid van kortetermijnfinancieringen.

We waren ten aanzien van de raad van bestuur eveneens de verbintenis aangegaan om ons risico in de Verenigde Staten terug te schroeven door de verkoop van onze kredietverzekeraarsdochter FSA. Op 1 juli laatstleden was die verkoop afgerond: op die datum hebben we ons definitief ontdaan van een risico ten belope van 400 miljard dollar op de Amerikaanse markt. De Financial Products-portefeuille die we behouden na de verkoop van FSA, wordt verder afgebouwd en geniet de waarborg van de Belgische en de Franse overheid.

In het kader van een grondig en respectvol overleg met onze sociale partners, blijven we werken aan de implementatie van een hervormingsplan met één kernidee: onze organisatie moet efficiënter worden, gericht zijn op de behoeften van onze klanten, en moet zich aanpassen aan de scherpere concurrentie op al onze historische markten.

We hebben onze activiteit weer toegespitst op onze historische metiers en markten.

In de eerste plaats leggen we ons toe op Retail and Commercial Banking, dat in 2009 een uitstekende operationele prestatie neerzette. De opleving van de inzameling van deposito's, die ons in staat stelde meer dan 8 miljard euro extra op te halen in 2009, levert het bewijs van het dynamisme van alle teams en van ons dagelijks werk ten aanzien van onze klanten. Ook in Turkije konden we uitstekende prestaties noteren.

Ten slotte hebben we een nieuwe invulling gegeven aan ons metier Public and Wholesale Banking. We hebben onze activiteit teruggeplooid op onze historische markten en zijn erin geslaagd onze belangrijkste commerciële markten en activiteiten te verdedigen en tegelijk de aanwending van onze balans onder controle te houden, wat een waar succes kan worden genoemd.

In 2009 hebben we dus heel wat kunnen doen. Dankzij de inzet en de steun van iedereen, zowel medewerkers, aandeelhouders als klanten. Het feit dat de Groep vier opeenvolgende kwartalen weer winst heeft geboekt, bewijst dat we op de goede weg zijn. Over 2009 boekten we een nettowinst van 1 010 miljoen euro, tegen een nettoverlies van 3 326 miljoen euro in 2008. We wensen onze aandeelhouders te laten delen in dit resultaat via de uitgifte van nieuwe aandelen voor een bedrag van ongeveer 350 miljoen euro.

Toch wachten de banksector en ook Dexia in 2010 nog steeds onzekere en moeilijke tijden. De hervorming blijft meer dan ooit een must voor elk van ons. De dynamiek die op gang werd gebracht, moet niet alleen worden voortgezet maar ook worden verneld, conform de overeenkomst met de Europese Commissie. Daarvoor moeten we in de eerste plaats uitgaan van onze eigen kracht en alles in het werk stellen om onze klanten telkens opnieuw te begeleiden en tegelijk onze operationele uitmuntendheid voortdurend te verbeteren.

Op die basis kunnen we aan de toekomst van Dexia bouwen.

Bouwen aan een duurzame toekomst betekent in de eerste plaats dat we inzake financiering weer volledig autonoom moeten worden. Dat is de uitdaging waar we allemaal voor staan: vanaf eind juni 2010 zullen we voor al onze financieringen niet langer een beroep doen op de staatswaarborg van de Franse, de Belgische en de Luxemburgse overheid.

Krachtens de overeenkomst met de Europese Commissie moeten we ons liquiditeitsprofiel verder blijven verbeteren. We hebben toegezegd de omvang van onze balans tussen 2008 en 2014 in te krimpen met 35 %. Voorts gaan we ook onze afhankelijkheid van kortetermijnfinancieringen terugschroeven tot ongeveer 10 % van het balanstotaal in 2014. Uiteindelijk zal onze financiering op langere termijn gebeuren en van betere kwaliteit zijn, gebruikmakend van deposito's en van obligaties die worden uitgegeven door onze drie emittenten van *covered bonds* die actief zijn op een gevestigde markt.

De markt- en de concurrentievoorwaarden zijn veranderd, en we moeten de middelen vinden om ons daaraan aan te passen. Voor onze activiteiten inzake Retail and Commercial Banking blijft de invoering van het nieuwe distributiemodel een prioriteit om ons Belgische kantorennet te moderniseren en een nieuwe dynamiek te geven. We willen eveneens onze capaciteit inzake vermogensbeheer en onze klantenbasis in Luxemburg optimaliseren en voortgaan op het sterke commerciële elan in Turkije. Voor onze activiteiten inzake Public and Wholesale Banking gaan we ons als historische partner van de lokale besturen in België en in Frankrijk inspannen om onze klanten te begeleiden bij hun nieuwe initiatieven, en tegelijkertijd de rentabiliteit van de Groep te vrijwaren.

Met het oog op een nog grotere zichtbaarheid van onze kernmetiers, hebben we beslist onze portefeuilles in afbouw (met inbegrip van de Financial Products-portefeuille), alsook bepaalde niet-strategische leningen aan de openbare sector, onder te brengen in een aparte afdeling. De activa van die zogenaamde "Legacy Division" blijven op de balans van de Groep staan, maar zullen het voorwerp uitmaken van een specifieke en duidelijke financiering.

In oktober 2008 hadden we het gevoel dat Dexia een duurzame toekomst had als het zich zou toeleggen op de essentie. Door de weg die we tot nu toe hebben afgelegd en de fasen die we sinds meer dan een jaar hebben doorlopen, is dat gevoel uitgegroeid tot een sterke overtuiging. De Europese Commissie heeft de vooruitgang die daarbij werd geboekt, erkend. Gesterkt door die resultaten en dankzij de inzet van iedereen, zowel medewerkers als aandeelhouders en klanten, gaan we blijven bouwen aan een betere toekomst voor Dexia.



A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'J. Dehaene'.

Jean-Luc Dehaene

*Voorzitter
van de raad van bestuur*



A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Mariani'.

Pierre Mariani

*Gedelegeerd
bestuurder*

Voornaamste gebeurtenissen in 2009 en begin 2010

2009 werd in grote mate gekenmerkt door de gevolgen van de financiële crisis die de banksector in 2008 grondig door elkaar schudde en door het hervormingsplan dat Dexia vanaf november 2008 invoerde om de Groep weer een gezonde basis te verschaffen. Op grond van de krachtlijnen van dit hervormingsplan, waarvan de diverse fasen begin 2009 werden bekendgemaakt, moet Dexia zich kunnen terugplooiën op zijn voornaamste commerciële activiteiten en markten, zijn risicoprofiel verbeteren en zijn kostenbasis optimaliseren. In 2009 en begin 2010 werden diverse maatregelen geïmplementeerd en er werd al aanzienlijke vooruitgang geboekt.

Terugplooiën op de historische markten en activiteiten van de Groep

In het kader van het hervormingsplan plooid Dexia zijn metiers terug op zijn historische markten (België, Frankrijk, Luxemburg) en op Turkije. Dit aspect, dat bijdraagt tot het inkrimpen van de balans, leidde tot diverse verkoopstrategieën, waaronder die van FSA Insurance als voornaamste.

Retail and Commercial Banking

Verkoop van Crédit du Nord

Dexia verkocht zijn belang van 20 % in Crédit du Nord aan Société Générale, voor een bedrag in contanten van 676 miljoen EUR.

De transactie werd afgerond op 11 december 2009 en heeft de Groep een meerwaarde van 153 miljoen EUR opgeleverd. Tegelijkertijd verwierf Dexia het belang van 20 % van Crédit du Nord in Dexia Crédit Local de France Banque voor een bedrag in contanten van 13 miljoen EUR. Door die overname bezit Dexia nu 100 % van Dexia Crédit Local de France Banque.

Verkoop van Dexia Epargne Pension

In december 2009 ondertekende Dexia een overeenkomst over de verkoop aan BNP Paribas Assurance van Dexia Epargne Pension, een dochter van Dexia die gespecialiseerd is in de verkoop van levensverzekeringsproducten in Frankrijk. De transactie werd ter goedkeuring voorgelegd aan de bevoegde regelgevers en zou afgerond moeten worden tijdens het eerste semester van 2010.

Andere desinvesteringen

Dexia concentreerde zijn privatebankingactiviteiten in Luxemburg en Zwitserland. Zo werden bepaalde privatebankingvestigingen verkocht of gesloten.

Public and Wholesale Banking

Verkoop van FSA Insurance

De verkoop van FSA Insurance aan Assured Guaranty, die in november 2008 werd aangekondigd, werd afgerond op 1 juli 2009. Het totaalbedrag van de verkoop bedroeg 816,5 miljoen USD, waarvan 546 miljoen USD in contanten en 21,85 miljoen gewone aandelen van Assured⁽¹⁾, die op het ogenblik van de afronding van de verkoop 13,9 % van het kapitaal van Assured vertegenwoordigden.

Dexia behield de Financial Products-portefeuille van FSA, die 15,5 miljard USD bedroeg op 31 december 2009. Die portefeuille wordt afgebouwd en voor een groot deel gedekt door een waarborg van de Belgische en de Franse overheid⁽²⁾. Die waarborg werd op 13 maart 2009 goedgekeurd door de Europese Commissie en voorziet dat Dexia het eerste verlies tot 4,5 miljard USD draagt. Op 31 december 2009 werden al voorzieningen ten belope van 2 miljard USD aangelegd. Komt het verlies hoger uit dan 4,5 miljard USD, dan kan Dexia de overheden vragen om tussen te komen in ruil voor gewone aandelen of winstbewijzen van Dexia. Het systeem van de uitgifte van aandelen en winstbewijzen werd goedgekeurd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van Dexia van 24 juni 2009.

Dankzij de verkoop kon Dexia zich ontdoen van een risico ten belope van 416 miljard USD op de Amerikaanse markt, waarvan 113 miljard USD aan *asset-backed securities*.

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 heeft sinds de verkoop van de verzekeringsactiviteit van FSA aan Assured Guaranty. De verkochte aandelen vertegenwoordigen alle gewone aandelen van Assured die Dexia bezit. De transactie zou een bruto-meerwaarde opleveren van 225 miljoen USD.

(1) Slotkoers van Assured op 30 juni 2009: 12,38 USD.

(2) De Financial Products-portefeuille is opgesplitst in twee delen: 11,2 miljard USD aan activa genieten de waarborg;

4,3 miljard USD aan activa van hoge kwaliteit (100 % investment grade) vallen buiten de waarborg.

Terugtrekking uit Kommunalkredit Austria

In het kader van het herkapitaliseringsplan van Kommunalkredit Austria, dat op 3 november 2008 werd bekendgemaakt, verkocht Dexia zijn belang van 49 % in Kommunalkredit Austria. Dexia nam het aandeel over van Kommunalkredit Austria in Dexia Kommunalkredit Bank, zodat het zijn belang tot 100 % verhoogt.

Die tweeledige transactie werd afgerond op 19 maart 2009. Ze had een beperkte impact op de rekeningen van Dexia, maar stelde de Groep in staat haar balans met 37,5 miljard EUR in te krimpen.

Andere desinvesteringen

De Indiase dochter van Dexia werd verkocht; de Mexicaanse entiteit werd gesloten en de activa werden overgeheveld naar het bijkantoor van Dexia in New York, waar ze afgebouwd worden. Het personeelsbestand van de Australische dochter van Dexia en van het bijkantoor in Japan werd in 2009 met de helft verminderd, en de activiteiten worden afgebouwd. De commerciële activiteiten in het domein van de financiering van de openbare sector in Zwitserland werden eveneens stopgezet; de Zweedse entiteit werd gesloten en de activa werden overgeheveld naar de zetel van Dexia in Parijs en daar afgebouwd.

Herschikking van de tradingactiviteiten

De reorganisatie van de tradingactiviteiten, die werd ingezet in 2008, werd van kracht vanaf begin 2009 en komt concreet tot uiting in:

- de stopzetting van de tradingactiviteiten voor eigen rekening;
- de vermindering met de helft van de VaR-limieten en de centralisatie van de andere tradingactiviteiten in Brussel;
- de centralisatie van het beheer van de obligatieportefeuilles in afbouw in Dublin.

Actief beleid voor de inkrimping van de balans

In 2009 ging de Groep voort met haar actief beleid dat gericht is op de inkrimping van de balans, waarmee ze eind 2008 was begonnen.

De obligatieportefeuille in afbouw werd teruggeschroefd met 24 miljard EUR in 2009 en bedroeg 134 miljard EUR op 31 december 2009. In 2009 werden er obligaties verkocht voor in totaal 16,5 miljard EUR (15 miljard EUR nettoverkoop in de obligatieportefeuille in afbouw en 1,5 miljard EUR afkomstig van de ALM-portefeuilles).

De Financial Products-portefeuille werd in 2009 afgeschreven met 4 % en kwam op 31 december 2009 uit op 15,5 miljard USD.

De Groep verkocht in 2009 eveneens leningen voor in totaal 1,7 miljard EUR.

Anderzijds namen de niet-getrokken uitstaande liquiditeitslijnen in de Verenigde Staten af met 6 miljard USD in 2009.

De totale verliezen als gevolg van die obligatieverkoop belopen 136 miljoen EUR in 2009 en de verliezen door de verkoop van de leningen komen uit op 39 miljoen EUR.

Dankzij dit beleid, in combinatie met de natuurlijke afschrijving van de portefeuilles, kon Dexia zijn balans doen krimpen met 11 %, dit is 73 miljard EUR in 2009. Op 31 december 2009 bedroeg de balans van Dexia 578 miljard EUR.

Verbetering van het liquiditeitsprofiel

In 2009 werd er grote vooruitgang geboekt in de consolidatie van de liquiditeit van de Groep.

Ter herinnering, in oktober 2008 kenden de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid Dexia een waarborg toe voor een groot deel van zijn financieringen op korte en op halflange termijn, om de Groep te helpen het hoofd te bieden aan de liquiditeitscrisis waarmee ze geconfronteerd werd.

De vergoeding die de overheden ontvangen voor die waarborg belooft 50 basispunten voor alle transacties van minder dan 12 maanden, en 86,5 basispunten voor alle transacties van meer dan één jaar.

Met een op 14 oktober 2009 ondertekend addendum, werd deze waarborg verlengd tot 31 oktober 2010 en werden volgende wijzigingen aangebracht aan het systeem:

- het maximale gewaarborgde bedrag werd verlaagd van 150 miljard EUR tot 100 miljard EUR;
- de looptijd van de nieuwe langetermijnfinancieringen werd verlengd tot maximaal vier jaar.

Bovendien heeft Dexia sinds 16 oktober 2009 afgezien van het voordeel van de waarborg voor alle nieuwe contracten met een looptijd van minder dan een maand en voor alle nieuwe contracten zonder vaste looptijd. Dexia slaagde erin om deze gewaarborgde financieringen vlot te vervangen door niet-gewaarborgde financieringen.

Op 30 oktober 2009 verleende de Europese Commissie haar voorlopige goedkeuring aan de verlenging van die waarborg voor de financieringen tot eind februari 2010. Daarna werd in het kader van de overeenkomst met de Europese Commissie op 5 februari 2010 een vervroegde uitstap uit het systeem van de waarborgen bekendgemaakt. Meer details hierover vindt u verder in dit hoofdstuk.

In 2009 haalde de Groep in totaal voor 45,7 miljard EUR op aan funding op halflange en lange termijn. Het aandeel van de niet door de staatswaarborg gedekte financieringen belooft 51 % en is in de loop van het jaar voortdurend toegenomen.

Die goede prestatie heeft, in combinatie met het actieve beleid voor de inkrimping van de balans, rechtstreeks geleid tot een forse vermindering van het uitstaande bedrag van de gewaarborgde schulden. Zodoende bedroeg op 31 december 2009 de totale gewaarborgde schuld op korte en halflange termijn 50,4 miljard EUR, een daling van 45,4 miljard EUR in vergelijking met een piek van 95,8 miljard EUR in mei 2009. Op 15 maart 2010 bedroeg het gewaarborgde bedrag 45,8 miljard EUR.

Meer informatie over de verbetering van het liquiditeitsprofiel op korte en op lange termijn van Dexia vindt u in het gedeelte over de liquiditeit in het hoofdstuk "Risicobeheer" van dit jaarverslag (pagina 63-65).

Kostenbesparingen

Om de winstgevendheid van de Groep, die teruggeplooid is op haar kernactiviteiten, in stand te houden, maakte Dexia in 2008 bekend te streven naar een kostenvermindering van 15 % op drie jaar, met een verwachte positieve impact op de rekeningen van 200 miljoen EUR vanaf 2009 en van 600 miljoen EUR eind 2011.

De doelstelling van 2009 werd overschreden met een effectieve kostenvermindering van 350 miljoen EUR over het hele jaar, hetzij een extra besparing van 150 miljoen EUR.

Herziening van de activiteiten en personeelsinkrimping

Het terugplooiën van de Groep op haar kernactiviteiten ging in 2009 gepaard met een volledige herziening van haar activiteiten, met als rechtstreeks gevolg een aanpassing van de werkgelegenheid.

In een eerste fase hebben de projecten in verband met de hervorming van het metier Public and Wholesale Banking en met de activiteiten inzake Thesaurie en financiële markten geleid tot het schrappen van 888 arbeidsplaatsen in 2009.

In een tweede fase werden besprekingen gevoerd over de hervorming van de metiers Retail and Commercial Banking en Verzekeringen en over de invoering van een strakkere organisatie van alle support lines van de Groep (Human Resources, Communications and Brand, Operations and IT, Audit, Risk en Compliance, Legal and Tax).

Het project voor de hervorming van de support lines berust op vier basisprincipes:

- zorgen voor een strakkere structuur via een eenvoudige en duidelijke organisatie met het oog op een optimalisering van de beslissingsprocessen en de informatiestromen;
- harmoniseren van de perimeter van de support lines tussen alle entiteiten ter bevordering van een gecoördineerde governance;
- uitbreiden van de delegatieperimeter van de entiteiten, die meer verantwoordelijkheid krijgen samen met een versterking van de hiërarchische lijnen en de controleprocedures van de Groep;
- versterken van de sturing van de Groep en uitbouwen van haar impuls- en controlerollen.

Er worden twee organisatie modellen voor de support lines tot stand gebracht: een sterk functioneel model en een zogenaamd directief model.

In het sterk functionele model wordt de formele verantwoordelijkheid van de beslissing gedeeld door twee of meer partijen, terwijl het initiatief en de controle over het proces slechts aan één van de beide partijen toekomt (in principe de support line). De support lines Human Resources, Communications and Brand en Operations and IT werken volgens het sterk functionele model.

In het directieve model komen zowel het initiatief van en de controle over de processen als de formele verantwoordelijkheid voor de beslissing, na raadpleging van de derden die bij

de support line en/of de entiteit betrokken zijn, toe aan één enkele partij. De support lines Audit, Risk, Finance en Compliance, Legal and Tax werken volgens het directieve model. Omdat de support lines Risk en Finance essentieel zijn voor de Groep, waren ze de eerste die een nieuwe organisatie uitwerkten.

De hervormingsprojecten voor de metiers Retail and Commercial Banking en Verzekeringen en de invoering van een strakkere organisatie voor alle support lines van de Groep zullen leiden tot het verdwijnen van 602 banen in 2010.

De 1 490 functieschrappingen in 2009 en 2010 maken deel uit van het kostenbesparingsprogramma ten belope van 600 miljoen EUR.

Overeenkomst met de Europese Commissie

De groep Dexia zette op 5 februari 2010 een nieuwe belangrijke stap, die een einde maakte aan een lange periode van onzekerheid. Na verscheidene maanden van besprekingen zijn de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid en de Europese Commissie tot een principeovereenkomst gekomen over het herstructureringsplan van de groep Dexia; die overeenkomst werd op 26 februari 2010 definitief bekrachtigd door de nieuwe Commissie.

De positieve en coherente overeenkomst stelt de Groep in staat haar kernmetiers uit te oefenen op haar historische markten, met name Frankrijk, België en Luxemburg, alsook in Turkije.

Anderzijds sluit de overeenkomst volledig aan bij de dynamiek van het hervormingsplan van de Groep. Naast de hiervoor in detail toegelichte maatregelen, die erkend werden door de Commissie, houdt de overeenkomst ook nog een aantal aanvullende maatregelen in; over de implementatie van die maatregelen brengt een onafhankelijk expert halfjaarlijks verslag uit bij de Europese Commissie.

Aanvullende desinvesteringen

Als onderdeel van de onderhandelingen met de Europese Commissie werd beslist tot de verkoop van Dexia Crediop in Italië (belang van 70 %) en Dexia banka Slovensko in Slowakije (belang van 85,5 %) tegen 31 oktober 2012 en van Dexia Sabadell in Spanje (belang van 60 %) tegen 31 december 2013.

Dexia heeft eveneens toezeggingen gedaan in verband met:

- de verkoop van AdInfo, zijn dochter die actief is op het domein van informaticadiensten aan lokale besturen in België (belang van 51 %) tegen 31 december 2010, alsook van zijn belang in SPE, de tweede grootste energieleverancier (gas en elektriciteit) in België tegen 31 december 2010;
- de verkoop of de beursintroductie van DenizEmeklilik, de verzekeringsdochter van DenizBank in Turkije tegen 31 oktober 2012.

Op basis van een gemotiveerd verzoek van de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid, kan de Commissie Dexia toestaan om:

- de verkoop van een of meer van voornoemde activa uit te stellen;

- de verkoop van een of meer activa te vervangen door de verkoop van een of meer andere activa die een gelijkwaardig aandeel in de balans van Dexia vertegenwoordigen.

De Commissie kan eveneens beslissen dat een of meer van de hiervoor aangehaalde verbintenissen niet langer gelden.

Oprichting van een Legacy Division

In overleg met de Europese Commissie gaat Dexia zijn portefeuilles in afbouw, alsook bepaalde niet-strategische leningen en buitenbalansverbintenissen van het metier Public and Wholesale Banking onderbrengen in een specifiek metier, naast zijn kernmetiers.

Dit metier zal het volgende omvatten:

- de obligatieportefeuille in afbouw (134 miljard EUR op 31 december 2009);
- een aantal niet-strategische leningen aan de openbare sector (17,7 miljard EUR op 31 december 2009);
- de Financial Products-portefeuille (15,5 miljard USD op 31 december 2009).

Die activa blijven op de balans van de Groep staan in een aparte rubriek en krijgen een duidelijk omschreven en toegewezen financiering. Zo wordt de door de overheden gewaarborgde financiering volledig toegewezen aan het metier.

Het metier zal eveneens 25 miljard EUR aan buitenbalansverplichtingen omvatten van het metier Public and Wholesale Banking in de Verenigde Staten en Canada, wat in hoofdzaak overeenkomt met niet-getrokken liquiditeitslijnen in afbouw. Deze nieuwe analytische segmentatie zal de zichtbaarheid van de kernmetiers fors verhogen.

Beperkingen inzake dividenden, hybride instrumenten en overnames

Het akkoord houdt eveneens een aantal beperkingen in met betrekking tot dividenden, hybride instrumenten en overnames.

Tot 31 december 2011 mogen Dexia en zijn dochterondernemingen, waarover het een exclusieve of gezamenlijke controle uitoefent, zonder de voorafgaande goedkeuring door de Commissie geen overnames doen van meer dan 5 % van het kapitaal van een kredietinstelling, een beleggingsvennootschap of een verzekeringsmaatschappij. Bovendien licht Dexia de Commissie in over elk overnameproject, met inbegrip van elk project dat wordt overwogen door entiteiten waarover Dexia een gezamenlijke controle uitoefent.

Dexia mag tot eind 2011 enkel dividenden op gewone aandelen uitkeren in de vorm van nieuwe aandelen. Tijdens die periode mag het bedrag van het dividend in aandelen niet hoger liggen dan 40 % van het nettoresultaat van de groep 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 9,5 % van de gewogen risico's van de andere metiers.

Dexia zal ook geen beroep meer doen op de converteerbare obligatie van 376 miljoen EUR, die door het Groothertogdom Luxemburg zou worden onderschreven.

Verbintenissen aangaande de bezoldiging van het management

Dexia blijft werken aan de implementatie van de bezoldigingsprincipes van de G20 in Pittsburgh en van de betrokken nationale instanties in verband met de bezoldiging van de leden van het directiecomité en van het uitvoerend comité van Dexia NV en van zijn voornaamste operationele entiteiten.

Vervroegde terugtrekking uit de staatswaarborg op de financieringen

Dankzij de daling van zijn liquiditeitsbehoefte, zal Dexia zich eerder dan gepland kunnen ontdoen van de staatswaarborg. Zo zal Dexia geen beroep meer doen op de waarborg:

- voor zijn depositocontracten, met name voor de interbankendeposito's, vanaf 1 maart 2010, dat is vroeger dan voorzien in het tijdschema dat werd overeengekomen met de Europese Commissie;
- voor zijn korttermijnuitgiften na 31 mei 2010;
- voor zijn langetermijnuitgiften na 30 juni 2010.

Conform wat werd overeengekomen bij de verlenging van de waarborg in oktober 2009, zal het gewaarborgde bedrag niet hoger liggen dan 100 miljard EUR.

Als de drempel van 60 miljard EUR wordt overschreden, betaalt Dexia aan de overheden een aanvullende vergoeding van 50 basispunten (die toeneemt per drempel).

Verbetering van de fundingstructuur

De balans van Dexia moet tussen 2008 en 2014 inkrimpen met 35 %, dit is met 224 miljard EUR. Op 31 december 2014 zal het balanstotaal van Dexia uitkomen op 430 miljard EUR, waarvan 80 miljard EUR voor de Legacy Division en 350 miljard EUR voor de andere metiers.

De kortetermijnfunding zal geleidelijk verminderd worden om maximaal 11 % van het balanstotaal te bedragen tegen eind 2014, met een doelstelling van 23 % tegen eind 2010.

De gemiddelde looptijd van de financieringen, deposito's niet meegerekend, wordt tegen december 2014 verlengd met een jaar om zodoende het looptijdenverschil tussen activa en passiva te verkleinen.

Een groot deel van de funding van de Groep steunt op stabiele en/of langetermijnmiddelen: deposito's van Retail and Commercial Banking en van Public and Wholesale Banking,

maar ook obligaties uitgegeven door de drie emittenten van *covered bonds* van Dexia die kunnen bogen op een degelijke franchise. De verhouding tussen stabiele funding (gedefinieerd als de som van de *covered bonds* en de deposito's) en de totale activa gaat mettertijd toenemen tot 58 % tegen eind 2014, met een doelstelling tegen eind 2010 van 40 %. Globaal genomen zal de funding van de Groep dus een langere looptijd hebben en zijn samenstelling van betere kwaliteit zijn.

Metiers teruggeplooid op de historische markten en op Turkije

Dankzij een gezonde fundingstructuur zal Dexia ten volle het potentieel van zijn historische markten (België, Frankrijk en Luxemburg) kunnen benutten, zowel inzake Retail and Commercial Banking als voor het metier Public and Wholesale Banking.

Voor het metier **Retail and Commercial Banking** zal de Groep voortwerken aan de uitbouw van haar nieuw distributiemodel in België. Er werd een investeringsprogramma goedgekeurd ten belope van 350 miljoen EUR, waarvan 105 miljoen EUR werd aangewend in 2009. Ongeveer 80 kantoren zullen in 2010 hun deuren sluiten met het oog op een rationalisering van het kantorennet.

Dexia zal zijn vaardigheden inzake vermogensbeheer (die in 2009 werd teruggeplooid op Luxemburg en Zwitserland) en zijn klantenbasis in Luxemburg verder ontwikkelen.

De Groep gaat eveneens voort met de ontwikkeling van haar activiteiten inzake retail banking in Turkije en staat tegelijkertijd borg voor de volledige financieringsautonomie van DenizBank. In overeenstemming met de beslissing van de Europese Commissie maakt Dexia ten laatste op 30 juni 2011 een einde aan de intragroepfinancieringen die ter beschikking worden gesteld van DenizBank. Bovendien zal Dexia tot 31 december 2014 geen nieuwe financieringen aan DenizBank toekennen. Daarnaast verbindt Dexia zich ertoe zijn taak als aandeelhouder uit te oefenen ten opzichte van zijn dochteronderneming.

Voor het metier **Public and Wholesale Banking** beschikt Dexia over gezonde markten en activiteiten en over duurzame concurrentievoordelen: een omvattende bankrelatie met de lokale besturen in België en een grote expertise van de lokale sector in Frankrijk. Die positie zal verder uitgebouwd worden, rekening houdend met de fundingcapaciteit van de Groep. Concreet zal Dexia zijn productie van leningen afstemmen op zijn vermogen om *covered bonds* uit te geven. De nieuwe productie van het metier wordt beperkt tot 15 miljard EUR in 2010 en tot 18 miljard EUR in 2014 en er wordt een *risk-adjusted return on capital* (RAROC) van minstens 10 % in acht genomen.

Voor het metier **Asset Management and Services** worden synergiemogelijkheden uitgewerkt met de rest van de Groep en wordt een strikte kostenbeheersing gehandhaafd.

Corporate governance

Inleiding: het corporategovernancecharter van Dexia NV

De Belgische Code inzake corporate governance vervangt de aanbevelingen die in dit verband werden geformuleerd door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen, het Verbond van Belgische Ondernemingen en Euronext Brussel. De Belgische Code werd van kracht op 1 januari 2005 en werd voor de eerste keer herzien in 2009 om rekening te houden met onder meer de recente evolutie van het reglementair 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 leidinggevendenden.

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

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 is opgericht om na te denken en voorstellen te formuleren over de diverse thema's met betrekking tot deugdelijke bedrijfsvoering, behandeld door 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 de governance en de follow-up van de risico's nog te versterken. Aan de ene kant werd het auditcomité opgesplitst in twee gespecialiseerde comités: het rekeningencomité en het comité voor interne controle, risico's en conformiteit. Die twee comités vormen samen het auditcomité, overeenkomstig de wet van 17 december 2008 tot oprichting van een auditcomité in beursgenoteerde ondernemingen 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 leidinggevendenden van Dexia NV in verband met de verrichtingen voor eigen rekening met Dexia-aandelen.

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 corporategovernancestructuur van Dexia en 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. De huishoudelijke reglementen van de raad van bestuur en 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 NV. 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 de interne audit, deontologie en compliance. Het gedeelte "externe controle" gaat over de commissaris en het protocol inzake het prudentieel toezicht dat de groep Dexia met de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen heeft afgesloten. Het laatste luik van het charter gaat over het beleid van Dexia voor de bezoldiging van de bestuurders en van de leden van het directiecomité. Verscheidene elementen van het corporategovernancecharter zijn, zoals de Belgische Code inzake corporate governance aanbeveelt, 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 2009 zijn:

| Naam van de aandeelhouder | Percentage bestaande aandelen van Dexia NV in bezit op 31 december 2009 |
|---|---|
| Caisse des dépôts et consignations | 17,61 % |
| Gemeentelijke Holding | 14,51 % |
| Groep Arco | 14,25 % |
| 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 2009 bezat Dexia NV rechtstreeks en onrechtstreeks 0,02 % eigen aandelen. De medewerkers van de groep Dexia hadden een belang van 1,56 % 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 Société de Prise de Participation de l'Etat, de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij, 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 2009 hadden de bestuurders van Dexia NV 10 420 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 deze overeenkomst conform artikel 74, § 7 van de wet van 1 april 2007 betreffende openbare overnameaanbiedingen (zie deel 6.4. van het hoofdstuk "Algemene informatie" op pagina 94).

Deze 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 schenkt veel aandacht aan de kwaliteit van de relaties met zijn aandeelhouders. Zij vormen een belangrijke schakel en de Groep stelt dan ook alles in het werk om de communicatie en transparantie ten aanzien van zowel de individuele als de institutionele aandeelhouders te versterken.

Relaties met de individuele aandeelhouders

Dexia heeft regelmatig contact met zijn individuele aandeelhouders, met als orgelpunt de algemene vergadering die elk jaar in Brussel plaatsvindt op de tweede woensdag van de maand mei. 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 call-center en van specifieke rubrieken op de website.

De algemene aandeelhoudersvergadering van Dexia NV

De jaarlijkse gewone algemene aandeelhoudersvergadering is een belangrijke gebeurtenis in de onderneming en gaat dan ook gepaard met een specifieke informatieverspreiding: 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. Het oproepingsdossier is beschikbaar in het Nederlands, Frans en Engels en kan van de website gedownload worden.

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 op 13 mei 2009 plaats in Brussel, en werd direct gevolgd door een buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering.

Op 24 juni 2009 werd een tweede buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering gehouden, onder meer om zich uit te spreken over de uitgifte van inschrijvingsrechten ten voordele van de Franse en de Belgische overheid voor de door hen toegekende waarborg voor bepaalde verbintenissen van Dexia in de Financial Products-activiteit, die na de verkoop op 1 juli 2009 van FSA Insurance aan Assured Guaranty in handen bleef van Dexia.

Ontmoetingen met de individuele aandeelhouders

In 2009 ontmoette het management van Dexia de Parijse aandeelhouders in de Espace Grande Arche in de wijk La Défense. Die bijeenkomst werd voorgezeten door Pierre Mariani, gedelegeerd bestuurder, en door Jean-Luc Dehaene, voorzitter van de raad van bestuur.

De Europese club van individuele aandeelhouders

De Europese club van individuele aandeelhouders telt vandaag zowat 14 000 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 in 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 uit vier Belgische, vijf Franse en drie Luxemburgse aandeelhouders.

Zijn taak bestaat erin de Groep advies te verstrekken over haar communicatiebeleid voor de individuele aandeelhouders.

In 2009 kwam het raadgevend comité tweemaal samen, een eerste keer in maart om kennis te nemen van de jaarresultaten van de Groep, en een tweede keer in september om de uiteenzetting over de halfjaarresultaten bij te wonen en voor een tussentijdse stand van zaken van het hervormingsplan.

Telefonische informatie voor de individuele aandeelhouders

Deze dienst is vanuit Frankrijk bereikbaar op het gratis nummer 0 800 355 000 van maandag tot vrijdag van 9 tot 19 uur.

Hij is eveneens beschikbaar vanuit België en Luxemburg via het gratis tweetalig nummer (Nederlands-Frans) 00 800 33 942 942, tijdens dezelfde uren (enkel vanop een vaste lijn).

De aandeelhouders maken geregeld van die 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.

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. Daarom zijn de relaties met de beleggers en de analisten in handen van een team, dat gedeeltelijk in Parijs en gedeeltelijk in Brussel gevestigd is.

Contacten met de institutionele aandeelhouders

Bij de bekendmaking van de resultaten of bij andere gelegenheden worden wereldwijd roadshows georganiseerd waarop de belangrijkste institutionele beleggers aan de leden van het directiecomité of het management van Dexia rechtstreeks vragen kunnen stellen over de resultaten en de strategie van de Groep.

Informatiekanalen

Regelmatige 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 driemaandelijkse, 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 75 700 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 (Nederlands, Frans en Engels) website biedt een snelle toegang tot allerhande informatie over de Groep, haar publicaties, haar activiteiten en actualiteit en de koers van het Dexia-aandeel. De website krijgt vooral bezoek van Europese (voornamelijk Belgische en Franse) internauten.

In 2009 kreeg www.dexia.com bijna 64 000 bezoekers voor de rubriek van de aandeelhouders en 45 412 bezoekers voor de rubriek die bestemd is voor de beleggers. Vanaf eind 2009 werden die twee rubrieken samengevoegd met een gemeenschappelijk toegangspunt "aandeelhouders/beleggers".

De andere kanalen

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

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 vier talen (Nederlands, Frans, Engels en Italiaans).

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 gereguleerde 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 uiteenzet en verklaart. Overeenkomstig deze reglementering kiest Dexia NV er sinds 2003 voor om de in het besluit en de circulaire opgesomde informatie te publiceren via zijn website en zo zijn verplichtingen na te komen.

Door deze 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 in de rubriek "Wettelijke informatie" op de website van Dexia. Dit transparantiebeleid ten aanzien van de aandeelhouders en institutionele beleggers is 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, vergewist 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.

Bestuur van de groep Dexia

De raad van bestuur van Dexia NV

Samenstelling van de raad van bestuur (toestand op 31 december 2009) ⁽¹⁾

De statuten van Dexia NV bepalen dat de raad uit minstens zestien en maximaal twintig bestuurders mag bestaan.

Op 31 december 2009 bestond de raad van bestuur uit zeventien leden en twee waarnemers.

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> 69 jaar Bestuurder sinds 2008 Bezit 700 Dexia-aandelen | Voorzitter van het comité der benoemingen en bezoldigingen Voorzitter van het strategisch comité | 2008-2013 | Voorzitter van de raad van bestuur van Dexia NV | Europees parlementslid Vicevoorzitter van de raad van bestuur van de Koning Boudewijnstichting Bestuurder: • Inbev • Lotus Bakeries • Umicore • Trombogenics • Novovil Andere functies bij de groep Dexia: • voorzitter van de raad van bestuur van Dexia Crédit Local • vicevoorzitter van de raad van bestuur van Dexia Bank België • bestuurder van Dexia Banque Internationale à Luxembourg |

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 parlamentsfuncties op federaal en Europees niveau uitgeoefend.

| NAAM | GESPECIALISEERDE COMITÉS | DUUR VAN HET MANDAAT | HOOFDFUNCTIE | ANDERE MANDATEN EN FUNCTIES |
|--|--------------------------------|----------------------|--|---|
| PIERRE MARIANI 53 jaar Fransman Bestuurder sinds 2008 Bezit geen Dexia-aandelen | Lid van het strategisch comité | 2008-2013 | 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: • 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> 63 jaar Fransman Bestuurder sinds 1999 Bezit 300 Dexia-aandelen | Voorzitter van het rekeningencomité Voorzitter van het comité van interne controle, risico's en conformiteit | 2006-2010 | 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.

| | | | | |
|---|---|--------------|---|--|
| OLIVIER BOURGES 42 jaar Fransman Bestuurder sinds 2009 Bezit geen Dexia-aandelen | Lid van het comité van interne controle, risico's en conformiteit | 2009- | Adjunct-directeur-generaal van de Agence des Participations de l'Etat (APE) | Bestuurder van GDF Suez Bestuurder, lid van het rekeningencomité en lid van het bezoldigingscomité van THALES Bestuurder, lid van de raad van toezicht en lid van het auditcomité van BPCE |
|---|---|--------------|---|--|

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 Wereldbank, 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.

| NAAM | GESPECIALISEERDE COMITÉS | DUUR VAN HET MANDAAT | HOOFDFUNCTIE | ANDERE MANDATEN EN FUNCTIES |
|---|--------------------------|----------------------|--|---|
| STEFAAN DEGRAENE 45 jaar Belg Bestuurder sinds 2009 Bezit 2 897 Dexia-aandelen | | 2009- | 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 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 Nederland Holding • Dexia banka Slovensko • DenizBank • RBC Dexia Investor Services Voorzitter van de raad van bestuur: <ul style="list-style-type: none"> • Dexia AM Luxembourg • Dexia Participations Luxembourg Lid van de raad van commissarissen van Dexia Bank Nederland |

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 48 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: <ul style="list-style-type: none"> • CDC Entreprises • CNP Assurances • Icade • Veolia Environnement • FSI-PME Portefeuille Voorzitter van de raad van toezicht van de Société Nationale Immobilière Voorzitter van de raad van bestuur van 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 executief comité van Crédit Agricole SA.

| NAAM | GESPECIALISEERDE COMITÉS | DUUR VAN HET MANDAAT | HOOFDFUNCTIE | ANDERE MANDATEN EN FUNCTIES |
|---|------------------------------|----------------------|---|---|
| ROBERT DE METZ <i>Onafhankelijk bestuurder</i> 57 jaar Fransman Bestuurder sinds 2009 Bezit geen Dexia-aandelen | Lid van het rekeningencomité | 2009- | 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> 69 jaar Fransman Bestuurder sinds 2009 Bezit geen Dexia-aandelen | Lid van het comité der benoemingen en bezoldigingen | 2009- | Voorzitter van het beheerscollege van Gimar Finance | Vicevoorzitter van de Réunion des musées nationaux |
|---|---|-------|---|--|

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.

| | | | | |
|--|--|-----------|--|-----------------------------------|
| CATHERINE KOPP <i>Onafhankelijk bestuurder</i> 60 jaar Franse Bestuurder sinds 2008 Bezit 250 Dexia-aandelen | | 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 Diversité (2006) en de Modernisation du Marché du Travail (2008) die beiden uitmondde 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.

| NAAM | GESPECIALISEERDE COMITÉS | DUUR VAN HET MANDAAT | HOOFDFUNCTIE | ANDERE MANDATEN EN FUNCTIES |
|---|---|----------------------|--|---|
| SERGE KUBLA 62 jaar Belg Bestuurder sinds 2005 Bezit geen Dexia-aandelen | | 2006-2010 | 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. | | | | |
| HUBERT REYNIER 47 jaar Fransman Bestuurder sinds 2009 Bezit geen Dexia-aandelen | Lid van het rekeningencomité | 2009- | Directeur Financiën, Strategie en Duurzame Ontwikkeling van de groep Caisse des Dépôts | Bestuurder van Qualium Investissement Lid van de raad van toezicht van Société Nationale Immobilière (SNI) |
| BIOGRAFIE | | | | |
| Studeerde af aan de Ecole nationale d'administration en aan het Institut d'Etudes Politiques de Paris. Hij heeft een DEA in Economie en is Inspecteur Général des Finances. Na zijn studies in 1988 startte hij bij de Inspection Générale des Finances, waarna hij, in 1992, overstapte naar de Banque Nationale de Paris (BNP). Van 1993 tot 1994 was hij er eerste vicevoorzitter in het departement Investment Banking (New York), vervolgens werd hij directeur-generaal van het Londense bijkantoor, en vanaf 1998 was hij directeur-generaal van de groep BNP voor België en Nederland. In mei 2000 startte hij bij de COB waar hij verantwoordelijk werd voor de sector Premier Marché en vervolgens Chef du Service des Opérations et de l'Information Financière werd. In 2004 werd hij, kort na de creatie van de Autorité des Marchés Financiers (AMF), adjunct-secretaris-generaal belast met de directie Régulation et Affaires Internationales. Hij zat gelijktijdig ook de werkzaamheden van het Comité Permanent de l'Organisation Internationale des Commissions de Valeurs voor. | | | | |
| FRANCINE SWIGGERS 57 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 | Bestuurder en voorzitter van het directiecomité: <ul style="list-style-type: none"> • Arcoplus • Auxipar • Arcopar • Arcofin • Procura vzw Bestuurder: <ul style="list-style-type: none"> • Arcosyn • Aquafin • Interfinance • De Warande vzw • Hogeschool Universiteit Brussel • L'Economie Populaire • Sociaal en Familiaal Toerisme Bestuurder en lid van het auditcomité van VDK Spaarbank Lid van het college van censoren van de Nationale Bank van België Andere functies bij de groep Dexia: Bestuurder: <ul style="list-style-type: none"> • 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 54 jaar Belg Bestuurder sinds 2009 Bezit 2.000 Dexia-aandelen | | 2009- | Voorzitter van het directiecomité van Ethias SA en Ethias Droit Commun AAM | <p>Professor aan de HEC, de managementschool van de universiteit van Luik</p> <p>Lid van de uitvoerende commissie van de Groupement des Entreprises Mutuelles d'Assurances (GEMA)</p> <p>Bestuurder:</p> <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 <p>Gedelegeerd bestuurder van Ethias Finance</p> <p>Voorzitter:</p> <ul style="list-style-type: none"> • AUDI • Bel Ré • Nateus • Nateus Life • MNEMA vzw • UAAM • NRB <p>Vicevoorzitter van FEBECOOP</p> <p>Voorzitter van de raad van beheer van LEGIBEL</p> <p>Beheerder:</p> <ul style="list-style-type: none"> • GIEI • GI <p>Directeur-generaal van CIRIEC vzw</p> <p>Andere functie in de groep Dexia: bestuurder van Dexia Bank België</p> |

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 55 jaar Belg Bestuurder sinds 2001 Bezit 100 Dexia-aandelen | Lid van het rekeningencomité Lid van het comité van interne controle, risico's en conformiteit | 2006-2010 | 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 • Interfinance Vicevoorzitter van de raad van bestuur van Auxipar Gedelegeerd bestuurder en vicevoorzitter van de raad van bestuur van EPC Bestuurder: <ul style="list-style-type: none"> • Retail Estates (BEVAKI genoteerd op de beurs van Brussel) • Société régionale d'investissement de Wallonie (SRIW) • Mediabel SA • SOFATO vzw • SYNECO 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 Universiteit Catholique de Louvain (UCL) Andere functie bij de groep Dexia: bestuurder 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.

BRIAN UNWIN

Onafhankelijk bestuurder
74 jaar
Brit
Bestuurder sinds 2000
Bezit geen Dexia-aandelen

2006-2010

Voorzitter van de Assettrust Housing Limited

Voorzitter van het European Centre for Nature Conservation

Bestuurder van Federal Trust for Education & Research

BIOGRAFIE

Studeerde aan de universiteiten van Oxford en Yale. Hij was diplomaat en bekleedde verscheidene functies bij het ministerie van Financiën en het kabinet van de eerste minister in het Verenigd Koninkrijk. Hij werd voorzitter van de Europese Investeringsbank in 1993 en is er erevoorzitter sinds 2000.

| NAAM | GESPECIALISEERDE COMITÉS | DUUR VAN HET MANDAAT | HOOFDFUNCTIE | ANDERE MANDATEN EN FUNCTIES |
|---|---|----------------------|--|---|
| KOEN VAN LOO 37 jaar Belg Bestuurder sinds 2008 Bezit 1 073 Dexia-aandelen | Lid van het comité van interne controle, risico's en conformiteit 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 vzw • Zilver Avenue Participatiemaatschappij NV • Belgische Maatschappij voor Internationale Investerings • Fonds ter Reductie van de Globale Energiekost |

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.

| | | | | |
|--|---|------------------|---------------------------|---|
| FRANCIS VERMEIREN 73 jaar Belg Bestuurder sinds 2004 Bezit 3 100 Dexia-aandelen | Lid van het comité der benoemingen en bezoldigingen Lid van het strategisch comité | 2009-2013 | Burgemeester van Zaventem | Voorzitter van de raad van bestuur van de Gemeentelijke Holding Bestuurder: <ul style="list-style-type: none"> • Elia • Asco Industries • Publi-T • Vivaqua Intercommunale |
|--|---|------------------|---------------------------|---|

BIOGRAFIE

Gewezen verzekeringsspecteur. Gewezen zaakvoerder van een fiscaal bureau. Hij heeft diverse parlamentsfuncties op federaal en regionaal niveau uitgeoefend.

| | | | | |
|--|--|------------------|------------------------------------|--|
| ISABELLE BOUILLOT 60 jaar Franse Waarnemer sinds 2009 Bezit geen Dexia-aandelen | | 2009-2010 | Voorzitster van China Equity Links | |
|--|--|------------------|------------------------------------|--|

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.

| | | | | |
|---|--|------------------|--|--|
| BRIGITTE CHANOINE 44 jaar Belgische Waarnemer sinds 2009 Bezit geen Dexia-aandelen | | 2009-2010 | 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.

Verkiebaarheidscriteria

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

Het comité der benoemingen en bezoldigingen dat opgericht werd onder de leden van de raad van bestuur, is belast met het opstellen van bekwaamheidsprofielen, die geregeld zullen worden herzien om rekening te kunnen houden met de evolutie van de groep Dexia en haar activiteiten.

Op voorstel van het benoemingscomité stelde de raad van bestuur op 15 november 2007 een bekwaamheidsprofiel op voor de bestuurders. Dit bekwaamheidsprofiel maakt deel uit 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.

Benoemings- en evaluatieprocedure voor bestuurders

Benoeming

Het comité der benoemingen en bezoldigingen moet de raad van bestuur voorstellen doen om elke nieuwe bestuurder te benoemen. 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 zijn verplichtingen als bestuurder kunnen nakomen.

De raad van bestuur krijgt een gedetailleerd verslag van de elementen die dit voorstel verantwoorden.

Het comité der benoemingen en bezoldigingen voert in dit verband een onderzoek naar de bekwaamheden, de kennisdomeinen en de ervaring van de kandidaat. Er volgt een gesprek tussen de kandidaat en de leden van het comité of een delegatie van het comité.

Beoordeling

De raad van bestuur evalueert periodiek zijn eigen werking onder leiding van de voorzitter van de raad van bestuur. Deze zelfevaluatie kan eveneens gebeuren door een externe consultant, wat het geval was in 2006.

Tijdens zijn bijeenkomst van 1 juli 2009 boog de raad van bestuur zich over zijn eigen werking, onder meer in verband met de aanbevelingen van de herziene versie van de Belgische Code inzake corporate governance.

Wijzigingen in de samenstelling van de raad van bestuur van Dexia NV in de loop van het boekjaar 2009

Tijdens het boekjaar 2009 werd de samenstelling van de raad van bestuur van Dexia NV als volgt gewijzigd:

1. De gewone algemene vergadering van 13 mei 2009 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 2013 van Jean-Luc Dehaene, die de raad van bestuur voorlopig had benoemd ter vervanging van Pierre Richard, 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 2013 van Pierre Mariani, die de raad van bestuur voorlopig had benoemd ter vervanging van Axel Miller, 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 2013 van Bruno Bézard, die de raad van bestuur voorlopig had benoemd ter vervanging van Jacques Guerber, 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 2013 van Koen Van Loo, die de raad van bestuur voorlopig had benoemd ter vervanging van Guy Burton, 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 2013 van Alain Quinet, die de raad van bestuur voorlopig had benoemd ter vervanging van Dominique Marcel, die ontslag nam;
- de vernieuwing van het mandaat van Francis Vermeiren, voor een periode van vier jaar, dat afloopt na de gewone algemene vergadering van Dexia NV in 2013;
- de vernieuwing van het mandaat van Bernard Lux, voor een periode van vier jaar, dat afloopt na de gewone algemene vergadering van Dexia NV in 2013.

2. De raad van bestuur heeft tijdens zijn vergadering van 1 juli 2009 Stefaan Decraene, Christian Giacomotto, Robert de Metz en Bernard Thiry unaniem en met onmiddellijke ingang gecoöpteerd als bestuurders ter vervanging van respectievelijk Jan Renders, Denis Kessler, André Levy-Lang en Bernard Lux, die ontslag namen.

Hun definitieve benoemingen zullen worden voorgelegd aan de algemene aandeelhoudersvergadering van Dexia NV in 2010.

3. De raad van bestuur besloot tijdens zijn zitting van 26 augustus 2009 om Isabelle Bouillot en Brigitte Chanoine te benoemen als permanente waarnemers, conform artikel 11 van de statuten van de vennootschap. Hun benoemingen als bestuurder zullen worden voorgelegd aan de gewone algemene vergadering van 12 mei 2010.

4. De raad van bestuur heeft tijdens zijn vergadering van 12 november 2009 beslist Olivier Bourges en Hubert Reynier met onmiddellijke ingang te coöpteren als bestuurders ter vervanging van respectievelijk Bruno Bézard en Alain Quinet, die ontslag namen.

Hun definitieve benoemingen zullen worden voorgelegd aan de algemene aandeelhoudersvergadering van Dexia NV in 2010.

De nieuwe bestuurders en de waarnemers

Zoals hiervoor aangegeven werd in de loop van het boekjaar 2009 overgegaan tot de benoeming van zes nieuwe bestuurders, met name Stefaan Decraene, Christian Giacomotto, Robert de Metz, Bernard Thiry, Olivier Bourges en Hubert Reynier, en twee permanente waarnemers, Isabelle Bouillot en Brigitte Chanoine.

- Stefaan Decraene is 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.

- Christian Giacomotto heeft een diploma hoger onderwijs in de rechten en is 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.

- Robert de Metz heeft een diploma van het Institut d'Etudes Politiques de Paris en de Ecole nationale d'administration en begon 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.

- Bernard Thiry, 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.

- Olivier Bourges studeerde af aan de Franse 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 Wereldbank, 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. Sinds september 2009 is hij adjunct-directeur-generaal van de Agence des Participations de l'Etat (APE).

- Hubert Reynier studeerde af aan de Ecole nationale d'administration en aan het Institut d'Etudes Politiques de Paris. Hij heeft een DEA in Economie en is Inspecteur Général des Finances. Na zijn studies in 1988 startte hij bij de Inspection Générale des Finances, waarna hij, in 1992, overstapte naar de Banque Nationale de Paris (BNP). Van 1993 tot 1994 was hij er eerste vicevoorzitter in het departement Investment Banking (New York), vervolgens werd hij directeur-generaal van het Londense bijkantoor, en vanaf 1998 was hij directeur-generaal van de groep BNP voor België en Nederland. In mei 2000 startte hij bij de COB waar hij verantwoordelijk werd voor de sector Premier Marché en vervolgens Chef du Service des Opérations et de l'Information Financière werd. In 2004 werd hij, kort na de creatie van de Autorité des Marchés Financiers (AMF), adjunct-secretaris-generaal belast met de directie Régulation et Affaires Internationales. Hij zat gelijktijdig ook de werkzaamheden van het Comité Permanent de l'Organisation Internationale des Commissions de Valeurs voor.

- Isabelle Bouillot 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.

- Brigitte Chanoine 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.

Onafhankelijke bestuurders

Op enkele uitzonderingen na, waren de criteria die de raad van bestuur van Dexia NV in 2004 goedkeurde (zowel gebaseerd op het Belgisch Wetboek Vennootschappen als op de Franse governanceprincipes aanbevolen in het verslag van de werkgroep van de Mouvement des Entreprises de France en van de Association française des entreprises privées in 2002), dezelfde als die welke worden aanbeveeld door de Belgische Code inzake corporate governance.

De raad van bestuur had in 2007 beslist deze cumulatief af te stemmen op de criteria van het Wetboek Vennootschappen en de Belgische en Franse codes inzake corporate governance.

De wet van 17 december 2008, die een auditcomité invoert voor beursgenoteerde vennootschappen en in financiële ondernemingen, versterkt de wettelijke criteria inzake minimale onafhankelijkheid en vervangt de criteria van de Belgische Code inzake corporate governance. Deze wet bepaalt uitdrukkelijk dat de bestuurders die op grond van de oude onafhankelijkheidscriteria als onafhankelijk werden bestempeld, zitting mogen blijven hebben in de raad van bestuur als onafhankelijk bestuurder tot 1 juli 2011.

De raad van bestuur van 29 januari 2009 heeft beslist de door Dexia NV goedgekeurde onafhankelijkheidscriteria aan te passen op basis van de nieuwe wettelijke criteria van artikel 526ter uit het Wetboek Vennootschappen. De onafhankelijkheidscriteria die Dexia NV toepast voor zijn bestuurders 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 uitmaakt 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 deze 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 toezichthoudend 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 voor alle bestuurders die voor het eerst worden benoemd in de raad van bestuur van Dexia NV als onafhankelijk bestuurder vanaf 29 januari 2009.

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 onafhankelijke bestuurders tot 1 juli 2011, de datum waarop zij 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 voornoemde 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.

Rekening houdend met voorgaande criteria telt de raad van bestuur van Dexia NV zes onafhankelijke bestuurders op 31 december 2009.

Het gaat om:

- Jean-Luc Dehaene
- Gilles Benoist
- Christian Giacomotto
- Catherine Kopp
- Robert de Metz
- Brian Unwin.

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. 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.

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

De statuten van Dexia NV en het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur van Dexia NV vermelden expliciet de regel inzake de scheiding van de functies van voorzitter van de raad van bestuur en gedelegeerd bestuurder. Deze functies moeten aan verschillende personen van verschillende nationaliteit worden toevertrouwd, zelfs wanneer de voorzitter van de raad van bestuur verhinderd is en zich door een andere bestuurder laat vervangen om een vergadering van de raad voor te zitten.

Duur van de mandaten

Een mandaat van een benoemd bestuurder duurt maximaal vier jaar. Bestuurders kunnen herkozen worden.

Mandaten van niet-uitvoerende bestuurders kunnen slechts tweemaal vernieuwd worden. Enkel de mandaten die vernieuwd worden na 10 mei 2006 worden in aanmerking genomen voor deze beperking.

De leeftijdsgrens voor de bestuurders is vastgelegd op 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. Deze regel geldt niet voor de mandaten die lopen sinds de algemene aandeel-

houdersvergadering van mei 2006 en die kunnen worden uitgeoefend tot op hun normale vervaldag.

De raad van bestuur heeft het recht om geval per geval af te wijken van deze 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. Deze 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 bepaalt in naam van alle aandeelhouders samen en op voorstel van of na advies van het directiecomité de strategie en het algemeen beleid van de vennootschap en van de groep Dexia.

De raad van bestuur legt eveneens de normen van de Groep vast en waakt over de uitvoering van de strategie.

De raad ziet er ook op toe dat de principes inzake corporate governance worden nageleefd.

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

- op zijn minst één keer per jaar bijeenkomt om de strategische uitdagingen waarmee Dexia en zijn diverse metiers geconfronteerd worden te evalueren;
- de strategische voorstellen van het directiecomité 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 welomschreven bevoegdheden voor het verwerven of verkopen van belangrijke activa.

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 van sterke en onafhankelijke controlefuncties die met name, in een geest van centralisatie, risicobeheer, interne audit en compliance omvatten;
- de nodige maatregelen neemt om zich te vergewissen van de integriteit van de financiële staten;
- 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 dit 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, zichzelf 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 personeelsleden.

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 deze aandelen, de omzetting of de terugbetaling van deze obligaties of de uitoefening van deze warrants en andere financiële instrumenten 10 % overschrijdt van het bedrag van het kapitaal dat vóór deze 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.

Huishoudelijk reglement van de raad van bestuur van Dexia NV

Het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur van Dexia NV bestaat sinds 1999 en bevat een aantal regels 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. Het huishoudelijk reglement is ingrijpend gewijzigd. De raad van bestuur heeft tijdens zijn vergadering van 13 november 2008 het huishoudelijk reglement gewijzigd om de governance van de Groep en de follow-up van de risico's te versterken. De raad van bestuur heeft inderdaad besloten om zijn huishoudelijk reglement aan te passen om de opdrachten en de samenstelling van de in de raad opgerichte gespecialiseerde comités te wijzigen. Op 29 januari 2009 werd het huishoudelijk reglement aangepast om het af te stemmen op de onafhankelijkheidscriteria van bestuurders die gelden bij Dexia NV krachtens de nieuwe wettelijke criteria die vermeld staan in artikel 526ter van het Wetboek Vennootschappen. De regels die van toepassing zijn op het management van Dexia NV inzake verrichtingen voor eigen rekening met Dexia-aandelen, werden eveneens verstrengd door de raad van bestuur tijdens zijn bijeenkomst van 26 augustus 2009.

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 deze 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 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 *intuitu personae* verstrekt; ze moeten erop toezien dat het vertrouwelijke karakter van deze 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 deze 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 bevoegdheden. Als dat nodig is, laten ze zich bijstaan door externe experts. De opdrachten van deze gespecialiseerde comités staan overigens duidelijk omschreven in het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur en in de specifieke huishoudelijke reglementen van het rekeningencomité en van het comité van interne controle, risico's en conformiteit.

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 zij 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 dit 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.

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.

Het verslag van de commissaris(sen) moet bovendien een aparte toelichting bevatten over de gevolgen op vermogensvlak voor de vennootschap van de beslissingen van de raad van bestuur, die in de zin van voornoemde bepalingen een tegengesteld belang vertegenwoordigden.

De bestuurder voor wie er sprake is van tegengestelde belangen, mag de beraadslagingen van de raad van bestuur over de betrokken transacties of beslissingen niet bijwonen, en mag evenmin deelnemen aan de stemming.

Transacties tussen een vennootschap van de groep Dexia en de bestuurders

De transacties tussen een vennootschap van de groep Dexia en de bestuurders moeten plaatsvinden tegen de normale marktvoorwaarden.

Verrichtingen voor eigen rekening met Dexia-effecten

Met het oog op een grotere transparantie van de transacties met financiële instrumenten van Dexia, bepaalt het huishoudelijk reglement, dat door de raad van bestuur werd gewijzigd tijdens zijn bijeenkomst 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:

- moeten afzien van elke verrichting met financiële instrumenten van Dexia gedurende de periode van een maand vóór de bekendmaking van de kwartaal-, halfjaar- en jaarresultaten van Dexia;
- 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 de "persoon die toegang heeft tot de voorlopige geconsolideerde resultaten van Dexia" zijn onderworpen aan een statutaire sperperiode die gekoppeld is aan de voorlopige resultaten en moeten afzien van elke transactie met financiële instrumenten van Dexia tijdens een negatieve venster dat begint op D-15 de datum 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 voor 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 zij 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 opdracht geven tot het 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 het gegeven order onherroepelijk is en voorzien is van een limietbodemoers.

Bestuurders en personen die nauwe banden met elkaar hebben, zijn verplicht aan de CBFA hun transacties met financiële instrumenten van Dexia voor eigen rekening te melden. De

CBFA publiceert de gemelde verrichtingen automatisch op haar 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 2009

Presentiegraad van de bestuurders

De raad kwam in 2009 elf maal bijeen. De presentiegraad van de bestuurders en waarnemers op de vergaderingen van de raad van bestuur bedroeg 85 %.

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

| | |
|-------------------------------|----------------------|
| Jean-Luc Dehaene | 91 % |
| Pierre Mariani | 100 % |
| Gilles Benoist | 91 % |
| Olivier Bourges | 100 % ⁽¹⁾ |
| Stefaan Decraene | 86 % ⁽²⁾ |
| Robert de Metz | 86 % ⁽²⁾ |
| Augustin de Romanet de Beaune | 64 % |
| Christian Giacomotto | 100 % ⁽²⁾ |
| Catherine Kopp | 91 % |
| Serge Kubla | 64 % |
| Hubert Reynier | 100 % ⁽¹⁾ |
| Francine Swiggers | 100 % |
| Bernard Thiry | 100 % ⁽²⁾ |
| Marc Tinant | 82 % |
| Brian Unwin | 80 % |
| Koen Van Loo | 100 % |
| Francis Vermeiren | 91 % |

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

| | |
|-------------------|---------------------|
| Isabelle Bouillot | 50 % ⁽³⁾ |
| Brigitte Chanoine | 75 % ⁽³⁾ |

(1) Op een totaal van drie vergaderingen.

(2) Op een totaal van zeven vergaderingen.

(3) Op een totaal van vier vergaderingen.

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, verslag van de vergaderingen van de gespecialiseerde comités), heeft de raad van bestuur zich over volgende dossiers gebogen:

- de goedkeuring van de jaarrekeningen 2008;

- het budget van de groep Dexia voor 2009, 2010 en 2011;
- het hervormingsplan van de groep Dexia en de verkoop van FSA;
- de liquiditeitssituatie van de Groep;
- stresstests voor het kredietrisico van Dexia;
- de samenstelling van de raad van bestuur en van de binnen de raad opgerichte gespecialiseerde comités;
- de strategische hervorming van de groep Dexia in 2009;
- de strategie van de retailbank op de Belgische markt;
- de strategie inzake vermogensbeheer en verzekeringen;
- de strategie inzake Public and Wholesale Banking;
- de strategie inzake private banking;
- de variabele bezoldiging van de top executives van Dexia en van de marktprofessionals;
- de evolutie van de governanceregels, onder meer na de inwerkingtreding van de nieuwe Belgische Code inzake corporate governance;
- de wijziging van het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur, waaronder de aanpassing van de regels inzake de transacties met financiële instrumenten van Dexia;
- de verandering van het compliancebeleid van de Groep en van de complianceregrs m.b.t. de externe mandaten die worden uitgeoefend door de uitvoerende en de niet-uitvoerende bestuurders;
- de besprekingen tussen Dexia en de Europese Commissie met het oog op de goedkeuring en de verlenging van de staatswaarborg;
- de verkoop van het belang van Dexia in Crédit du Nord.

Bezoldigingen van de bestuurders van Dexia NV voor 2009

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 voor deze bezoldiging en de toekenning ervan uit te werken.

Tijdens zijn vergadering van 23 mei 2002 heeft de raad van bestuur beslist om elke bestuurder een jaarlijks vast bedrag van 20 000 EUR (dit is een vaste bezoldiging van 5 000 EUR per kwartaal) toe te kennen, alsook presentiegeld (de variabele bezoldiging) 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 deze vaste bezoldiging verlaagd in verhouding tot het aantal kwartalen dat ze hun mandaat effectief hebben uitgeoefend.

In het kader van het luik kostenbeheersing van het hervormingsplan van Dexia hebben de bestuurders beslist om hun bezoldiging voor 2009 te verminderen. Tijdens zijn vergadering van 29 januari 2009 heeft de raad van bestuur beslist om elke bestuurder een jaarlijks vast bedrag van 10 000 EUR (dit is een vaste bezoldiging van 2 500 EUR per kwartaal in plaats van 5 000 EUR per kwartaal) toe te kennen, alsook presentiegeld (de variabele bezoldiging) ten belope van 2 000 EUR per vergadering van de raad van bestuur of van één van de gespecialiseerde comités. Deze principes zijn van toepassing vanaf 1 januari 2009.

De bezoldiging van de voorzitter van de raad van bestuur

De raad van bestuur legde op 13 november 2008 de bruto-bezoldiging van de voorzitter van de raad van bestuur vast op voorstel van het bezoldigingscomité van 10 november 2008. De emolumenten van de voorzitter van de raad van bestuur zijn gelijk aan het dubbel van de emolumenten van

een andere bestuurder, zowel wat betreft de vaste bezoldiging als wat betreft de variabele bezoldiging in functie van de aanwezigheden in de raad van bestuur en in de verschillende gespecialiseerde comités. De voorzitter ontvangt geen enkele tantième voor zijn mandaten in andere entiteiten van de groep Dexia. Dit totale bedrag maakt deel uit van voornoemde globale bezoldiging van de bestuurders.

TANTIÈMES EN PRESENTIEGELD VAN DE BESTUURDERS EN WAARNEMERS VOOR DE UITOEFENING VAN HUN MANDAAT BIJ DEXIA NV EN DE ANDERE ENTITEITEN VAN DE GROEP

| | RvB (vaste bez.) | RvB (var. bez.) | Strate- gisch comité | Reke- ningen comité | Comité van interne controle, risico's en conformi- teit | Comité der benoe- mingen en bezoldigin- gen | Totaal 2009 | Totaal 2008 | Andere entiteiten van de Groep 2009 | Andere enti- teiten van de Groep 2008 |
|----------------------------|------------------------|-----------------------|----------------------------|---------------------------|--|---|------------------|------------------|---|--|
| (brutobedragen in EUR) | | | | | | | | | | |
| Bestuurders | | | | | | | | | | |
| J.-L. Dehaene | 20 000 | 36 000 | 4 000 | 0 | 0 | 28 000 | 88 000 | 38 000 | 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 | 74 000 | 0 | 0 |
| B. Bézard | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 ⁽¹⁾ | 0 ⁽¹⁾ | 0 | 0 |
| O. Bourges | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 ⁽²⁾ | n.v.t. | 0 | 0 |
| S. Decraene | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | n.v.t. | 0 | 0 |
| R. de Metz | 5 000 | 10 000 | 0 | 6 000 | 0 | 0 | 21 000 | n.v.t. | 0 | 0 |
| A. de Romanet de Beaune | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 ⁽³⁾ | 0 ⁽³⁾ | 0 | 0 |
| C. Giacomotto | 5 000 | 12 000 | 0 | 0 | 0 | 8 000 | 25 000 | n.v.t. | 0 | 0 |
| D. Kessler | 5 000 | 6 000 | 0 | 0 | 0 | 4 000 | 15 000 | 60 000 | 0 | 0 |
| C. Kopp | 10 000 | 18 000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 28 000 | 48 000 | 0 | 0 |
| S. Kubla | 10 000 | 14 000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 24 000 | 52 000 | 16 875 ⁽⁴⁾ | 22 500 ⁽⁴⁾ |
| A. Levy-Lang | 5 000 | 4 000 | 0 | 2 000 | 0 | 0 | 11 000 | 72 000 | 0 | 0 |
| B. Lux | 5 000 | 4 000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 9 000 | 50 000 | 4 218,75 ⁽⁴⁾ | 22 500 ⁽⁴⁾ |
| A. Quinet | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 ⁽³⁾ | 0 ⁽³⁾ | 0 | 0 |
| J. Renders | 5 000 | 8 000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 13 000 | 58 000 | 4 218,75 ⁽⁴⁾ | 0 |
| H. Reynier | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 ⁽³⁾ | n.v.t. | 0 | 0 |
| F. Swiggers | 10 000 | 20 000 | 2 000 | 0 | 0 | 14 000 | 46 000 | 64 000 | 35 375 ⁽⁵⁾ | 14 143 ⁽⁶⁾ |
| B. Thiry | 5 000 | 14 000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 19 000 | n.v.t. | 16 875 ⁽⁴⁾ | 0 |
| M. Tinant | 10 000 | 16 000 | 0 | 10 000 | 12 000 | 0 | 48 000 | 74 000 | 0 | 0 |
| B. Unwin | 10 000 | 16 000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 26 000 | 62 000 | 0 | 0 |
| K. Van Loo | 10 000 | 20 000 | 2 000 | 0 | 10 000 | 0 | 42 000 | 11 000 | 0 | 0 |
| F. Vermeiren | 10 000 | 20 000 | 2 000 | 0 | 0 | 14 000 | 46 000 | 42 000 | 0 | 0 |
| Waarnemers | | | | | | | | | | |
| I. Bouillot | 2 500 | 4 000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6 500 | n.v.t. | 0 | 0 |
| B. Chanoine | 2 500 | 6 000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8 500 | n.v.t. | 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 rekening van de Franse overheid. De presentiegelden met betrekking tot het uitgeoefende mandaat van bestuurder van Dexia NV van Bruno Bézard bedragen 17 500 EUR (7 500 EUR vaste bezoldiging en 10 000 EUR variabele bezoldiging ingevolge zijn deelname aan de vergaderingen van de raad van bestuur) in 2009 respectievelijk 11 000 EUR in 2008 en werden gestort op de rekening van de Franse overheid.

(2) Op 12 november 2009 werd Olivier Bourges gecoöpteerd ter vervanging van Bruno Bézard ter vertegenwoordiging van de Franse overheid als beheerder van Dexia NV. Krachtens bovenvermeld artikel werd in 2009 een presentiegeld van 10 500 EUR gestort op rekening van de Franse overheid. Deze vergoeding bestaat uit 2 500 EUR vaste vergoeding en 8 000 EUR variabele bezoldiging ingevolge zijn deelname aan de vergaderingen van de raad van bestuur.

(3) Wenst als bestuurder van Dexia NV geen tantièmes of presentiegeld te ontvangen.

(4) Tantièmes en presentiegeld ontvangen voor het mandaat als bestuurder bij Dexia Bank België.

(5) Tantièmes en presentiegeld ontvangen voor het mandaat als bestuurder bij Dexia Bank België (16 875 EUR) en Dexia Crédit Local (18 500 EUR).

(6) Tantièmes en presentiegeld ontvangen voor het mandaat als bestuurder bij Dexia Crédit Local.

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 tegenprestaties. Dit 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 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 zal 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 aan verschuldigde bijdragen dat Dexia in 2009 ten laste neemt, is 20 465,34 EUR.

Bezoldiging van de gedelegeerd bestuurder

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

De gespecialiseerde comités die werden opgericht door de raad van bestuur

Om zijn dossiers grondig te kunnen bestuderen, 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 van interne controle, risico's en conformiteit;
- het comité der benoemingen en bezoldigingen, het resultaat van de samenvoeging van het bezoldigingscomité en het benoemingscomité op 13 november 2008.

Deze comités zijn belast met de voorbereiding van de beslissingen van de raad, die hun enige bevoegdheid blijven. Behoudens een bijzondere delegatie van de raad, hebben de gespecialiseerde comités geen enkele beslissingsbevoegdheid.

Deze 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 2009):

- Jean-Luc Dehaene, voorzitter van de raad van bestuur, onafhankelijk bestuurder, voorzitter van het comité
- Pierre Mariani, gedelegeerd bestuurder
- Bernard Thiry, bestuurder ⁽¹⁾
- Francine Swiggers, bestuurder
- Francis Vermeiren, bestuurder
- Augustin de Romanet de Beaune, bestuurder
- Koen Van Loo, bestuurder
- Olivier Bourges, bestuurder ⁽²⁾.

Bevoegdheden (op 31 december 2009)

Het strategisch comité komt zo vaak als nodig bijeen op initiatief van de gedelegeerd bestuurder om de strategische positie van de groep Dexia te evalueren, 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 worden voorgelegd aan de raad van bestuur.

Het strategisch comité kan eveneens worden bijeengeroepen op verzoek van één 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;
- worden met name beschouwd als van strategische aard, projecten die op zijn minst voldoen aan één van de volgende voorwaarden:
 - een project inzake de verwerving of verkoop van activa voor een bedrag dat gelijk 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.

(1) Bernard Thiry werd op 1 juli 2009 benoemd tot lid van het strategisch comité ter vervanging van André Levy-Lang.

(2) Olivier Bourges werd op 12 november 2009 benoemd tot lid van het strategisch comité ter vervanging van Bruno Bézard.

Werking en activiteiten tijdens het boekjaar 2009

Het strategisch comité kwam in 2009 één keer bijeen.

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 2009, behalve voor Bruno Bézard die zich liet verontschuldigen voor de vergadering van 23 oktober 2009.

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 van interne controle, risico's en conformiteit. Deze 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 éénmaal per jaar samen. Het auditcomité bestaat uitsluitend uit niet-uitvoerende bestuurders, onder wie minstens één onafhankelijke bestuurder en een bestuurder die bevoegd is op het vlak van boekhouding en audit.

• 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 bijwonen zonder lid te zijn van het rekeningencomité.

De leden van het rekeningencomité zijn (op 31 december 2009):

- Gilles Benoist, onafhankelijk bestuurder en voorzitter van het comité
- Marc Tinant, bestuurder
- Robert de Metz, onafhankelijk bestuurder⁽¹⁾
- Hubert Reynier, bestuurder⁽²⁾.

Bevoegdheden (op 31 december 2009)

Op het vlak van rekeningen en financiële informatie

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

Het comité analyseert ook alle vragen over deze rekeningen en over de financiële staten 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 over de financiële communicatie van de kwartaalresultaten en van gevoelige dossiers die een aanzienlijke impact hebben op de rekeningen.

Op het vlak van 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 onafhankelijkheidsbeleid van de commissarissen wordt nageleefd.

Het rekeningencomité komt minstens vier keer per jaar bijeen. Iedere vergadering moet plaatsvinden vóór de vergadering van de raad van bestuur, die de rekeningen analyseert en goedkeurt. Het comité kan op ieder ander ogenblik bijeenkomen op verzoek van één van zijn leden of van de voorzitter van de raad van bestuur. De bevoegdheden en de werkwijze van het rekeningencomité worden beschreven in zijn huiselijk reglement.

Het lid van het directiecomité belast met Financiën neemt deel aan de vergaderingen van het rekeningencomité. Andere leden van het directiecomité kunnen worden uitgenodigd om aan de vergaderingen deel te nemen, evenals de auditor-generaal en de externe auditoren. Het rekeningencomité kan zich indien nodig door een deskundige laten bijstaan.

Werking en activiteiten van het rekeningencomité tijdens het boekjaar 2009

Het rekeningencomité kwam in 2009 zeven keer bijeen en behandelde onder andere de volgende onderwerpen:

- het onderzoek van de resultaten van het vierde kwartaal van het jaar 2008 en van het eerste, tweede en derde kwartaal 2009;
- de goedkeuring en certificatie van de rekeningen 2008;
- het budget 2009;
- de overdracht van FSA;
- de liquiditeitsbehoefte van Dexia;
- de herclassificatie en mark-to-model onder IFRS;
- de wijzigingen aan IAS 39 en de nieuwe regels IFRS 9;
- het programma van kostenbeheersing;
- de vermindering van de omvang van de balans;
- de staatswaarborgen en de onderhandelingen met de Europese Commissie.

Presentiegraad van elke bestuurder op de vergaderingen van het rekeningencomité

De individuele presentiegraad van de bestuurders op de vergadering van dit comité bedroeg 100 % in 2009, behalve voor Marc Tinant, voor wie een presentiegraad werd opgetekend van 86 %.

Voor André Levy-Lang, die het comité heeft verlaten op 1 juli 2009, werd een presentiegraad opgetekend van 25 %. Voor Alain Quinet, die het comité heeft verlaten op 12 november 2009, werd een presentiegraad opgetekend van 50 %.

⁽¹⁾ Robert de Metz werd op 1 juli 2009 benoemd tot lid van het rekeningencomité, ter vervanging van André Levy-Lang.

⁽²⁾ Hubert Reynier werd op 12 november 2009 benoemd tot lid van het rekeningencomité, ter vervanging van Alain Quinet. Alain Quinet werd benoemd tot lid van het rekeningencomité op 1 juli 2009.

• Het comité van interne controle, risico's en conformiteit

Samenstelling

Het comité van interne controle, risico's en conformiteit 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 van interne controle, risico's en conformiteit bijwonen. De gedelegeerd bestuurder kan eveneens de vergaderingen bijwonen zonder lid te zijn van het comité van interne controle, risico's en conformiteit.

De leden van het comité van interne controle, risico's en conformiteit zijn (op 31 december 2009) ⁽¹⁾:

- Gilles Benoist, onafhankelijk bestuurder en voorzitter van het comité
- Marc Tinant, bestuurder
- Koen Van Loo, bestuurder
- Olivier Bourges, bestuurder ⁽²⁾.

Bevoegdheden (op 31 december 2009)

Op het vlak van interne controle en risicobeheer

Het comité ziet toe op de performante 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 in het kader van zijn activiteiten is blootgesteld. Het comité onderzoekt eveneens de verslagen voorgesteld door de verantwoordelijke van de support line Compliance, Legal 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.

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

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

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 conformiteit. De Chief Compliance Officer is aanwezig bij de punten die betrekking hebben op compliance.

Werking en activiteiten van het comité van interne controle, risico's en conformiteit tijdens het boekjaar 2009

Dit comité kwam in 2009 zes keer bijeen en behandelde onder andere de volgende onderwerpen:

- het huishoudelijk reglement van het comité voor interne controle, risico's en conformiteit;
- interne audit: de voortgang van het plan 2008 en het auditplan voor 2009;
- het rapport over de interne controle voor de CBFA op 30 september 2009;
- het onderzoek en de opvolging van de risico's, onder andere juridische risico's en de risico's in het kader van het hervormingsplan;
- de rapportering van de activiteiten 2008 van de support line Legal and Tax en het actieplan 2009;
- de rapportering van de activiteiten 2008 van de support line Compliance en het actieplan 2009;
- de deontologische code;
- de creatie van een comité voor de coördinatie van de interne controle;
- het onderzoek van de opvolging van de aanbevelingen inzake audit;
- het project voor de creatie van een functie permanente controle op groepsniveau;
- besprekingen met de CBFA over de voortgang van bepaalde dossiers;
- de impact van het hervormingsplan op de functies Risk, Compliance en Audit;
- de gestructureerde kredieten die onder meer in Frankrijk op de markt werden gebracht.

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

De individuele presentiegraad van de bestuurders op de vergaderingen van dit comité bedroeg 100 % in 2009, behalve voor Koen Van Loo, voor wie een presentiegraad werd opgetekend van 83 %.

Voor Bruno Bézard en voor Alain Quinet, die respectievelijk op 12 november 2009 en 1 juli 2009 het comité hebben verlaten, werd een presentiegraad opgetekend van respectievelijk 0 % en 33 %.

(1) De raad van bestuur nam op 1 juli 2009 akte van het ontslag van Alain Quinet uit het comité voor interne controle, risico's en conformiteit en benoemde Alain Quinet als lid van het rekeningcomité. Alain Quinet werd niet vervangen in het comité van interne controle, risico's en conformiteit.

(2) Olivier Bourges werd op 12 november 2009 benoemd tot lid van het comité van interne controle, risico's en conformiteit ter vervanging van Bruno Bézard.

Het comité der benoemingen en bezoldigingen

Samenstelling

Het comité der benoemingen en bezoldigingen bestaat uit drie tot vijf niet-uitvoerende bestuurders, onder wie de voorzitter van de raad van bestuur en minstens één onafhankelijke bestuurder. De gedelegeerd bestuurder mag eveneens het comité der benoemingen en bezoldigingen bijwonen, maar hij kan er geen lid van zijn.

De leden van het comité der benoemingen en bezoldigingen zijn (op 31 december 2009):

- Jean-Luc Dehaene, voorzitter van de raad van bestuur, onafhankelijk bestuurder en voorzitter van het comité
- Christian Giacomotto, onafhankelijk bestuurder ⁽¹⁾
- Francine Swiggers, bestuurder
- Augustin de Romanet de Beaune, bestuurder
- Francis Vermeiren, bestuurder.

Bevoegdheden (op 31 december 2009)

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 deze 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 met betrekking tot het bezoldigings- en incentivebeleid van de top executives van de Groep en 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 deze taken volgt het comité de aanbevelingen van de Belgische Code inzake corporate governance en de Franse code van beursgenoteerde ondernemingen, en in het bijzonder de aanbevelingen van de Association française des entreprises privées (AFEP) en de Mouvement des Entreprises de France (Medef) over de bezoldiging van de bedrijfsleiders-mandatarissen van de beursgenoteerde ondernemingen in Frankrijk.

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 vastleggen van onafhankelijkheidscriteria op basis waarvan een bestuurder "onafhankelijk" kan worden genoemd;
- de hoedanigheid van een bestaand lid of van een nieuw lid van de raad van bestuur als onafhankelijk bestuurder;
- de benoeming van de leden van de gespecialiseerde comités van de raad van bestuur en van hun 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 van bestuur;
- de voorstellen van de gedelegeerd bestuurder over de samenstelling, de organisatie en de werkwijze 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 werkwijzen van de grote beursgenoteerde bedrijven op het vlak van de werking en de samenstelling van de raden van bestuur.

Werking en activiteiten tijdens het boekjaar 2009

Het comité der benoemingen en bezoldigingen kwam in 2009 zeven keer bijeen en behandelde met name de volgende onderwerpen:

- de hoedanigheid van de onafhankelijke bestuurders;
- de samenstelling van de raad van bestuur;
- de samenstelling van de gespecialiseerde comités;
- de wijziging van het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur, van het rekeningencomité en van het comité voor interne controle, risico's en conformiteit;
- het pensioenplan van bepaalde leidinggevenden;
- de vertrekvergoeding van bepaalde vroegere leidinggevenden;
- het bezoldigingsbeleid voor de bestuurders;
- het bezoldigingsbeleid van de professionals van de markten en fondsenbeheerders in asset management;
- de variabele bezoldiging 2008 van de leden van het directiecomité en van het uitvoerend comité;
- de aanbevelingen van de AFEP/Medef;
- de tekst in het jaarverslag betreffende de bezoldiging van de leden van het directiecomité;
- de inwerkingtreding van de nieuwe Belgische Code inzake corporate governance.

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

De individuele presentiegraad van de bestuurders voor de vergaderingen van deze comités bedroeg 100 % in 2009, behalve voor Augustin de Romanet de Beaune, voor wie een presentiegraad werd opgetekend van 71 %.

(1) Christian Giacomotto werd op 1 juli 2009 benoemd tot lid van het comité der benoemingen en bezoldigingen, ter vervanging van Denis Kessler.

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.

Samenstelling

Op 31 december 2009 bestaat het directiecomité uit vijf leden en wordt het voorgezeten door de gedelegeerd bestuurder aan wie de raad van bestuur het dagelijkse 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.

Philippe RUCHETON
Chief Financial Officer

Pascal POUPELLE
Hoofd van Public
and Wholesale Banking

Voorzitter van het
directiecomité van
Dexia Crédit Local SA

Pierre MARIANI
Voorzitter van het
directiecomité
Gedelegeerd bestuurder

Stefaan DECRAENE
Hoofd van Retail
and Commercial Banking

Voorzitter van het
directiecomité van
Dexia Bank België NV

Claude PIRET
Chief Risk Officer



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-, Financie- 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.

- **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, onge-

acht 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.

- 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 met de financiële instrumenten van Dexia.

- Het reglement bepaalt bovendien de basisprincipes voor de bezoldiging van de leden van het directiecomité (zie verder).

Bezoldiging van de leden van het directiecomité

Inleiding

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

Het comité der benoemingen en bezoldigingen neemt de bezoldiging van de leden van het directiecomité periodiek onder de loep en laat zich hiervoor bijstaan door een gespecialiseerde externe consultant.

De raad van bestuur is vastbesloten zich te houden aan het reglementaire kader zoals het evolueert op basis van de bepalingen die voortvloeien uit de bijeenkomst van de G20 in Pittsburgh. Conform het verzoek van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen heeft Dexia dan ook bij die instelling een bezoldigingspolitiek ingediend die in overeenstemming is met de Belgische reglementering (die van kracht wordt in 2010) en past het de principes ervan vanaf dit jaar al toe.

Herhaling van de beslissingen die in 2009 genomen werden over de bezoldiging van de leden van het directiecomité

Tijdens de bijeenkomst van de raad van bestuur van 29 januari 2009 heeft de raad kennisgenomen van het voorstel van de leden van het directiecomité en van het uitvoerend comité van Dexia NV en van de leden van de comités van de voornaamste entiteiten van de Groep om voor 2008 geen variabele bezoldiging in ontvangst te nemen.

Dat voorstel werd aanvaard door de raad van bestuur. Dit is een primeur voor de hele financiële sector. Meer dan 50 leidinggevenden van de groep Dexia die collectief afzien van hun volledige variabele bezoldiging over 2008.

Tijdens deze bijeenkomst besloot de raad van bestuur eveneens af te zien van het in Frankrijk ten voordele van bepaalde leidinggevenden bestaande systeem voor een aanvullend pensioen.

Ten slotte heeft de raad van bestuur beslist dat er in 2009 geen aandelenopties noch gratis aandelen zouden worden toegekend.

Bovendien sloot Dexia conform het Franse decreet nr. 2009-348 van 22 april 2009 een overeenkomst met de Franse overheid, waarbij het diverse verbintenissen aangaat inzake corporate governance.

2009 was eveneens het jaar waarin de groep Dexia, en vooral de leden van het directiecomité, het hervormingsplan van de onderneming hebben voorgelegd aan de Europese Commissie, die zich hierover begin 2010 in gunstige zin uitsprak.

De uitvoering van de beslissingen van de Europese Commissie moet de eerstvolgende jaren ingepast worden in het analysemodel van de prestatie van de leden van het directiecomité, voor iedereen die daarmee te maken heeft.

Bezoldiging van de leden van het directiecomité voor 2009

Context

De raad van bestuur is van mening dat de bezoldiging van het jaar 2009 voor de leidinggevendenden een speciale behandeling moet krijgen.

De raad van bestuur heeft er akte van genomen dat alle doelstellingen van het hervormingsplan in 2009 bereikt zijn en zelfs overschreden, zowel wat de verlaging van het risicoprofiel betreft, de kostenbeheersing als de hernieuwde winstgevendheid tijdens vier opeenvolgende kwartalen, waardoor Dexia een nettoresultaat kan boeken van 1 miljard EUR, tegenover een verlies van 3,3 miljard EUR in 2008.

De leidinggevendenden van de Groep ontvingen voor het jaar 2008 geen enkele variabele bezoldiging.

Daardoor zijn voor 2009 specifieke maatregelen gerechtvaardigd.

Aangezien 2008 bovendien een atypisch referentiejaar was en de overgrote meerderheid van de leden van het directiecomité hun functie eind 2008 hebben opgenomen, is een vergelijking met de voorgaande jaren irrelevant.

Vaste en variabele bezoldiging

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

De vaste en variabele bezoldiging van de leden van het directiecomité vormt een geheel waarvan het presentiegeld of de tantièmes die een lid van het directiecomité ontvangt van een entiteit van de groep Dexia of van een derde vennootschap waarin het lid namens en voor rekening van Dexia een mandaat uitoefent, in mindering worden gebracht.

Vaste bezoldiging

De vaste bezoldiging wordt bepaald met inachtneming van de aard en het belang van de verantwoordelijkheden van elk een (rekening houdend met de marktreferenties voor vergelijkbare functies).

In 2009 werd geen enkele vaste bezoldiging van de leden van het directiecomité verhoogd.

OVERZICHTSTABEL VAN DE VASTE BEZOLDIGING VAN DE LEDEN VAN HET DIRECTIECOMITÉ

| (in EUR) | Vaste bezoldiging uitbetaald in 2009 | Andere voordelen ⁽¹⁾ |
|-------------------|--------------------------------------|---------------------------------|
| Pierre Mariani | 1 000 000 | 6 324 |
| Stefaan Decraene | 450 000 ⁽²⁾ | 6 096 |
| Pascal Poupelle | 500 000 | - |
| Claude Piret | 480 000 | 6 324 |
| Philippe Rucheton | 500 000 | 6 324 |

(1) Alle leden van het directiecomité beschikken over een bedrijfswagen voor zowel professioneel als privégebruik. De bijbehorende kosten zijn niet vervat in de bedragen die in dit deel zijn opgenomen. De bedragen vertegenwoordigen de jaarlijkse forfaitaire bedragen voor vertegenwoordigingskosten.

(2) Vanaf 1 januari 2010 bedraagt de jaarlijkse bezoldiging van Stefaan Decraene 500 000 EUR.

Variabele bezoldiging

De raad van bestuur heeft beslist om vanaf 2009 de principes toe te passen van de Belgische reglementering die van toepassing zal zijn vanaf de variabele bezoldiging over 2010 die wordt uitbetaald in 2011. Het gaat om de volgende principes:

- een spreiding van de variabele bezoldiging over drie jaar;
- een prestatiemeting op lange termijn;
- een aanpassing van het uitgestelde deel bij een slechte prestatie;
- een verband tussen het uitgestelde deel en de koers van het aandeel.

De raad van bestuur heeft met betrekking tot de prestaties over 2009 en rekening houdend met het voorgaande, beslist af te zien van de principes die in het verleden toegepast werden om zich voor het vastleggen van de variabele bezoldiging te baseren op de verwezenlijking van het hervormingsplan van Dexia en op de betrokkenheid van elk lid van het directiecomité bij de praktische uitvoering van dit plan.

Bovendien heeft de raad van bestuur duidelijk gemaakt dat de variabele bezoldiging voor 2009, bij een gelijk functie-niveau, lager moet liggen dan vóór de crisis.

De vermindering die voor 2009 wordt toegepast op de bezoldiging van de leden van het directiecomité is van dezelfde grootte als die welke op de variabele bezoldiging van de 300 leidinggevenden van de Groep wordt toegepast (gemiddelde vermindering met meer dan een derde).

Voorwaarden inzake de toekenning en de uitbetaling van de variabele bezoldiging

In verband met 2009 heeft de raad van bestuur drie voorwaarden gekoppeld aan de toekenning en de uitbetaling van de variabele bezoldiging van de leden van het directiecomité.

1. De raad van bestuur heeft beslist dat de variabele bezoldiging toegekend aan de leden van het directiecomité van Dexia NV, onderworpen zou worden aan de niet-verlenging van de staatswaarborg voor interbancaire leningen en obligatie-uitgiften na 30 juni 2010, in overeenstemming met het akkoord met de Europese Commissie.

Bijgevolg ontvangen de leden van het directiecomité geen variabele bezoldiging als aan die voorwaarde niet is voldaan.

Als er een variabele bezoldiging wordt toegekend als gevolg van de niet-verlenging van de staatswaarborg op interbancaire leningen een obligatie-uitgiften, gelden de volgende principes.

2. Op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen gaat de raad op elke uitbetalingsdatum van een uitgesteld deel na of de prestatie van het lid van het directiecomité niet is verslechterd en of de verbintenissen die werden genomen ten aanzien van de Europese Commissie werden nageleefd.

3. Het uitgestelde deel wordt geïndexeerd tegen de koers van het aandeel tijdens die periode. Die indexering maakt het mogelijk de belangen van de leden van het directiecomité nauw te laten aansluiten bij die van de aandeelhouders met het oog op een langetermijnvisie.

Om rekening te houden met het nadeel dat de begunstigen lijden als gevolg van het niet-beschikbaar zijn van de uitgestelde bedragen, kan het lid van het directiecomité recht hebben op de tegenwaarde van het dividend dat werd uitgekeerd tijdens de spreidingsperiode.

Spreiding van de variabele bezoldiging

Conform de voornoemde principes wordt de variabele bezoldiging van de leden van het directiecomité gespreid over een periode van drie jaar betaald. Het uitgestelde deel wordt bepaald rekening houdend met de volgende voorwaarden.

- In n+1 (zijnde 2010), ontvangt het lid van het directiecomité:

- voor het deel van 0 tot 50 000 EUR: 100 %;
- voor het deel van 50 001 tot 100 000 EUR: 50 %;
- voor het deel vanaf 100 001 EUR: 33 %.

- Het lid van het directiecomité ontvangt het saldo in n+2 (zijnde 2011) en n+3 (zijnde 2012), conform de voorwaarden die vermeld worden in het punt "Voorwaarden inzake de toekenning en de uitbetaling van de variabele bezoldiging". Het lid van het directiecomité moet op de diverse vervaldagen nog steeds in dienst zijn bij de Groep, zoniet zijn de uitgestelde delen verloren, behalve indien de raad van bestuur hierover anders beslist op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen.

Toepassing van die principes op het jaar 2009

De raad van bestuur heeft er akte van genomen dat alle doelstellingen van het hervormingsplan in 2009 werden bereikt en zelfs werden overschreden.

De raad herinnert eraan dat tijdens het jaar 2009 geen enkele aandelenoptie noch gratis aandelen werden toegekend. Ook werd geen enkele vaste bezoldiging opgetrokken.

OVERZICHTSTABEL VAN DE VARIABELE BEZOLDIGING VAN DE LEDEN VAN HET DIRECTIECOMITÉ

| (in EUR) | Variabele bezoldiging over het jaar 2009 | | | | |
|-------------------|---|---------|---------|---------|--------------|
| | Bedragen toegekend onder voorwaarden (zie punt "Voorwaarden inzake de toekenning en de uitbetaling van de variabele bezoldiging") per eventuele uitbetalingsdatum | | | | |
| | 2010 | 2011 | 2012 | Totaal | % uitgesteld |
| Pierre Mariani | 308 333 | 245 833 | 245 834 | 800 000 | 61 % |
| Stefaan Decraene | 141 667 | 79 166 | 79 167 | 300 000 | 53 % |
| Pascal Poupelle | 141 667 | 79 166 | 79 167 | 300 000 | 53 % |
| Claude Piret | 100 000 | 37 500 | 37 500 | 175 000 | 43 % |
| Philippe Rucheton | 141 667 | 79 166 | 79 167 | 300 000 | 53 % |

De percentages van de uitgestelde bezoldiging bevinden zich in de bovenmarge van de aanbevelingen inzake corporate governance (Financial Stability Board).

Bovenwettelijke pensioenen

Bepaalde 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 bovenwettelijk 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 jaarprijes van 547 900 EUR werden in 2009 betaald ten voordele van de leden van het directiecomité onder Belgisch contract, waarvan 147 830 EUR voor de gedelegeerd bestuurder.

In 2009 werd een gezamenlijke jaarprijs betaald van 199 910 EUR ten gunste van alle leden van het directiecomité onder Belgisch contract voor een aanvullende dekking overlijden, blijvende invaliditeit en kosten voor medische verzorging en 5 780 EUR ten gunste van het lid van het directiecomité onder Frans contract voor de verplichte en aanvullende dekking 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 de overeenkomst die hen bindt aan Dexia recht op een ver-

goeding die gelijk is aan de vaste en variabele vergoedingen en andere voordelen die overeenstemmen met een periode van 24 maanden.

Pascal Poupelle heeft bij ontbinding van de overeenkomst die hem bindt aan Dexia recht op een vergoeding die berekend wordt op basis van de overeenkomsten die gelden binnen de onderneming.

Philippe Rucheton heeft bij ontbinding 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 vergoedingen die overeenstemmen met een periode van 18 maanden, onverminderd de regels van gemeen recht die eventueel van toepassing zouden zijn.

Principes inzake de bezoldiging van top executives

De bezoldigingen worden eenmaal per jaar onderzocht tijdens het eerste kwartaal van het jaar. Ze worden vastgelegd voor de top executives van de diverse dochter- en kleindochterondernemingen van de Groep op basis van de algemene principes en de richtlijnen die door het comité der benoemingen en bezoldigingen van de Groep zijn vastgesteld.

De vaste bezoldigingen worden bepaald rekening houdend met de lokale marktreferenties en de uitgeoefende bevoegdheden. De variabele bezoldigingen houden zowel rekening met prestatiecriteria van de Groep als met de prestatiecriteria die samenhangen met de activiteit van de top executive en zijn metier.

De individuele prestaties worden in aanmerking genomen op basis van de jaarlijkse evaluatie van de top executive. Elke top executive wordt immers beoordeeld volgens de verwezenlijking van de financiële en commerciële doelstellingen die hem in het kader van de jaarlijkse budgetprocedures werden toegewezen.

Jaarlijks wordt er een vergelijkende analyse uitgevoerd van de praktijken die bij de concurrentie worden toegepast voor de diverse activiteiten van de Groep (financiële markten, private banking, financieel beheer, retail banking ...). De bezoldigingssystemen van de grootste dochterondernemingen worden ter goedkeuring voorgelegd op groepsniveau om na te gaan of ze stroken met de algemeen geldende principes.

De controle over de Groep

Interne audit

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. Interne audit ziet toe, conform de best practices en op homogene wijze voor alle activiteiten en entiteiten van Dexia, op het prestatiekader en op de daadwerkelijke toepassing van het geldende internecontrolesysteem en formuleert indien nodig aanbevelingen ter verbetering van de efficiëntie.

De interne audit steunt de raden van bestuur in alle entiteiten van de Groep in hun toezichthoudende rol en helpt het directiecomité van de Groep en de directiecomités van de entiteiten bij het halen van hun doelstellingen.

Meer bepaald moet de interne audit erover waken dat de risico's die de groep Dexia loopt in zijn diverse activiteiten en in de verschillende entiteiten die deel uitmaken van de Groep, op een gepaste manier gedekt zijn en dat de resterende risico's overeenstemmen met de perceptie van het management. De interne audit besteedt verder ook aandacht aan de voortdurende verbetering van de werking van alle entiteiten van de Groep. Daarbij wordt ook een efficiënt beheer van de beschikbare middelen niet uit het oog verloren.

Een gemeenschappelijk auditcharter bevat de fundamentele principes die van toepassing zijn op de functie Interne audit binnen de groep Dexia en beschrijft de doelstellingen, rol, verantwoordelijkheden en werking van de functie. Gelet op de evolutie op het vlak van de organisatie en de auditmethodologie binnen de Groep, wordt dit charter momenteel herzien en bijgewerkt.

De strategie, de vereisten en de werkingsregels van de interne audit van de groep Dexia worden vastgelegd door het directiecomité van Dexia NV, binnen een kader dat werd goedgekeurd door het auditcomité van de raad van bestuur van Dexia NV en dat rekening houdt met lokale wettelijke en reglementaire vereisten of instructies die uitgaan van de instanties die met het prudentieel toezicht belast zijn.

In het kader van die opdracht heeft de interne audit toegang tot alle informatie, documenten, lokalen of personen van de Groep.

Alle activiteiten en entiteiten van de groep Dexia behoren zonder enig voorbehoud of uitzondering tot het actierrein van de interne audit. Zo bestrijkt de interne-auditfunctie van de groep Dexia de activiteiten van Dexia NV, de operationele entiteiten en hun dochterondernemingen of bijkantoren. 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 overheid daarover vragen zou stellen. De vertegenwoordiger van Dexia in de raad van bestuur moet zich echter informeren over het internecontrolesysteem en, indien nodig, het directiecomité en de auditdirectie van de entiteit die het belang heeft, waarschuwen. De directie van de interne audit, die onder het toezicht staat van de auditor-generaal van Dexia NV, moet over zijn opdracht verantwoording afleggen aan de voorzitter van het directiecomité van Dexia NV en aan de raad van bestuur van Dexia NV, die wordt bijgestaan door zijn auditcomité.

De hoofden van de auditdirecties van de dochterondernemingen vallen hiërarchisch hetzij onder de voorzitter van het lokaal uitvoerend comité, hetzij onder de raad van bestuur, de raad van toezicht of het auditcomité van de entiteit, en rapporteren functioneel aan de auditor-generaal van Dexia NV.

De auditdirecties van de bijkantoren vallen hiërarchisch onder de auditors-generaal van de entiteiten waarvan ze deel uitmaken.

Begin 2007 werd de organisatiestructuur van de interne audit afgestemd op de toenmalige organisatie volgens metiers en ondersteunende functies van de Groep, om:

- een transversale kijk op de risico's te bieden, voor een coherente aanpak en thematiek te zorgen en een netwerk van belangrijke gesprekspartners (correspondenten) tot stand te brengen, die gespecialiseerd zijn in een bepaald metier of een bepaalde ondersteunende functie;
- te evolueren naar een grotere integratie van de bestaande auditteams en een optimaal beheer van de middelen, en het uitwisselen van ervaringen en informatie te bevorderen.

Daarom werd één enkel auditplan uitgewerkt en wordt de follow-up van de audits voortaan per segment en op een transversale manier voor de hele Groep uitgevoerd.

De segmenten werden als volgt bepaald:

- Segment 1: Public and Wholesale Banking, projectfinanciering en kredietrisico's
- Segment 2: Retail banking, verzekeringen, compliance, legal en tax
- Segment 3: Vermogensbeheer, human resources en communicatie
- Segment 4: TFM/ALM en risico's (zonder de kredietrisico's)
- Segment 5: Finance, Operations and IT

De segmenthoofden (of de Group Head of Audit) worden belast met de identificatie van en het toezicht op de risico's die verband houden met hun perimeter, in overleg met de betrokken operationele directeurs.

Die organisatie in transversale segmenten komt bovenop de bestaande organisatie in entiteiten, zodat een globaal overzicht van de risico's per entiteit kan worden bewaard. De auditors-generaal van Dexia NV, Dexia Bank België, Dexia Banque Internationale à Luxembourg en Dexia Crédit Local blijven dus een belangrijke rol spelen als lokale tussenpersoon tussen het management en de lokale regelgevers. Ze zorgen voor een gepaste dekking van alle risico's die de activiteiten in hun respectieve entiteiten, dochterondernemingen en bijkantoren met zich brengen. Ze worden eveneens betrokken bij de sturing van de support line Audit van de groep Dexia. Ze stellen ook alle menselijke middelen ter beschikking die nodig zijn voor de uitvoering van de auditopdrachten, aangezien de auditors werknemers blijven van hun respectieve entiteiten.

Er werden twee structuren ingevoerd voor de sturing van de support line: het IAMC (Internal Audit Management Committee) en het IAEC (Internal Audit Executive Committee).

Het IAMC, dat bestaat uit de auditor-generaal van Dexia NV die het comité voorziet, en de auditors-generaal van Dexia Bank België, Dexia Crédit Local en Dexia Banque Internationale à Luxembourg, bepaalt de interne-auditmethode die van

toepassing is in de groep Dexia, stelt het globale auditplan van de Groep op, legt de middelen vast, bepaalt de segmenten en stelt de segmenthoofden aan.

Het IAEC bestaat uit de auditor-generaal van Dexia NV die het comité voorziet, de auditor-generaal van Dexia Bank België, Dexia Crédit Local en Dexia Banque Internationale à Luxembourg, de vijf segmenthoofden en de verantwoordelijke van de cel Audit Process Management and Organisation (voorheen Planning, Tools and Reporting). Dit comité bepaalt het audituniversum en werkt het regelmatig bij, valideert de risico's die de segmenthoofden in kaart hebben gebracht, stelt het globale auditplan van de Groep voor, zorgt voor een optimale planning van de auditopdrachten, stelt de noodzakelijke evoluties van de middelen van de support line, van de methodes en tools voor, bepaalt het opleidingsbeleid voor de auditteams, analyseert de resultaten van de follow-up van de prestaties van de support line en valideert de interne en externe reportings.

De cel Audit Process Management and Organisation, die werd opgericht binnen Dexia NV en de operationele entiteiten, zorgt voor de ondersteuning van de support line Audit. Ze zorgt voor het vastleggen en bijwerken van de auditmethode en -procedures, het beheren van de auditplanning, het voorbereiden van de activiteitenverslagen voor de directie, 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 operationele risico's en compliance, het leveren van prestatie-indicatoren voor de uitvoering van de opdrachten, het organiseren van het opleidingsplan voor auditors en het controleren van de kwaliteit, om zich te vergewissen van de correcte toepassing van de auditmethode en -procedures.

In de loop van het boekjaar 2009 werden diverse methodologieprojecten uitgevoerd. Ze hadden betrekking op een analyse van de risico's en het opstellen van het auditplan, een gemeenschappelijke follow-up tool voor de aanbevelingen van de interne audit en een nieuw rapporteringsmodel met een update van de "onderliggende" auditmethodologie.

De nieuwe risicoanalyse beantwoordt zowel aan:

- een toegenomen bezorgdheid voor de efficiëntie van de audit via meer doelgerichte opdrachten op kritische auditeenheden die aan de basis liggen van de voornaamste risico's of die belangrijke controles ondergaan voor de doelstellingen van de metiers en de ondersteunende functies, en bijgevolg een lichtere behandeling van de minder belangrijke auditeenheden;
- de noodzaak om rekening te houden met de hervormingen van de activiteiten van Dexia door een versterking van de vroegere fase van de risicoanalyse die gekoppeld is aan de activiteiten die worden uitgeoefend door alle entiteiten van de Groep (door de specifieke lokale kenmerken in termen van doelstellingen en risico's te vatten) en in overleg met de metierhoofden.

Opgdrachten in 2009

Een belangrijk deel van het auditplan van de groep Dexia kwam tot stand in de vorm van "transversale" opdrachten, dit zijn opdrachten die gelijktijdig werden uitgevoerd bij Dexia NV en in de operationele entiteiten van de Groep: Dexia Crédit Local, Dexia Bank België, Dexia Banque Inter-

nationale à Luxembourg en DenizBank, alsook in bepaalde van hun dochterondernemingen/bijkantoren, afhankelijk van de behandelde onderwerpen. De opdrachten hadden betrekking op diverse onderwerpen in verband met de marktactiviteiten. Andere transversale opdrachten hadden te maken met de organisatie, het risicobeheer en de controlesystemen rond de activiteitslijnen van de voornaamste metiers. De andere ondersteunende functies (boekhouding, beheerscontrole, IT, human resources) werden geregeld geauditeerd tijdens opdrachten die passen in het meerjarenauditplan.

Door de financiële crisis en de moeilijkheden waarmee de groep Dexia geconfronteerd werd, verzocht het management van Dexia een reeks niet-geplande opdrachten en onderzoeken uit te voeren bovenop het auditplan van 2009.

Net als in 2008 werden bijna 2 000 mandagen van Dexia NV en zijn operationele entiteiten toegewezen aan opdrachten in de dochterondernemingen/bijkantoren van die entiteiten.

De auditopdrachten die in 2009 werden uitgevoerd, hebben geleid tot actieplannen om de diverse zwakke punten in het internecontrolesysteem bij te sturen. Elk actieplan werd goedgekeurd door het directiecomité van de betrokken entiteit, wordt 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.

De hervorming van de support line Audit in het kader van de voor 2010 geplande reorganisatie van de groep Dexia, houdt de volgende principes in:

- afstemming van de organisatie van de support line Audit op de nieuwe organisatie van de Groep zodat elk lid van het directiecomité één enkele en duidelijk geïdentificeerde auditgesprekspartner heeft die een globale kijk heeft op de risico's van hun bevoegdheidsdomein;
- de versterking van het toezicht op de dochterondernemingen en bijkantoren (vooral de dochterondernemingen en bijkantoren van het internationale netwerk van Dexia);
- de herziening van de auditmethodologie met het oog op een grotere relevantie en efficiëntie van het auditproces;
- de volledige integratie van de functie Audit Process Management and Organisation met het oog op een eenduidige definitie van de auditmethodologie, een follow-up en een begeleiding van de juiste toepassing ervan in de hele Groep;
- de totstandkoming van een structuur "onderzoek/follow-up van de auditkantoren" bij Dexia NV belast met het uitwerken van de transversale methodologie en ook het uitvoeren van het transversaal te voeren onderzoek (waarbij diverse entiteiten van de groep Dexia betrokken zijn).

De veranderingen die werden tweeweggebracht door de invoering van de hiervoor aangehaalde principes, komen dus tot uiting in:

- de samenvoeging van de rollen van respectievelijk Group Head of Audit Public and Wholesale Banking met die van auditor-generaal van Dexia Crédit Local en van Group Head of Audit Retail and Commercial Banking met die van auditor-generaal van Dexia Bank België;
- de herziening van de actierol van de andere Group Heads of Audit, zodat er twee gesprekspartners bestaan voor

alle hoofden van de ondersteunende functies (Operations and IT, Finance, Risk ...) en transversale functies (marktactiviteiten, liquiditeit ...);

- het behoud van een minimaal aantal auditors in de internationale dochterondernemingen/bijkantoren en de forse toename van het aantal “gezamenlijke” auditopdrachten, namelijk opdrachten die in de dochterondernemingen en bijkantoren worden uitgevoerd door centrale teams in overleg met de lokale teams;
- de samenvoeging van de andere auditors in *shared service centers* in Frankrijk, België (zonder Dexia Insurance Belgium), Luxemburg, Turkije en de oprichting van een pool van IT-auditors. De samenvoeging van de auditors tot één *shared service center* per land zal mogelijk leiden tot onder andere een meer doorgedreven integratie en een strakkere sturing van de transversale auditopdrachten;
- een versterkte follow-up vanuit Dexia NV van de toezichthouders van de dochterondernemingen/bijkantoren (audit-comités, raden van toezicht), alsook van alle opdrachten die worden uitgevoerd door de lokale regelgevers.

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 schade zouden kunnen toebrengen.

De rol en de domeinen die onder de bevoegdheid van Compliance vallen, alsook de governanceprincipes die de basis vormen voor de aanpak van Dexia op het vlak van compliance, staan vermeld in het compliancebeleid. Door nieuwe reglementeringen, de evolutie van de best practices en de evolutie van de groep Dexia werd dit beleid in 2008 bijgestuurd; het werd definitief goedgekeurd en van kracht in 2009.

Dit zijn de diverse domeinen van Compliance:

- de strijd tegen het witwassen van geld en de financiering van terrorisme;
- marktmisbruik en persoonlijke transacties;
- de integriteit van de markten inzake financiële instrumenten;
- de integriteit ten aanzien van de klanten in alle activiteiten van Dexia;
- de bescherming van de gegevens en het beroepsgeheim;
- belangenconflicten vermijden;
- externe mandaten;
- de onafhankelijkheid van de commissarissen;
- *whistleblowing*;
- de 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 Compliance de volgende opdrachten:

- Het analyseert de wettelijke en reglementaire ontwikkelingen om de eventuele gevolgen ervan op de activiteiten van Dexia te voorzien en te evalueren. Het ziet toe op een cor-

recte interpretatie van de nationale en internationale wetten en reglementeringen en is bovendien de belangrijkste gesprekspartner van de regelgevers.

- Het identificeert, analyseert en meet de risico's van niet-naleving en de reputatierisico's die veroorzaakt kunnen worden door de financiële activiteiten en producten, met name:
 - de bestaande activiteiten en producten;
 - de nieuwe diensten en activiteiten;
 - de nieuwe producten en segmenten;
 - de nieuwe entiteiten;
 - elke nieuwe geografische perimeter.
- Het 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. Het zorgt voor bijstand en advies, zodat de procedures en andere documenten op een correcte manier geïnterpreteerd, ingevoerd en nageleefd worden.
- Het 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 richtlijnen en ze ook begrijpen.
- Het controleert of de verplichtingen inzake compliance worden nageleefd en houdt daarbij rekening met de gelopen risico's.
- In de mate waarin dat vereist is door de lokale reglementeringen, brengt het de financiële toezichthouders of de andere bevoegde instanties op de hoogte van alle incidenten of verdachte transacties.
- Het brengt geregeld verslag uit aan de directiecomités en de comités voor interne controle, risico's en conformiteit over zijn activiteiten en de status van elke belangrijke tekortkoming.

Organisatie en positionering

De Group Chief Compliance Officer rapporteert aan het lid van het uitvoerend comité van Dexia NV dat verantwoordelijk is voor de support line Compliance, Legal and Tax. Er wordt een escalatieprocedure ingevoerd om borg te kunnen staan voor het recht van de Group Chief Compliance Officer 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 conformiteit van Dexia NV.

Die organisatie werd reeds of zal worden overgenomen in de overkoepelende entiteiten.

De afdeling Compliance van Dexia NV wordt onderverdeeld in vier polen:

- *AML and CTF* is belast met de sturing van de support line in dit domein, onder meer door het uitwerken van een beleid en het geven van ondersteuning aan de entiteiten op het vlak van de best practices en de implementatie van de nodige tools.
- *Data protection and professional secrecy*: de Data Protection Officer ziet toe op de naleving van de geldende regels inzake de bescherming van gevoelige informatie en persoonlijke gegevens. Doordat Compliance betrokken is bij diverse

outsourcingprojecten, controleert het ook of de outsourcing geen inbreuk vormt op de wetten en reglementeringen waaraan de betrokken entiteit onderworpen is.

- Het team *Reporting, tools and methodologies* biedt methodologische ondersteuning aan de volledige support line, implementeert en beheert de tools die noodzakelijk zijn voor de werking ervan (e-Room, waarvan de vervanging momenteel wordt onderzocht, en de geïntegreerde risicobeheerstool, OSCAR, die in januari 2010 in gebruik werd genomen). Het zorgt voor de voorbereiding van de documenten voor de follow-up en de sturing van de support line voor de directie (financieel verslag, actieplannen, het in kaart brengen van de compliancerisico's).

- *TFM and Market Integrity* zorgt voor de transversale coördinatie van de preventie en de follow-up van de compliance-risico's die verbonden zijn aan de activiteiten van Thesaurie en financiële markten. Dit team is ook belast met de preventie van marktmisbruik, met inbegrip van de monitoring van de transacties met financiële instrumenten voor de medewerkers van Dexia NV. Die afdeling zorgt ook voor de controle op de fundamentele documenten (zoals het compliancebeleid en de deontologische code), alsook voor de uitwerking en de implementatie van het beleid en de procedures die te maken hebben met de compliancedomeinen (onder meer inzake belangenvermenging).

Ten slotte beheert deze cel de complianceprojecten (invoering en monitoring) rond de thema's MiFID en "Treat Your Customer Fairly".

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 stelt elke entiteit van de Groep een periodieke reporting op. Daarna wordt een geconsolideerd verslag opgesteld en voorgelegd aan het comité voor interne controle, risico's en conformiteit.

In 2009 werden de regels ter voorkoming van marktmisbruik met financiële instrumenten van Dexia volledig geactualiseerd, wat heeft geleid tot een harmonisatie van de principes die gelden in alle entiteiten van de groep Dexia. Die regels bepalen het statuut dat wordt toegekend aan de medewerkers afhankelijk van de toegang tot bevoorrechte/gevoelige informatie die zij hebben of zouden kunnen hebben 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.

De uitwerking van een gemeenschappelijke tool voor diverse support lines van de groep Dexia die betrokken zijn bij het risicobeheer, vooral de directies voor operationele risico's, compliance en interne audit, die werd ingezet in 2008, werd voortgezet in 2009 en eind januari 2010 in gebruik genomen. Met de gekozen oplossing wordt gestreefd naar:

- de optimalisering van het globale beheer van de risico's waarmee de groep Dexia geconfronteerd wordt bij de uitoefening van haar activiteiten;
- de verbetering van de sturing van alle risico's door de betrokken directies (link tussen de aanbevelingen en de concrete acties die eruit voortvloeien);
- de verbetering van de transversale samenwerking tussen die verschillende actoren, door de invoering van een geïntegreerde tool die een overzicht geeft van alle aanbevelingen per entiteit, per metier ...;
- het opstellen van een moduleerbare reporting, afhankelijk van de personen voor wie de reporting bedoeld is.

De nieuwe support line Compliance, Legal and Tax wil één enkele IT-tool verwerven of ontwikkelen met het oog op een gecentraliseerde sturing van de processen en de activiteiten. De analysewerkzaamheden in dat verband werden eind 2009 aangevat.

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

Het monitoringprogramma over de thema's van de MiFID-richtlijn, dat van start ging in 2008, heeft in 2009 geleid tot een geconsolideerd kwartaalverslag dat werd voorgelegd aan het coördinatiecomité inzake interne controle, risico's en conformiteit. Dat verslag moet:

- een stand van zaken geven van de efficiëntie van het MiFID-apparaat, zowel per metier als per entiteit op basis van risico-indicatoren en van tests die werden uitgevoerd volgens een willekeurige methode en moet;
- aandacht besteden aan de actieplannen die werden uitgewerkt door de entiteiten met het oog op de verbetering van de aldus blootgelegde zwakke punten.

Wat de sturing van het netwerk van dochterondernemingen betreft, wordt het actieplan van DenizBank geleidelijk geïmplementeerd door de lokale teams met de steun van het complianceteam van Dexia. De implementatie van tools voor de monitoring van verdachte transacties en voor de controle van de officiële lijsten vindt momenteel plaats bij DenizBank. Ten slotte wordt op verzoek van de algemene directie een functie voor "permanente controle" gekoppeld aan Compliance gecreëerd in 2010. Dat zal concrete vorm aannemen door de oprichting van een team van vijf personen bij Dexia NV en de aanstelling van een correspondent in elk van de voornaamste operationele entiteiten.

Externe controle

De commissaris

Krachtens artikel 14 van de statuten van Dexia NV wordt de controle van de financiële toestand en van de 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 vervanging van de vorige commissarissen, voor een termijn van drie jaar die eindigt na afloop van de gewone algemene vergadering van mei 2011.

Bezoldiging van de commissaris

Deze tabel geeft een overzicht van de bezoldigingen die de commissarissen ontvangen hebben voor hun prestaties in 2009 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 | 320 650 ⁽¹⁾ | 8 553 429 ⁽²⁾ |
| b) Echtverklaring | 443 991 ⁽³⁾ | 821 454 |
| c) Fiscaal advies | - | 60 400 |
| d) Due diligence | - | - |
| e) Andere opdrachten (geen echtverklaring) | - | 311 818 |
| TOTAAL | 764 641 | 9 747 101 |

(1) Dit bedrag omvat 135 250 EUR aan erelonen in verband met niet-gebudgetteerde aanvullende opdrachten.

(2) Dit bedrag omvat 795 651 EUR aan erelonen in verband met niet-gebudgetteerde aanvullende opdrachten.

(3) 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 is in handen van de Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantiewezen, in samenspraak met de Commission bancaire en het Comité des Etablissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement (Frankrijk) en de Commission de Surveillance du Secteur Financier (Luxemburg).

De Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantiewezen en Dexia NV hebben in 2001 een protocol afgesloten over het

prudentieel toezicht op de groep Dexia. Dit protocol bevat belangrijke afspraken tussen Dexia NV en de Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantiewezen in het kader van corporate governance en behandelt onder meer het statuut van de bedrijfsleiders (beroepseer en -ervaring, stelsel van onverenigbaarheid van mandaten van bedrijfsleiders, kredieten aan bedrijfsleiders), 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).

Informatie aan de aandeelhouders

Evolutie van de beurskoers in 2009

Het beursjaar 2009 werd gekenmerkt door een extreme evolutie. Tijdens het eerste kwartaal heerste er veel pessimisme, wat leidde tot historisch lage beursindexen. Vervolgens kon de onrust over de wereldwijde economie enigszins getemperd worden door het doelbewuste optreden van de overheden in de vorm van herstelplannen of fiscale maatregelen, en door dat van de centrale banken, via massale injecties van liquide middelen. Daardoor veerden de beurzen weer op vanaf midden maart.

Het Dexia-aandeel daalde fors in het eerste kwartaal van 2009, namelijk met meer dan 64 % tussen eind 2008 en 6 maart 2009, toen het aandeel noteerde op zijn historische dieptepunt van 1,100 EUR. Diverse elementen kunnen die neerwaartse evolutie verklaren. Enerzijds wogen een reeks alarmerende berichten over de banksector op de koers van de financiële waarden in het algemeen. Anderzijds waren er

ook een aantal elementen eigen aan Dexia, met name de publicatie van de jaarresultaten van 2008 die zwaar beïnvloed werden door de crisis, de bekendmaking van een nettoverlies van 3,3 miljard EUR, alsook onzekerheid over het voortbestaan van het businessmodel en over het vermogen van de Groep om haar financiering veilig te stellen en haar balans weer in evenwicht te krijgen.

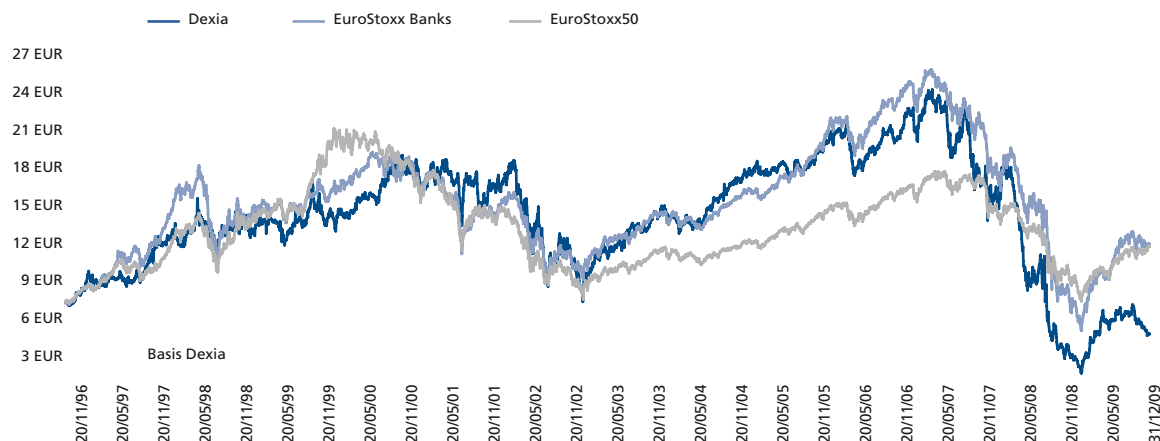
Vanaf de maand maart oefende beter nieuws afkomstig van de Amerikaanse banksector een gunstige invloed uit op de Europese tegenhangers. Het Dexia-aandeel ging fors vooruit en verviervoudigde in waarde, waardoor het eind juni 2009 een van de sterkste stijgers was van de CAC 40. In de loop van de tweede jaarhelft bleef de koers van het aandeel stijgen tot een piek van 7,060 EUR in oktober. De stijging viel daarna stil, en het aandeel sloot het jaar af op 4,460 EUR, dat is een stijging met 39 % ten opzichte van 31 december 2008. Deze toename is minder groot dan die van de EuroStoxx Banks, die in 2009 met bijna 49 % steeg.

| BEURSGEGEVENS | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|-----------------|-----------------|
| Koers van het aandeel ⁽¹⁾ (in EUR) | 3,200 | 4,460 |
| Beurskapitalisatie (in miljoenen EUR) | 5 640 | 7 861 |

(1) Voor 31 december 2008: het 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 referentiemarkt van het Dexia-aandeel; toch wordt het aandeel nog verhandeld op Euronext Parijs.

| EVOLUTIE VAN DE BEURSGEGEVENS VAN DEXIA | |
|---|-------------|
| Koers van het aandeel op 31/12/2008 (in EUR) | 3,200 |
| Koers van het aandeel op 31/12/2009 (in EUR) | 4,460 |
| Hoogste/laagste koers (in EUR) | 7,060/1,100 |
| Gemiddeld dagelijks volume aan transacties (in miljoenen EUR) | 21 365 |
| Dagelijks aantal verhandelde effecten (in duizenden aandelen) | 4 640 |

KOERSVERLOOP VAN DEXIA (VAN NOVEMBER 1996 TOT 31 DECEMBER 2009)



| POSITIE VAN DEXIA IN DE VOORNAAMSTE EUROPESE INDEXEN (OP 31 DECEMBER 2009) | Gewicht in de index | Positie |
|--|---------------------|---------|
| BEL20 ⁽¹⁾ | 4,39 % | 12 |
| CAC 40 ⁽¹⁾ | 0,59 % | 37 |
| Euronext 100 | 0,49 % | 54 |
| Dow Jones EuroStoxx Banks | 1,49 % | 14 |

(1) Berekend op de free float.

| EVOLUTIE AANTAL AANDELEN | 31/12/05 | 31/12/06 | 31/12/07 | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Aantal aandelen | 1 107 469 030 | 1 163 184 325 | 1 178 576 763 | 1 762 478 783 | 1 762 478 783 |
| waarvan eigen aandelen | 20 550 020 | 490 607 | 8 932 736 | 293 570 | 293 570 |
| Inschrijvingsrechten (warrants) | 55 903 030 | 58 697 872 | 62 817 843 | 71 787 214 | 71 242 718 |
| Totaal aantal aandelen en inschrijvingsrechten ⁽¹⁾ | 1 163 372 060 | 1 221 882 197 | 1 241 394 606 | 1 834 559 567 | 1 833 721 499 |

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

| GEGEVENS PER AANDEEL | 31/12/05 | 31/12/06 | 31/12/07 | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|---------------|---------------|---------------|------------------|------------------|
| Winst per aandeel (in EUR) | | | | | |
| - basis ⁽¹⁾ | 1,87 | 2,49 | 2,18 | (2,54) | 0,57 |
| - verwaterd ⁽²⁾ | 1,85 | 2,45 | 2,15 | (2,54) | 0,57 |
| Gewogen gemiddeld aantal aandelen | | | | | |
| - basis ⁽³⁾ | 1 091 316 100 | 1 104 950 054 | 1 162 666 262 | 1 309 993 150 | 1 762 185 213 |
| - verwaterd ⁽³⁾ | 1 103 413 861 | 1 120 893 987 | 1 179 329 735 | 1 309 993 150 | 1 762 185 213 |
| Nettoactiva per aandeel (in EUR) ⁽⁴⁾ | | | | | |
| - m.b.t. het kern eigen vermogen ⁽⁵⁾ | 9,86 | 11,60 | 12,87 | 9,92 | 10,50 |
| - m.b.t. het eigen vermogen van de Groep ⁽⁶⁾ | 12,25 | 13,21 | 11,51 | 2,22 | 5,78 |
| Dividend (in EUR) | | | | | |
| Brutodividend | 0,71 | 0,81 | 0,91 | - ⁽⁷⁾ | - ⁽⁸⁾ |
| Nettodividend ⁽⁹⁾ | 0,53 | 0,61 | 0,68 | - ⁽⁷⁾ | - ⁽⁸⁾ |
| Nettodividend voor aandelen met een VVPR-strip ⁽¹⁰⁾ | 0,60 | 0,69 | 0,77 | - ⁽⁷⁾ | - ⁽⁸⁾ |

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

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

(3) Exclusief eigen aandelen.

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

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

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

(7) Over het boekjaar 2008 werd geen enkel dividend uitgekeerd.

(8) De raad van bestuur wil de aandeelhouders laten delen in het positieve resultaat van Dexia in 2009 in de vorm van nieuwe aandelen. Bijgevolg zal hij de buitengewone algemene vergadering van 12 mei 2010 voorstellen een kapitaalverhoging van ongeveer 350 miljoen EUR door te voeren.

(9) Na afhouding van de Belgische roerende voorheffing van 25 %.

(10) 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 participatie in het kapitaal van Dexia NV op 31 december 2009 |
|---|---|
| Caisse des dépôts et consignations | 17,61 % |
| Gemeentelijke Holding | 14,51 % |
| Groep Arco | 14,25 % |
| Franse overheid | 5,73 % |
| Belgische federale overheid | 5,73 % |
| Drie Belgische gewesten | 5,73 % |
| Groep Ethias | 5,04 % |
| CNP Assurances | 2,96 % |
| Medewerkers | 1,56 % |
| Andere institutionele en individuele aandeelhouders | 26,88 % |

| BEURSRATIO'S | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|---|-------------|-------------|-------------|------------------|------------------|
| Payoutratio (in %) ⁽¹⁾ | 37,9 | 34,3 | 42,0 | - ⁽²⁾ | - ⁽³⁾ |
| Price earnings ratio ⁽⁴⁾ | x10,4 | x8,3 | x7,9 | niet relevant | x7,8 |
| Price to book ratio ⁽⁵⁾ | x2,0 | x1,8 | x1,3 | x0,3 | x0,4 |
| Jaarlijkse return (in %) ⁽⁶⁾ | 3,6 | 3,9 | 5,3 | - ⁽²⁾ | - ⁽³⁾ |

(1) Verhouding tussen het totaalbedrag van de dividenden en het nettoresultaat groepsaandeel.

(2) Over het boekjaar 2008 werd geen enkel dividend uitgekeerd.

(3) De raad van bestuur wil de aandeelhouders laten delen in het positieve resultaat van Dexia in 2009 in de vorm van nieuwe aandelen. Bijgevolg zal hij de buitengewone algemene vergadering van 12 mei 2010 voorstellen een kapitaalsverhoging van ongeveer 350 miljoen EUR door te voeren.

(4) 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 referentiemarkt van het Dexia-aandeel.

(5) 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).

(6) Verhouding tussen het brutodividend per aandeel en de koers van het aandeel op 31 december.

Dividendbeleid

Ingevolge de overeenkomst met de Europese Commissie mag Dexia tot eind 2011 geen dividend in cash uitkeren.

De raad van bestuur wil de aandeelhouders echter laten delen in het positieve resultaat van Dexia in 2009. Daarom zal hij de buitengewone algemene vergadering die op 12 mei 2010 zal plaatsvinden na de gewone algemene vergadering, voorstellen om een kapitaalsverhoging van ongeveer 350 miljoen EUR goed te keuren door de uitgifte van bonusaandelen ten behoeve van de aandeelhouders.

Bonusaandelen zijn nieuwe aandelen die uitgegeven worden door bestaande beschikbare reserves in het kapitaal op te nemen. Ze worden aan de aandeelhouders uitgekeerd naar rato van hun deelneming.

Op 11 mei 2010 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 Brussel tijdens de dertig kalenderdagen vóór 12 mei 2010, de dag waarop de algemene aandeelhoudersvergadering plaatsvindt.

Meer informatie vindt u in het bijzondere verslag van de raad van bestuur van 31 maart 2010, 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. Deze relaties staan beschreven in het hoofdstuk "Corporate governance" van dit jaarverslag (zie pagina 16-17).

Dexia ontmoet zijn aandeelhouders in 2010 naar aanleiding van de gewone en buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering op woensdag 12 mei in Brussel.

Human Resources

Human Resources en de financiële crisis

In 2009 hebben de gevolgen van de financiële crisis een weerslag gehad op de opdrachten en de prioriteiten van de humanresourcesteams van de groep Dexia. Net als het jaar daarvoor hebben de teams zich voornamelijk geconcentreerd op de begeleiding van het personeel en op de uitwerking van een hervormingsplan dat Dexia in staat moet stellen zich aan zijn nieuwe omgeving aan te passen.

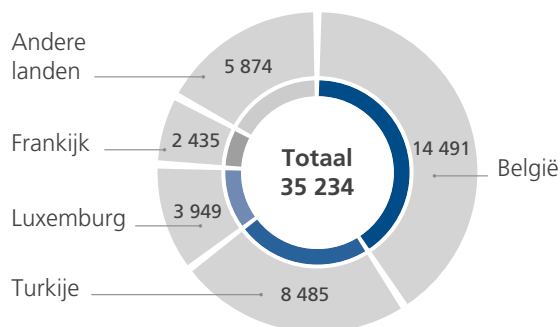
Tegen de huidige achtergrond van de financiële crisis en de budgettaire beperkingen is het van belang om in de eerste plaats de prioriteiten vast te leggen. Daarom moet Human Resources in een eerste fase de medewerkers geruistellen en ondersteuning bieden, de managers middelen aanreiken om een antwoord te geven op de vragen van de medewerkers, de commerciële teams ondersteunen in hun contacten met de klanten, en de sociale partners geregeld op de hoogte houden van de situatie.

In een tweede fase werden de humanresourcesteams gemobiliseerd om samen met het management de gevolgen van het hervormingsplan voor te bereiden. De reorganisatie van de activiteiten van de metiers (inkrimping van de balans, stopzetting of beperking van de internationale activiteit, herschikking van de marktactiviteiten en een algemeen besparingsplan) werd gevolgd door die van de support lines.

De nieuwe organisatie van de support lines beantwoordt aan vier hoofddoelstellingen:

- de totstandkoming van een strakkere structuur die leidt tot een eenvoudige en duidelijke organisatie, om zo te komen tot een homogener en optimaler beslissingsproces;

AANTAL MEDEWERKERS OP 31 DECEMBER 2009 ⁽¹⁾



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

- de harmonisering van de perimeter van de support lines tussen alle entiteiten ter bevordering van een gecoördineerde governance;
- de grotere delegatiebevoegdheid van de entiteiten die meer verantwoordelijkheid krijgen, samen met de versterking van de hiërarchische lijnen en de controleprocedures van de Groep;
- de versterking van de sturing van de Groep, en de uitbouw van haar impuls- en controlerollen.

De uitwerking en praktische invoering van dat globaal plan worden in 2010 voortgezet.

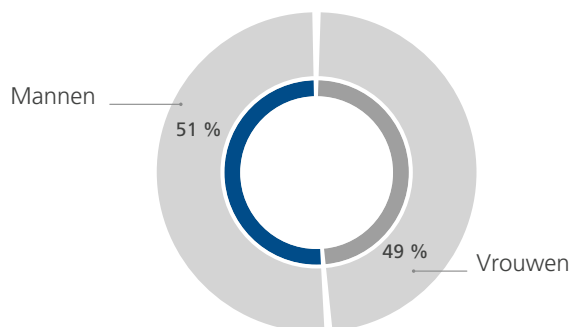
Alle competenties worden in 2010 ingezet om de hervorming van Dexia te doen slagen en om te trachten de impact op de teams tot een minimum te beperken. Er zal naar oplossingen worden gezocht in het kader van een sociale dialoog en in overeenstemming met de principes inzake sociaal beheer van Dexia.

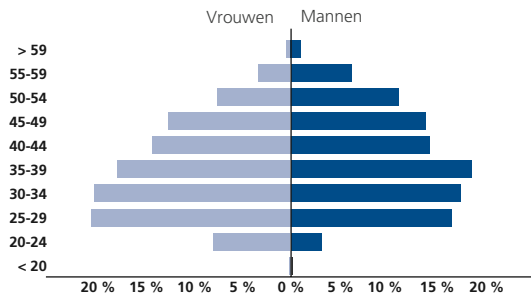
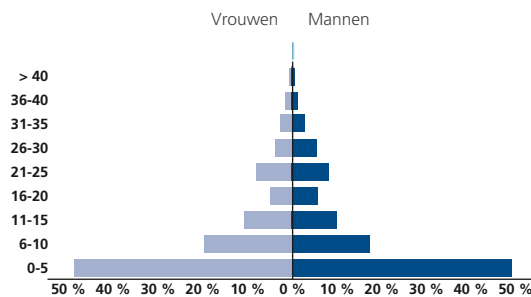
Kerncijfers

Eind 2009 telde Dexia 35 234 medewerkers van 70 verschillende nationaliteiten, gespreid over 37 landen (inclusief RBC Dexia Investor Services en de zelfstandige kantorennetten in België).

- Anciënniteit: meer dan 60 % van de medewerkers werkt nog geen tien jaar bij de Groep en de gemiddelde anciënniteit van de medewerkers van de Groep bedraagt 10,8 jaar.
- Leeftijd: de medewerkers van de Groep zijn jong; in totaal is 41,5 % van de medewerkers jonger dan 35 jaar en 58,9 % is jonger dan 40 jaar. De gemiddelde leeftijd bedraagt 39,1 jaar voor mannen en 36,6 jaar voor vrouwen, en de globale gemiddelde leeftijd bedraagt 37,9 jaar.

VERDELING MANNEN/VROUWEN



LEEFTIJD**ANCIËNNITEIT**

- Mannen/vrouwen: er is een evenwichtige globale verdeling tussen mannelijke en vrouwelijke medewerkers, met respectievelijk 51 % en 49 %.
- Personeelsverloop: 94,8 % van de medewerkers heeft een overeenkomst van onbepaalde duur.
- Deeltijdse arbeid: 15 % van de medewerkers van de Groep werkt deeltijds.
- Opleidingsdagen: het gemiddeld aantal opleidingsdagen per medewerker (voltijds equivalent) bedraagt 1,7 dag per jaar voor de hele Groep en belooft tot 3,5 dagen voor de tewerkstellingsregio's in Frankrijk, België en Luxemburg.

Rekrutering, talentenbeheer en mobiliteit

Rekening houdend met de evolutie van de economische situatie en de impact ervan op de banksector, werd 2009 gekenmerkt door de voortzetting van het humanresourcesbeleid dat eind 2008 op gang werd gebracht.

Dexia heeft de externe rekruteringen dus in zeer sterke mate beperkt en de voorkeur gegeven aan een beleid van interne mobiliteit binnen de Groep. In dat verband werden mobiliteitscentra in het leven geroepen om de medewerkers van wie de functie geschrapt wordt, de kans te bieden binnen de Groep een nieuwe functie te vinden.

Zo werd voor de drie voornaamste tewerkstellingsregio's en voor alle internationale entiteiten, een specifiek humanresourcesteam opgericht voor het beheren van de mobiliteit en de professionele transfers tussen de entiteiten: het Dexia Mobility Center.

Alle vacatures van de Groep werden samengebracht op één en dezelfde drager die beschikbaar is voor iedereen en de behoeften op het vlak van transfers tussen entiteiten werden

verzameld. Hierdoor was het mogelijk oplossingen te zoeken in transfers doorheen de hele Groep en de lokale humanresourcesteams in contact te brengen met de medewerkers van wie de functie in een andere entiteit geschrapt zou worden. Er werd eveneens gestart met een individuele analyse van de opleidings- of aanpassingsacties die nodig zijn om de professionele mobiliteit te bevorderen.

Bovenop de inspanningen met het oog op een transfer of interne mobiliteit, konden gedwongen ontslagen vermeden worden in de voornaamste tewerkstellingsregio's van de Groep (Frankrijk, België, Luxemburg) dankzij vrijwillig vertrek, pensioneringen en brugpensioneringen.

Tijdens die periode werd eveneens de identificatie en het beheer van de *key people* en de *high potentials* van de Groep verbeterd. Er werden extra inspanningen geleverd op het vlak van de motivatie en het behoud van deze teams, onder meer via ontmoetingen met het top management, opleidingen en specifieke communicatieacties.

Dankzij de optimalisering van de tools voor het loopbaan- en prestatiebeheer bij de Groep kon bovendien specifiekier gewerkt worden aan de onderlinge afstemming van de behoeften van de onderneming op de vaardigheden van de medewerkers, en aan het uitstippelen van specifieke loopbaantrajecten en opvolgingsplannen. Die twee laatste aspecten moeten nog verder worden uitgewerkt in de loop van 2010.

Arbeidsvoorwaarden

De implementatie van het hervormingsplan heeft belangrijke gevolgen voor de evolutie van de arbeidsvoorwaarden voor de medewerkers. De Groep spant zich al geruime tijd in om aan de medewerkers een zo goed mogelijk idee te geven van hun onderneming en van hun plaats en evolutie in die onderneming. Bovendien probeert ze stresssituaties te voorkomen en op te sporen, met name door het voeren van een preventiebeleid inzake "mentale risico's".

In de entiteiten bestaan er heel wat systemen voor het opsporen en voorkomen van en het omgaan met stress.

Dankzij diverse kanalen voor informatiedoorstroming kunnen die risico's momenteel opgespoord worden binnen de entiteiten (personeelsvertegenwoordiging, arbeidsgeneeskunde, maatschappelijk werkers, interne en externe adviesteams, feedbacktools in het kader van de kwaliteitscertificering, tevredenheidsenquêtes ...).

Inzake preventie worden bovenop de bestaande maatregelen (preventieve medische onderzoeken, ergonomisch advies, opleiding van de medewerkers en de managers ...) nieuwe maatregelen toegepast zoals de uitbreiding van de opleidings- en coachingacties, die ook in 2010 verdere aandacht zullen blijven krijgen.

Ten slotte worden de vastgestelde stresssituaties met diverse middelen aangepakt en begeleid: via de afdeling Human Resources, interne en/of externe experts, coachingmaatregelen, psychologische hotlines, gesprekken, herschikking van de arbeidsduur.

De Dexia Corporate University werkte eveneens nieuwe opleidingen uit die toegespitst zijn op change management en stressbeheer ten behoeve van iedereen: medewerkers, managers, humanresourcesteams (zie verder).

In 2010 zullen die maatregelen nog versterkt en geharmoniseerd worden om te komen tot een systematisch geheel van

verplichte acties in elke entiteit, wat een minimale gemeenschappelijke basis zal vormen, zowel voor preventie als voor remediëring.

Opleiding

Ondanks de budgettaire besparingen als gevolg van de financiële crisis, bleef Dexia investeren in de ontwikkeling van zijn managers en zijn medewerkers, onder meer via verplichte opleidingsprojecten die gekoppeld zijn aan de diverse loopbaanfasen.

In 2009 wilde Dexia Corporate University vooral de Groep en haar medewerkers de veranderingen en de onzekerheid door de crisis helpen verwerken via specifieke acties die op gang werden gebracht in de faculteit Management and Leadership: totstandkoming van nieuwe workshops en opleidingen om om te gaan met veranderingen, onzekerheid, burn-out en stress (*Dealing with People Reactions, Communicating through Uncertainty ...*) en de doorgedreven uitbouw van coaching op individueel vlak en in teamverband.

De faculteit Management and Leadership kreeg in 2009 het grootste aantal deelnemers over de vloer (meer dan 51 % van het totaal), een cijfer dat ten opzichte van 2008 is toegevoegd met meer dan 17 %.

In 2009 werd eveneens een opleidingstraject voor projectbeheer gelanceerd. Dat traject maakt deel uit van de eerste drie niveaus van het Dexia Personal Training Path (Start, Grow en Lead). Het omvat zowel technische opleidingen (*hard skills*) als managementopleidingen (*soft skills*).

Om tegemoet te komen aan de behoeften van de medewerkers van de Groep, werden andere specifieke technische opleidingen georganiseerd: *Advanced Corporate Valuation, The Art of Credit Risk Modelling ...*

Bovendien heeft Dexia Corporate University, in nauwe samenwerking met Public and Wholesale Banking, een reeks opleidingsprogramma's bestemd voor de klanten van het bedrijf in België, mee helpen uitvoeren en organiseren.

Het aantal medewerkers dat een opleiding kreeg bij Dexia Corporate University neemt de voorbije jaren voortdurend toe en steeg in 2009 nog met 11 %.

Loonbeleid

De terugkerende projecten werden in 2009 voortgezet. Dat is het geval voor de uitstap uit het aandeelhoudersplan van 2004, waarvoor de teams de medewerkers voort konden blijven informeren over de modaliteiten.

Bovendien hadden de nieuwe – zowel Belgische, Franse als Europese – reglementeringen een weerslag op het loonbeleid van de groep Dexia. Het People Reward-team nam deel aan de besprekingen met de regelgevende instanties en de sectorfederaties en zorgde voor de voorbereiding van de daarmee samenhangende wijzigingen op het beleid van Dexia.

De regelgeving veranderde sterk in 2009, een evolutie die zich wellicht zal doorzetten in de loop van 2010, om de duurzame ontwikkeling van de onderneming en haar risicoprofiel te blijven afstemmen op het loonbeleid.

Zo zal de Groep conform de circulaire van de Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantiewezen in 2010 een algemeen bezoldigingsbeleid toepassen, waarvan de principes zullen aansluiten bij de richtlijnen die in Pittsburgh door de G20 werden uitgewerkt.

De implementatie van het hervormingsplan en het feit dat Dexia zich terugplooit op zijn kernactiviteiten en -markten heeft gezorgd voor een groot aantal wijzigingen op internationaal vlak. Bovendien is er een noodzaak aan begeleiding van die interne wijzigingen door de lokale afdelingen Human Resources.

Ten slotte werd bijzondere aandacht besteed aan de bezoldiging en aan het beheer van aan de prestaties gekoppelde bezoldigingsaspecten. Onder meer de variabele bezoldigingen zouden rekening moeten 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 vier landen. Dit sociale 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 informatieverstrekking en -raadpleging van het hervormingsplan, was het sociaal jaar bijzonder goed gevuld en vonden er tal van bijeenkomsten plaats (negen bijeenkomsten van de Europese Ondernemingsraad, vijftien bijeenkomsten van het bureau van de raad) om de personeelsafgevaardigden te informeren en op hun vragen te antwoorden.

De Europese Ondernemingsraad gaf een advies over het hervormingsplan van de Groep omtrent de hervorming van de medewerkers en de reorganisatie van de support lines (Finance, Risk, Compliance, Legal and Tax, Human Resources, Communications and Brand, Operations and IT, Audit).

Op lokaal vlak bleef men het hele jaar door een zeer actieve sociale dialoog voeren in de diverse entiteiten van de Groep. De sociale partners hielden er informatie- en raadplegingsessies over de lokale versies van het hervormingsplan.

Dat moet blijken uit het aantal bijeenkomsten van de diverse ondernemingsraden, dat in 2009 in de voornaamste entiteiten meer dan verdubbelde: 35 bijeenkomsten van de ondernemingsraad van Dexia Crédit Local in Frankrijk, 21 bijeenkomsten van de ondernemingsraad van Dexia Bank België, 15 bijeenkomsten van de ondernemingsraad van Dexia Insurance Belgium, 8 bijeenkomsten van de ondernemingsraad van Dexia Banque Internationale à Luxembourg. Er werden eveneens heel wat lokale onderhandelingen gevoerd met het oog op de invoering van maatregelen voor de heroriëntatie of begeleiding van de medewerkers van wie de functie werd geschrapt. Het aantal ontmoetingsvergaderingen met de sociale partners ligt eveneens zeer hoog in 2009: 24 vergaderingen voor Dexia Crédit Local in Frankrijk, een veertigtal vergaderingen voor Dexia Bank België, 10 vergaderingen voor Dexia Insurance Belgium, 12 vergaderingen voor Dexia Banque Internationale à Luxembourg.

Duurzame ontwikkeling

Het verslag duurzame ontwikkeling 2009 van Dexia

Aandachtspunten van het verslag 2009

Dexia is bekommerd om een kwaliteitsvolle dialoog met de stakeholders in stand te houden. Daarom heeft het geregeld contacten met niet-gouvernementele organisaties en met niet-financiële ratingbureaus. Door de grotere aandacht die ze besteden aan informatie over de onrechtstreekse impact gekoppeld aan zijn metiers past Dexia zijn verslag over duurzame ontwikkeling aan deze ontwikkelingen aan. In 2009 is het verslag opgebouwd rond twee krachtlijnen: de onrechtstreekse impact van Dexia, die te maken heeft met zijn commerciële activiteiten, en zijn rechtstreekse impact. Die onderverdeling weerspiegelt zijn optreden inzake duurzame ontwikkeling en stelt het in staat om in het verlengde van de voorgaande verslagen zijn antwoorden op de uitdagingen van zijn metiers te benadrukken. Tegelijkertijd vrijwaart het de kwaliteit van de informatie over zijn onrechtstreekse impact.

Omdat Dexia zijn rechtstreekse milieu-impact wil beperken, zal het verslag duurzame ontwikkeling van 2009, net als dat van 2008, niet langer in papieren vorm verkrijgbaar zijn. Voortaan kunt u het verslag uitsluitend elektronisch raadplegen op www.dexia.com.

Belangrijkste thema's

Identiteit en strategie

- Verbintenissen
- Sleutelindicatoren
- Hoogtepunten 2009
- Doelstellingen 2010

Onze antwoorden op de voornaamste uitdagingen van de banksector

- **Strijd tegen de klimaatopwarming**
 - Onze klanten begeleiden bij hun acties
 - De impact van onze financieringen meten
 - De ontwikkeling van groene energie ondersteunen

- **De toegankelijkheid van de diensten verbeteren**

- Steun verlenen aan de bevolkingsgroepen die uitgesloten zijn van de traditionele bankdiensten
- De toegang tot huisvesting en infrastructuur bevorderen

- **Op een transparante manier werken**

- Onze processen inzake duurzaam en verantwoord investeren
- Ons compliance-beleid
- Interne procedures voor de ontplooiing van ons sectoraal beleid
- Commercialisering van onze financiële producten

Onze verantwoordelijkheid m.b.t. onze rechtstreekse impact

- **Verantwoordelijkheid t.a.v. de ons omringende maatschappij**

- Dialoog met onze stakeholders
- Mecenaat

- **Maatschappelijke verantwoordelijkheid van de onderneming**

- De maatschappelijke gevolgen van de crisis beheren
- Het beleid inzake Human Resources

- **Milieuverantwoordelijkheid**

- Koolstofneutraal worden
- Een verantwoord beheer van verbruiksgoederen

Onze prestaties meten

- Reportingproces
- Prestatie-indicatoren
- Verslag van de commissaris
- Overeenstemmingstabel van de referentiesystemen

Verslag uitbrengen over de milieu-impact van Dexia

Dexia is bekommerd om zijn onrechtstreekse milieu-impact. In 2008 werd Dexia de eerste bank ter wereld die zichzelf een kwantitatieve doelstelling oplegt op het vlak van de koolstofimpact van zijn portefeuille van projecten voor elektriciteitsproductie. De Groep maakt elk jaar de koolstofintensiteit van die portefeuille bekend, alsook het aandeel van het gecumuleerde bedrag aan financieringen van elektriciteitscentrales waarvan de werking geen CO₂ uitstoot.

Bovendien meet Dexia elk jaar opnieuw zijn rechtstreekse milieu-impact met een halfjaarlijkse reporting voor elke entiteit. De volgende prestatie-indicatoren worden ingezameld, geconsolideerd en gepubliceerd in het verslag over duurzame ontwikkeling:

- gebruik van energie en vloeistoffen;
- professionele verplaatsingen;
- uitstoot van broeikasgassen;
- papierverbruik;
- afvalbeheer;
- het charter van de leveranciers.

Risicobeheer

Inleiding

In 2009 werden de activiteiten van de support line Risk in sterke mate beïnvloed door de financiële crisis en door het hervormingsplan dat Dexia eind 2008 doorvoerde om de Groep opnieuw een stevige basis te verschaffen. De krachtlijnen van dat hervormingsplan moeten Dexia doen terugplooiën op zijn voornaamste commerciële activiteiten, het risicoprofiel verlagen en de kostenstructuur optimaliseren.

De verlaging van het risicoprofiel van de Groep kreeg in 2009 concreet vorm door een aantal desinvesteringen, zoals de verkoop van FSA Insurance, afgerond in juli 2009, en door een doelgerichte afbouw van de obligatieportefeuille. Er werden in 2009 voor 16,5 miljard EUR aan obligaties verkocht (15 miljard EUR nettoverkoop in de obligatieportefeuille in afbouw en 1,5 miljard EUR van ALM-portefeuilles). De desinvesteringen en de afbouw van de obligatieportefeuille hebben geleid tot een vermindering van het kredietrisico van de Groep met 371 miljard EUR in 2009. De gewogen risico's hebben uiteraard dezelfde trend gevolgd en vertonen een daling van 9,7 miljard EUR op jaarbasis, terwijl de Tier 1-ratio is verbeterd, namelijk van 10,6 % eind 2008 tot 12,3 % eind 2009. We vermelden eveneens een normalisering van de kosten van risico tot 1 096 miljoen EUR in 2009 tegen 3 291 miljoen EUR in 2008.

Er werd grote vooruitgang geboekt in termen van consolidatie van de liquiditeit. De Groep kreeg immers af te rekenen met een ernstige liquiditeitscrisis in de nasleep van het faillissement van Lehman Brothers in september 2008 en het daaruit voortvloeiende opdrogen van de wholesale geld- en kapitaalmarkten. In oktober 2008 kenden de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid aan Dexia een waarborg toe voor zijn korte- en langetermijnfinanciering. Die waarborg werd verlengd in 2009 (de werking en de modaliteiten voor de verlenging van de waarborg voor de financieringen van Dexia worden in detail toegelicht in het hoofdstuk "Voornaamste gebeurtenissen in 2009 en begin 2010" op pagina 11-13). De gewaarborgde bedragen kwamen op 31 december 2009 uit op 50,4 miljard EUR, in vergelijking met een maximum van 95,8 miljard EUR in mei 2009, wat de verbeterde funding van de Groep bewijst, alsook de vermindering van haar balanstotaal.

De support line Risk hielp eveneens bij de reorganisatie van de activiteit Financiële markten, de afbouw van de trading-activiteiten en vooral de volledige stopzetting van de krediet-tradingactiviteiten. Dat heeft geleid tot een vermindering van de marktlimieten (VaR-limiet 99 % – 10 dagen van 130 miljoen

EUR tot 100 miljoen EUR) en tot een globale herziening van de procedures.

Een andere opmerkelijke verwezenlijking van 2009 is de verdere invoering van een mark-to-model-waardering van de illiquide activa. Die waardering werd sinds eind 2008 toegepast op de activa beschikbaar voor verkoop en werd voor de waardering op het einde van het jaar uitgebreid tot de uitstaande bedragen die zijn ondergebracht bij de leningen en vorderingen.

Wat het operationele risico betreft, was 2009 een jaar van consolidatie via het consequent inzamelen van incidenten en de actualisering van de self-assessmentscenario's. De samenwerking met de andere diensten belast met Risk and Control (vooral Audit, Compliance en de juridische diensten) werd verder gestroomlijnd, via de ontwikkeling van een gemeenschappelijke tool voor follow-up van de actieplannen voortvloeiend uit aanbevelingen van *audit* en *risk assessments*.

Ten slotte werden belangrijke transversale projecten voortgezet en uitgebouwd:

- ontwikkeling van nieuwe modellen voor de berekening van het reglementair eigen vermogen. Vanaf 31 december 2010 worden deze progressief in gebruik genomen;
- de stresstests van Pijler 1 en 2 breidden hun toepassingsgebied uit over de Groep;
- invoering van een formeel kader voor risicobereidheids-indicatoren;
- verfijning en herkalibratie van de meting van het economisch eigen vermogen, onder meer gebaseerd op de lessen getrokken uit de crisis.

In 2010 worden de inspanningen voor de consolidatie van de liquiditeit en het verlagen van het risicoprofiel voortgezet.

Andere projecten vloeien voort uit het reglementaire kader: beantwoorden van de aanbevelingen m.b.t. Pijler 2 geleid door de toezichthouders; nieuwe vereisten voor de berekening van het eigen vermogen voor de marktactiviteiten (vooral het gebruik van een geïntegreerd systeem voor de berekening van de historische VaR en het bepalen van de stress-VaR); de evolutie van de IFRS-reglementering met betrekking tot het aanleggen van voorzieningen en de waardering van uitstaande bedragen; de evolutie van het nieuwe reglementaire kader voorgesteld door de Bank for International Settlements (BIS) in het kader van een *quantitative impact study*: aspecten inzake het bepalen van het eigen vermogen, de kapitaalbuffer, de *leverage ratio* en het tegenpartijrisico.

Ten slotte zal in 2010 de reorganisatie van de support line Risk worden afgerond gebaseerd op een vereenvoudigde governance en afgestemd op de nieuwe organisatie van de Groep.

Het Bazel II-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 2010 progressief zullen worden aangewend voor de berekening van het reglementair eigen vermogen.

2009 werd gekenmerkt door de verdere implementatie van Pijler 2. Dit systeem, dat van toepassing is sinds 31 december 2008, verplicht de banken om aan hun toezichthouders het bewijs te leveren dat hun risicoprofiel is afgestemd 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 op een correcte manier in te schatten (ICAAP – Internal Capital Adequacy Assessment Process). Dit systeem is gebaseerd op twee hoofdprocessen: een analyse van de risico's door de afdeling Risk Management en het financieel plan (inclusief een toewijzing van het eigen vermogen en een analyse van de evolutie van de resultaten van de metiers en van het intern kapitaal-aanbod) door de afdeling Finance. Pijler 2 van Bazel II is een volledig geïntegreerd en transversaal project. Het dossier werd in hoofdzaak uitgewerkt door Dexia NV, en aangevuld op niveau van de lokale entiteiten.

De eerste kwantitatieve ICAAP-reporting werd ingediend op 15 maart 2009 en Dexia's benadering van Pijler 2 werd op 25 maart 2009 voor het eerst toegelicht aan zijn twaalf belangrijkste toezichthouders. Het volledige dossier werd ingediend op 30 juni 2009 op basis van de strategische heroriëntering van de Groep. In het vierde kwartaal van 2009 vond een grondige controle van Pijler 2 plaats door het college van toezichthouders.

De raad van bestuur en het directiecomité van Dexia NV werden uitgebreid ingelicht over de ontwikkelingen naar aanleiding van Pijler 2.

Pijler 3, die betrekking heeft op de verspreiding van kwalitatieve en kwantitatieve informatie onder de marktspelers, is enkel van toepassing op het hoogste geconsolideerde niveau van de groep Dexia. Die informatie maakt dus 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 was Dexia van nabij betrokken bij de nationale en internationale raadplegingen in verband met de amendementen op de Europese richtlijn over de kapitaalvereisten en meer in het algemeen bij de aan de gang zijnde besprekingen van het optimale kapitalisatieniveau van de banken (dynamische provisionering, *leverage ratio*, bepalen van het eigen vermogen ...).

Het kredietrisico

Definitie

Het kredietrisico is het potentiële verlies (vermindering van de waarde van de activa of wanbetaling) dat Dexia zou kun-

nen lijden door de verslechtering van de solvabiliteit van een tegenpartij.

Governance

De directie Risk Management van Dexia houdt toezicht op het kredietrisico van Dexia en rapporteert aan het directiecomité en aan gespecialiseerde risicocomités. Ze werkt het beleid en de richtlijnen inzake kredietrisico uit, inclusief het beslissingsproces en het delegatiekader, en ziet toe op de analyse- en ratingprocessen en op de functies die toezicht houden op de posities. Om de aanwezige competentie optimaal te benutten, zal de support line Risk in de loop van 2010 evolueren naar een organisatie met gespecialiseerde expertisecentra volgens de metiers van Dexia (kredietrisico Retail and Commercial Banking, kredietrisico Public and Wholesale Banking en kredietrisico voor de markttransacties). Deze organisatie geeft aanleiding tot de oprichting van gespecialiseerde risicocomités per expertisecentrum, waarvan de algehele coördinatie in handen zal zijn van transversale comités.

Transversale comités

Het Risk Policy Committee komt driemaandelijks bijeen en keurt de regels voor de toewijzing van het kredietrisico goed, die in het kredietrisicobeleid worden vastgelegd.

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 bijeenkomt, beslist over de verbintenissen in grote dossiers of kredietdossiers met een verhoogd risico.

Het kredietrisicobeheer maakt deel uit van het ruimere kader van het interne proces voor de afstemming van het eigen vermogen (zie ook het deel over de interne afstemming van het eigen vermogen in dit hoofdstuk).

Gespecialiseerde comités per expertisecentrum

Het beslissingsproces is georganiseerd volgens een cascade van kredietcomités en per gespecialiseerd expertisecentrum. Ze keuren de transacties goed die niet aan de entiteiten worden gedelegeerd. Elk kredietcomité werkt onder de delegatie van het Management Credit Committee. Het delegeren van een transactie gebeurt volgens specifieke delegatieregels op basis van het type tegenpartij, ratingniveau en kredietrisico. Binnen de Groep (entiteiten, dochterondernemingen en bijkantoren) werden subcomités opgericht waarin deze transacties worden behandeld. Elk dossier dat wordt voorgelegd aan een kredietcomité, omvat een onafhankelijke analyse, uitgewerkt door Risk Management.

Er bestaan verschillende gespecialiseerde comités, elk met een specifieke opdracht. Deze comités worden driemaandelijks georganiseerd zowel op niveau van de centrale expertisecentra als van de entiteiten:

Special Mention and Watchlist Committees houden toezicht op de activa met een verhoogd risico.

Default Committees beslissen over en volgen de tegenpartijen in default op grond van Bazel II-criteria gehanteerd binnen Dexia.

Impairment Committees bepalen het bedrag van de toegekende voorzieningen en volgen de kosten van risico op. Rating Committees waken over een correcte toepassing van de interne ratingsystemen en een correct verloop van het ratingproces.

Het Credit Line Committee bepaalt en controleert de limieten voor specifieke soorten tegenpartijen die worden gevolgd door het centrale expertisecentrum voor markttransacties.

Beheer van het risico

Dexia beheert zijn kredietrisico door het te meten, te controleren en door de nodige maatregelen te nemen om de risico's te beperken.

Kredietrisicolimieten worden vastgelegd met het oog op het beheer van het algemene risicoprofiel en om risicoconcentraties te beperken. Er wordt een theoretische limiet toegewezen aan elke tegenpartij, overeenkomstig het vastgelegde kredietrisicobeheer. 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. Om rekening te houden met de meest recente gebeurtenissen, kan Risk Management op elk ogenblik specifieke limieten vastleggen.

Wat betreft het risicobeheer van derivaten stuurt Dexia het afsluiten van juridische contracten die nettingakkoorden en uitwisseling van *collateral* toelaten maximaal aan. In de loop van 2009 werden belangrijke inspanningen gedaan om het waarderingproces van derivaten te stroomlijnen met het oog op een performante opvolging van *collateral* en bijgevolg een vermindering van het kredietrisico. *Credit default swaps* worden gebruikt in de context van intermediaat en het verminderen van risicoconcentraties.

Om het kredietrisico te meten, baseert Dexia zich onder meer op alle interneratingsystemen die werden ingevoerd in het kader van Bazel II. De kredietrisicoanalisten zijn verantwoordelijk voor het toekennen van een rating aan alle tegenpartijen. Elke rating is gebaseerd op een beoordeling van het risiconiveau van de tegenpartij op basis van een interne schaal, die, behoudens een behoorlijk gerechtvaardigde uitzondering, rekening houdt met het eventuele risico dat verbonden is aan het land van vestiging. Bij de toekenning is de interne rating een sleutelement in de beslissing van het kredietcomité. De jaarlijkse herziening van de ratings maakt het mogelijk de tegenpartijen waarvoor een intensievere opvolging nodig is proactief te identificeren. Deze tegenpartijen worden in een *watchlist* opgenomen die wordt beheerd door een Special Mention and Watchlist Committee in samenspraak met Risk Management en de commerciële afdeling.

Het globaal kredietrisicoklimaat in 2009

2009 zal geboekstaafd staan als het jaar van het economische herstelbeleid, dankzij het optreden van de overheden en de centrale banken. Het economische klimaat was echter niet gunstig en werd gekenmerkt door de toenemende werkloosheid en het tanende vertrouwen van de consumenten en de ondernemers. Dit jaar zal eveneens in heel wat opzichten de geschiedenis ingaan als een jaar van paradoxen. Zo zijn de globale uitstaande schulden van de ondernemingen voor het

eerst sinds minstens 15 jaar wereldwijd afgenomen, keerden de obligatiebeleggers massaal terug naar de kapitaalmarkten, en werd in Europa een recordvolume aan niet-financiële obligaties geplaatst. Bij een lage rentestand bood dit segment in het begin van het jaar aanzienlijke premies, die daarna weer heel wat krapper werden.

De voornaamste binnenlandse kredietmarkten kenden een analoge evolutie, met een toename van de financiering van de gezinnen en een terugval van de financiering van de bedrijven. De bedrijven diversifieerden eveneens hun financieringsbronnen door in grotere mate een beroep te doen op de markt, te meer daar de banksector, die hogere kapitaalvereisten opgelegd kreeg, beperkt bleef in zijn vermogen om kredieten te verstrekken. Dat verklaart ten dele de globale terugval van die markt, die zich in de loop van het jaar heeft doorgezet met negatieve seizoensgezuiverde nettostromen. De markt voor hypothecaire kredieten boekte dan weer vooruitgang als gevolg van de lage rentevoeten en overheidsincentives voor groene investeringen.

Fundamentals van het kredietrisico van Dexia in 2009

De verslechtering van het macro-economische klimaat blijkt in 2009 uit de portefeuille van Dexia. De gemiddelde rating van de portefeuilles is in de loop van het jaar verslechterd, vooral tijdens het eerste kwartaal, en collectieve voorzieningen werden aangelegd om het hoofd te bieden aan de mogelijke gevolgen van die verslechtering. De activabasis van Dexia bood goed weerstand en bevestigde het lage risicoprofiel van de metiers van de Groep. De Dexia-portefeuille werd overigens aanzienlijk verlaagd door de verkoop van FSA Insurance, die op 1 juli 2009 werd afgerond.

In zijn kredietrisicobeheer bleef Dexia in 2009 rekening houden met de verzwakking van de economie (meer wanbetalingen, slechte macro-economische conjunctuur ...) als gevolg van de huidige financiële crisis, en optimaliseerde het het proces voor identificatie en opvolging van de meer kwetsbare dossiers en sectoren. Bovendien werden de daarvoor vereiste limieten neerwaarts herzien, vooral voor de bancaire tegenpartijen, de corporates, de landen en de soevereine tegenpartijen; bepaalde activiteiten werden stopgezet en de inkringing van de balans werd voortgezet (zie hierna).

Voor Retail and Commercial Banking werd een matige stijging genoteerd van de kosten van risico in België en Luxemburg, maar de verslechtering is meer uitgesproken in Turkije, waar de crisis de commerciële portefeuille heeft getroffen en voor ongunstige ratingmigraties heeft gezorgd.

Inzake Public and Wholesale Banking blijven de fundamentals globaal genomen zeer goed. Voor de kredietverlening aan de bedrijven werd een systeem van strikte follow-up ingevoerd (herziening van de delegaties, verlaging van de limieten) voor de meest verzwakte projectfinancieringssectoren (*shipping*, havenactiviteit en wegeninfrastructuur), waarbij een belangrijk deel van de schuld werd geherstructureerd.

2009 werd gekenmerkt door een forse daling van de portefeuille van obligaties en gestructureerde producten. De productie werd stopgezet en de afbouw van de portefeuille werd voortgezet. Ook al deden zich geen incidenten voor en was er evenmin een gevoelige verslechtering te zien van de prestaties of van de verwachte verliezen, toch liet de impact

van de crisis zich voelen en vielen de ratings terug. De terugval is vooral merkbaar bij de segmenten van de CLO's (doorgaans matige risico's) en van de RMBS in Spanje, het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten. De obligatieportefeuille blijft op 97 % *investment grade*, en de Financial Productsportefeuille – met de langste looptijd – ziet haar kwaliteit (43 % *investment grade*) en het niveau van haar specifieke voorzieningen stabiliseren.

Het soevereine risico werd aanzienlijk of totaal verminderd voor de landen met een hoog risico of voor de als kwetsbaarder beschouwde landen. Het risico op de bancaire tegenpartijen evolueerde in uiteenlopende richtingen zonder dat er zich in de portefeuille een default voordeed. De indirecte risico's op de kredietverzekeraars zijn overigens kleiner geworden na de stopzetting van de activiteit van toekenning van liquiditeitslijnen in New York en de verkoop van bepaalde activa.

Het kredietrisico van Dexia

Het kredietrisico omvat:

- het netto uitstaande bedrag voor balansactiva andere dan derivatencontracten (d.w.z. de boekwaarde na aftrek van specifieke voorzieningen);
- de marktwaarde voor derivatencontracten;
- het volledige uitstaande bedrag voor de 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.

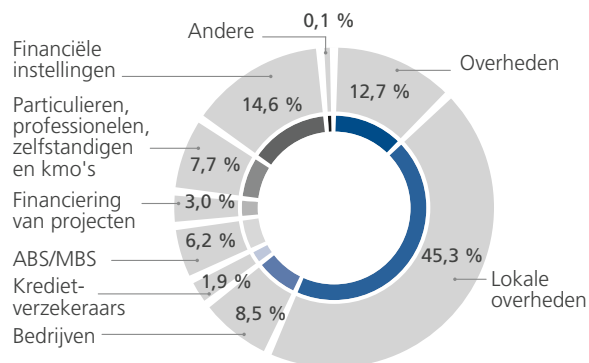
Als het kredietrisico gewaarborgd is door een derde met een lagere risicoweging, geldt het substitutieprincipe.

Het kredietrisico omvat de volledig geconsolideerde dochterondernemingen van de groep Dexia en 50 % van de joint venture RBC Dexia Investor Services.

De totale uitstaande positie van de Groep bedroeg 586 131 miljoen EUR op 31 december 2009.

Uitstaande bedragen per type van tegenpartij (op 31 december 2009)

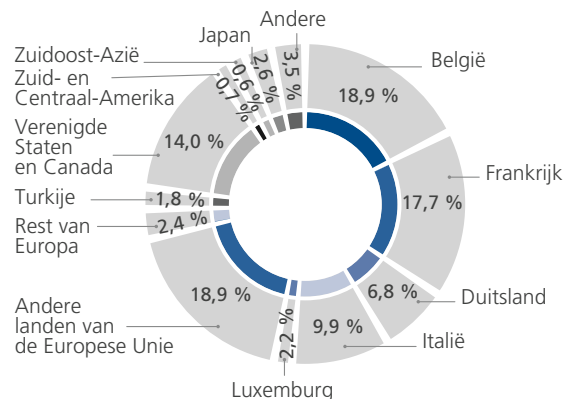
De spreiding van de tegenpartijen in de portefeuille van Dexia is zeer stabiel. De helft van het uitstaande bedrag betreft de sector van de lokale overheden.



Nota: de tegenpartij is de "finale" tegenpartij, dit wil zeggen na verrekening van de garanties erkend onder de Bazel II-regelgeving (substitutieprincipe). Het risico op kredietverzekeraars is overwegend een onrechtstreeks risico.

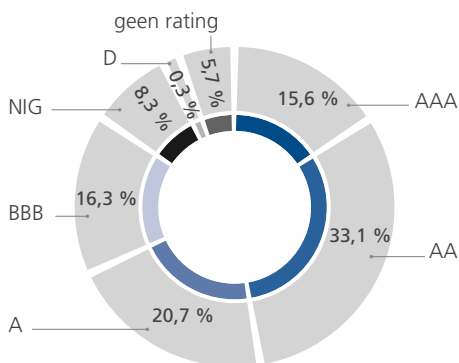
Uitstaande bedragen per geografische regio (op 31 december 2009)

Op 31 december 2009 waren de posities van de Groep voornamelijk geconcentreerd in de Europese Unie (74,4 %, 436,2 miljard EUR eind 2009), voornamelijk in Frankrijk (17,7 %) en in België (18,9 %).



Uitstaande bedragen per rating (op 31 december 2009)

Op 31 december 2009 had ongeveer de helft van de posities een rating AAA of AA. Slechts 8 % van de posities had een rating *non-investment grade* (NIG).



Kwaliteit van de activa

Als gevolg van de toename van de uitstaande leningen en vorderingen die voortvloeit uit de herclassificatie van activa (toepassing van het IAS 39-amendement), namen de leningen die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan tegen eind 2008 aanzienlijk toe. Een groot deel van de Financial Products-portefeuille werd overgeheveld naar leningen en vorderingen. De totale gecumuleerde voorzieningen in verband met die portefeuille kwamen eind 2008 uit op 2 miljard USD en bevonden zich eind 2009 nog steeds op dat niveau.

De leningen die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan stegen in 2009 met 1 273 miljoen EUR, vooral wegens projectfinancieringen en risico's op Turkije (een derde van de stijging). Deze risico's zijn leningen die recent een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan. Ze

zijn meestal gedekt en werden als dubieus geïdentificeerd. Hun dekkingsratio is lager dan de ratio voor de oninvorderbare leningen. Dat verklaart waarom de totale dekkingsratio afnam, maar als de gecumuleerde collectieve waardeverminderingen waren meegerekend, zou de totale dekkingsratio hoger hebben gelegen. Op 31 december 2009 bedroegen de leningen die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan 4 808 miljoen EUR.

De waardeverminderingen op portefeuille werden in 2009 beïnvloed door de gerelateerde specifieke waardeverminderingen van de leningen die recent een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan. Het in 2009 geboekte bedrag van 574 miljoen EUR leidde tot een dekkingsratio van 55,3 %. Deze zou hoger zijn geweest als rekening was gehouden met de collectieve waardeverminderingen, zoals hiervoor uitgelegd.

| (in miljoenen EUR, behalve waar anders vermeld) | 31/12/08 | 31/03/09 | 30/06/09 | 30/09/09 | 31/12/09 |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|
| Leningen die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan | 3 535 | 3 652 | 3 624 | 3 720 | 4 808 |
| Waardeverminderingen op portefeuille ⁽¹⁾ | 2 083 | 2 318 | 2 324 | 2 366 | 2 657 |
| Asset quality ratio ⁽²⁾ | 0,99 % | 1,03 % | 1,04 % | 1,09 % | 1,39 % |
| Dekkingsratio ⁽³⁾ | 58,9 % | 63,5 % | 64,1 % | 63,6 % | 55,3 % |

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

(2) De verhouding tussen de leningen die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan en de bruto uitstaande vorderingen.

(3) De verhouding tussen de waardeverminderingen op portefeuille en de leningen die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan.

Het marktrisico

Definitie

Het marktrisico omvat de blootstelling van de Groep aan negatieve evoluties van de marktprijzen die het gevolg zijn van renterisico, aandelenrisico, wisselrisico en andere risico's (inflatie- en CO₂-risico).

Het renterisico omvat het algemene renterisico dat waardeveranderingen ondergaat als gevolg van de algemene evolutie op de markten, terwijl het specifieke renterisico (*credit spread*) beïnvloed wordt door schommelingen die te maken hebben met individuele emittenten. Dit laatste vloeit voort uit de evolutie van spreads binnen een gegeven ratingklasse.

Het aandelenrisico is het risico dat voortvloeit uit een potentiële waardevermindering van de aandelen, terwijl het wisselrisico staat voor een potentiële waardeverlies als gevolg van de evolutie van de wisselkoersen.

Andere marktrisico's wijzen op een mogelijk waardeverlies als gevolg van wijzigingen in georganiseerde of OTC-markten, buiten de reeds vermelde risicofactoren inflatie, koolstof (CO₂) en grondstoffenrisico's.

Governance

De teams Financial Markets Risk Management (FMRM) functioneren als expertisecentra die alle activiteiten van Thesaurie en financiële markten (TFM) van de hele Groep bestrijken. FMRM is een geïntegreerde support line die binnen de groepsorganisatie verantwoordelijk is voor de identificatie, de analyse, de opvolging en de rapportering van de risico's en de resultaten (inclusief de waardering) met een holistische benadering van het risicobeheer.

Alle activiteiten worden zeer nauwgezet gedocumenteerd en geregeld via beleidslijnen, richtlijnen en procedures, en FMRM ziet erop toe dat ze ook daadwerkelijk worden toegepast. Risk Management is ook belast met het definiëren van de methodes voor de berekening van de resultaten en van de risicometing, en moet zorgen voor een geconsolideerde meting, rapportering en opvolging van de risicocijfers en de impact op resultatenrekeningen voor de groep Dexia.

De lokale FMRM-teams bevinden zich op het niveau van de operationele entiteiten en zijn belast met de dagelijkse activiteiten, zoals de inschatting en 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, de boekhouding en de lokale informatiesystemen. Elke operationele entiteit is ook verantwoordelijk voor de opvolging en 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 aan aspecten zoals: de rapportering en analyse van 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 en -normen en risicoconcepten en -metingsmethoden.

(1) Resultaattriggers 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 %.

Ad-hoc-MRGC's worden indien nodig georganiseerd om te beslissen over specifieke aspecten van de business en/of van het risicobeheer.

Bovenop het maandelijkse MRGC wordt er elk kwartaal een specifiek MRGC georganiseerd over de risico- en business-rapporteringen per TFM-activiteitslijn.

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.

Beheer van het risico

Risicometingen

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 maakt gebruik van verschillende VaR-benaderingen 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 (inflatie en CO₂) 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 Value at Risk 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, terwijl het marktrisico dat voortvloeit uit de tradingposities in aandelen, wisselkoersen en andere risicofactoren, veel beperkter blijft.

Dexia hanteert zijn intern VaR-model voor de berekening van het reglementaire eigen vermogen voor wisselrisico en het algemene renterisico binnen de tradingperimeter.

De VaR-methodes worden voortdurend verbeterd. In 2009 werden geen back-testinguitzonderingen waargenomen voor het rente-, wissel-, aandelen- en credit-spreadrisico, wat er duidelijk op wijst dat de resultaten van de VaR-modellen adequaat zijn.

Aanvullend op de VaR-risicometingen en resultatenrekening-triggers 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 (nominale, looptijd- en toegestane marktlimieten, sensitiviteitslimieten en *Greeks*- en scenarioanalyse).

Stress testing is belangrijk voor een gezond risicobeheer en is een noodzakelijke aanvulling op de VaR-metingen. VaR-metingen evalueren het marktrisico als dusdanig in een dagelijkse marktomgeving, terwijl stresstests het marktrisico meten in een abnormale marktomgeving. De stresstest-scenario's worden voortdurend herzien en geactualiseerd in de loop van het boekjaar 2009.

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.

Het marktrisico van Dexia

Value at Risk

De VaR binnen Thesaurie en financiële markten (obligatieportefeuille in *banking book* niet inbegrepen) wordt in detail toegelicht in onderstaande tabel. De gemiddelde globale VaR over 2009 beliep 78,4 miljoen EUR (tegenover 126,6 miljoen EUR in 2008).

Als onderdeel van Dexia's hervormingsplan en conform een verminderde risicobereidheid werden de limieten aanzienlijk verlaagd. De globale TFM-limiet werd teruggeschoefd van 178 miljoen EUR in het derde kwartaal 2008 tot 130 miljoen EUR in het vierde kwartaal 2008 en tot 100 miljoen EUR sinds het eerste kwartaal 2009.

VALUE AT RISK VAN TFM

(in miljoenen EUR)

| | | 2008 | | | | 2009 | | | |
|---------------------|---------------|--|-------------------------------|-------------------|-----------------------------------|--|-------------------------------|-------------------|-----------------------------------|
| VaR (10 dagen, 99%) | | IR ⁽¹⁾ &FX ⁽²⁾ (Trading and Banking) ⁽³⁾ | EQT ⁽⁴⁾ Trading | Spread Trading | Andere risico's ⁽⁵⁾ | IR ⁽¹⁾ &FX ⁽²⁾ (Trading and Banking) ⁽³⁾ | EQT ⁽⁴⁾ Trading | Spread Trading | Andere risico's ⁽⁵⁾ |
| Per activiteit | Gemiddeld | 43,6 | 7,3 | 73,3 | 2,3 | 30,1 | 4,6 | 39,3 | 4,6 |
| | Maximum | 90,6 | 14,4 | 116,0 | 5,9 | 86,5 | 9,7 | 59,2 | 7,8 |
| Globaal | Gemiddeld | 126,6 | | | | 78,4 | | | |
| | Maximum | 179,1 | | | | 137,8 ⁽⁶⁾ | | | |
| | Einde periode | 127,5 | | | | 45,7 | | | |
| | Limiet | 178 (eind 2008: 130) | | | | 100,0 | | | |

(1) IR: renterisico.

(2) FX: wisselrisico.

(3) IR & FX: zonder balansbeheer (BSM).

(4) EQT: aandelen.

(5) Andere risico's: inflatie, grondstoffen, CO₂.

(6) Tijdelijke limiet gezet in januari als gevolg van de hoge volatiliteit van de BMA-spread op TOB.

Obligatieportefeuille

Dexia beheert obligatieportefeuilles, voornamelijk in afbouw, ten belope van 165,5 miljard EUR op 31 december 2009 (tegenover 181,2 miljard EUR op 31 december 2008).

De rentegevoeligheid van deze obligatieportefeuilles is heel beperkt omdat het renterisico systematisch wordt ingedekt.

Voor de obligatieportefeuille in het *banking book* bedroeg de gevoeligheid van de waarde als gevolg van een spreadstijging met één basispunt -115,7 miljoen EUR op 31 december 2009 (tegenover -129,7 miljoen EUR per basispunt op 31 december 2008 ⁽¹⁾).

Omwille van de illiquiditeit van de markten en de beperkte beschikbaarheid van de betrouwbare prijzen/spreads voor het waarderingproces, werd vanaf eind 2008 een mark-to-modelwaardering ontwikkeld en toegepast op het illiquide gedeelte van de activa beschikbaar voor verkoop (AFS).

De waarderingsspreads die afkomstig zijn van het model, zijn gebaseerd op een kredietcomponent plus een liquiditeitspremie. In de loop van 2009 werden methodologische en operationele verbeteringen aangebracht op het mark-to-model voor het illiquide deel van de activa beschikbaar voor verkoop. De mark-to-modelwaardering werd op 31 december 2009 ook toegepast op de perimeter van de geherclassificeerde leningen en vorderingen met het oog op de IFRS-rapportering.

Balansbeheer

Definitie

De risico's met betrekking tot het balansbeheer (Balance Sheet Management – BSM) omvatten zowel het structurele marktrisico (het renterisico, het wisselrisico en het aandelenrisico dat op en buiten de balans wordt gegenereerd door de commerciële metiers) als het liquiditeitsrisico.

Voor meer gedetailleerde definities van het structurele renterisico, het wisselrisico en het aandelenrisico verwijzen we naar het deel over marktrisico's.

Het liquiditeitsrisico wordt omschreven als het risico dat de bank niet in staat zal zijn om te voldoen aan haar zowel verwachte als onverwachte huidige en toekomstige cashbehoeften.

Governance

Comités

De BSM-risico's worden globaal beheerd door het Group Assets and Liabilities Committee (Group ALCo), dat maandelijks bijeenkomt. Het Group ALCo beslist over de limieten, zorgt voor een coherent kader voor het globale BSM-risico en de daarmee verbonden strategie, beslist over de dekkingen die moeten worden toegepast (of globale investeringen/desinvesteringen die moeten gebeuren binnen de verzekeringsactiviteit) en valideert de mechanismen inzake interne

transferprijs binnen de Groep. De lokale ALCo-comités werken op het niveau van de entiteiten en beheren specifieke lokale risico's binnen het kader en onder de begeleiding van het Group ALCo.

Het Funding and Liquidity Committee (FLC), dat een delegatie heeft van het Group ALCo, centraliseert en coördineert het beslissingsproces in verband met de liquiditeitsgebonden aspecten. Het FLC is belast met de controle op de evolutie van de fundingbehoefte op korte en lange termijn, het uitwerken van de globale fundingstrategie van Dexia, het herzien en actualiseren van de liquiditeitsgebonden stressscenario's, het implementeren van noodplannen, het voorstellen van corrigerende acties om het liquiditeitsprofiel te verbeteren, het coördineren van de globale liquiditeitsreporting aan de raden van bestuur, de ratingbureaus, de toezichhoudende instanties, de centrale banken en de overheden.

Het FLC komt wekelijks en maandelijks (uitgebreid) bijeen.

Beheer van het risico

Risicometingen

Renterisico

Het BSM heeft tot objectief de volatiliteit van de resultatenrekening te minimaliseren en zorgt dan ook voor een immunisering van de commerciële marge die wordt gegenereerd door de metiers om zodoende 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. In 2010 zal Dexia de Earnings at Risk-berekeningen in stressscenario's voor de entiteiten van de Groep verbeteren om deze indicator in het beslissingsproces op te nemen.

De risicopositie, zoals ze wordt gemeten in economische en boekhoudkundige termen, 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- en tweedeorderisico van de balanspositie als de gedragscomponent. De VaR-berekeningen worden aanvullend gedaan.

Kredietspreadrisico

Kredietspreadrisico wordt gedefinieerd als het specifieke renterisico verbonden aan individuele risico's van tegenpartijen.

Dit risico is het gevolg van spreadevoluties binnen een bepaalde ratingklasse en wordt gemeten aan de hand van de sensitiviteit, uitgedrukt in basispunten.

Aandelenrisico

Een Value at Risk-berekening wordt toegepast met het oog op het inschatten van de gevoeligheid van de portefeuille als gevolg van negatieve evoluties van de aandelenprijzen, -volatiliteit of -correlatie. Het marktrisicobeheer omvat onder

(1) Inclusief de portefeuilles van Crediop Public Finance, Dexia Municipal Agency en Cash Liquidity Management.

meer EaR- 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*-systeem uitgewerkt om de activa in het geval van stressscenario's een nieuwe bestemming te geven, om zo 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 Group ALCo beslist over de adequate indekking met het oog op enerzijds een vermindering van de volatiliteit van de inkomsten die voortvloeit uit het structurele wisselrisico en anderzijds van de solvabiliteitsratio die verband houdt met de posities (krediet, participaties) in vreemde munten.

Verzekeringsmaatschappijen en pensioenfondsen

Specifieke rapporteringen met betrekking tot verzekeringsmaatschappijen en pensioenfondsen worden voorgelegd aan het Group ALCo en bevatten factoren met betrekking tot 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.

Het BSM-risico

BSM-renterisico (gevoeligheid)

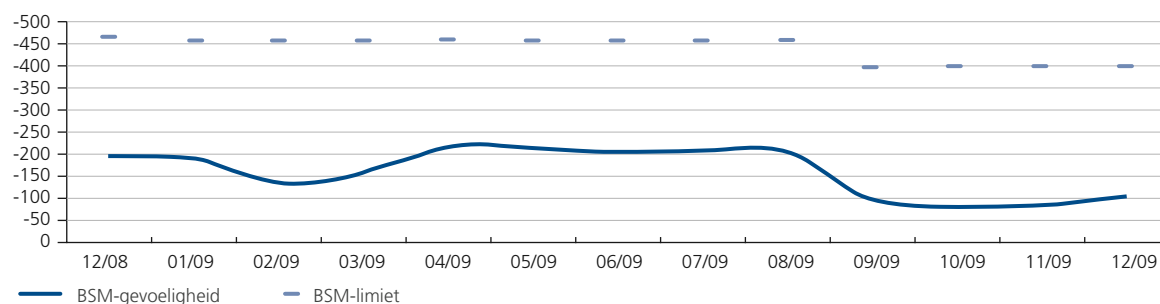
De rentegevoeligheid meet de verandering in de economische nettowaarde van de balans indien de rente over de hele curve met 1 % stijgt. De ALM-langetermijngevoeligheid bedroeg -104 miljoen EUR op 31 december 2009 (tegenover -198 miljoen EUR op 31 december 2008), zonder rekening te houden met de posities van de verzekeringsmaatschappijen en van de pensioenfondsen. De limiet inzake rentegevoeligheid was eind 2009 -400 miljoen EUR/% (tegen -486 miljoen EUR/% eind 2008).

Deze evolutie strookt volledig met de hernieuwde BSM-strategie die zich toespitst op het zo klein mogelijk houden van de volatiliteit van de resultatenrekening en tegelijkertijd de globale waardecreatie te vrijwaren.

De Financial Products-portefeuille van Dexia bedroeg 15,5 miljard USD (10,7 miljard EUR) op 31 december 2009.

De rentegevoeligheid van de portefeuille bedroeg -6,2 miljoen EUR/% (tegenover een limiet van -42 miljoen EUR/%).

BSM-GEVOELIGHEID TEGENOVER -LIMIET



Uitstaande bedragen BSM-kredietspreadrisico

BSM beheerde op 31 december 2009 een obligatieportefeuille in *banking book* ter waarde van 17,5 miljard EUR (bank) en 15,8 miljard EUR (verzekering).

De *fair value* spreadgevoeligheid bedraagt -15,7 miljoen EUR per basispunt (bank) en -12,9 miljoen EUR per basispunt (verzekering).

Op 31 december 2009 bedroeg de spreadgevoeligheid van de Financial Products-portefeuille van Dexia -4,4 miljoen EUR per basispunt.

BSM-aandelenrisico (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, terwijl de Equity-Earnings at Risk (EaR) de impact op de resultatenrekening meet. Het gebruik van de VaR eind 2009 beliep 16 miljoen EUR (exclusief de participatie in Assured Guaranty) voor een VaR-limiet van 70 miljoen EUR. Merk op dat de aandelenportefeuille van de bankactiviteiten in afbouw is geplaatst.

Voor de verzekerings- en pensioenfondsactiviteiten bedroeg de aandelenportefeuille 1 435 miljoen EUR eind 2009. Op dezelfde datum beliep de VaR-limiet 160 miljoen EUR en het VaR-gebruik 119 miljoen EUR.

Liquiditeit

Forse verbetering van het liquiditeitsprofiel

In 2009 werd er grote vooruitgang geboekt op het vlak van de consolidatie van de liquiditeit.

In oktober 2008 kenden de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid een waarborg toe op een groot deel van de financieringen op korte en lange termijn van Dexia. Met een op 14 oktober 2009 ondertekend addendum werd deze waarborg verlengd tot 31 oktober 2010 en werden de volgende wijzigingen aangebracht aan het systeem:

- het maximale gewaarborgde bedrag werd verlaagd van 150 miljard EUR tot 100 miljard EUR;
- de looptijd van de nieuwe langetermijnfinancieringen werd verlengd tot maximaal vier jaar.

Bovendien zag Dexia vanaf 16 oktober 2009 af van het voordeel van de waarborg voor alle nieuwe contracten met een looptijd van minder dan één maand en voor alle nieuwe contracten zonder vaste looptijd. De overgang van gewaarborgde naar niet-gewaarborgde financieringen verliep vlot voor Dexia.

Op 30 oktober 2009 gaf de Europese Commissie haar voorlopige goedkeuring aan de verlenging van deze waarborg tot eind februari 2010. Daarna werd in het kader van de overeenkomst met de Europese Commissie van 5 februari 2010 een vervroegde terugtrekking uit het waarborgsysteem bekendgemaakt, waarvan u de details terugvindt in het hoofdstuk "Voornaamste gebeurtenissen van 2009 en begin 2010" op pagina 13 van dit jaarverslag.

In 2009 heeft de Groep in totaal 45,7 miljard EUR aan fondsen op middellange en lange termijn uitgegeven (met een gemiddelde looptijd van 5 jaar). Het aandeel van de niet door de overheden gewaarborgde financieringen belooft 51 %, en is in de loop van het jaar voortdurend toegenomen.

Die goede prestatie was mogelijk:

- doordat de markt voor *covered bonds* weer op gang kwam tijdens het tweede kwartaal van 2009, waardoor in 2009 in totaal voor 13,0 miljard EUR aan *covered bonds* kon worden uitgegeven via de drie emittenten Dexia Municipal Agency, Dexia Kommunalbank Deutschland en Dexia Lettres de Gage Banque.

- dankzij de vernieuwde toegang tot de niet-gedekte niet-gewaarborgde financieringen, vooral vanaf het derde kwartaal van 2009, wat concreet tot uiting kwam in een volume van dit type niet-gedekte niet-gewaarborgde uitgaven op middellange en lange termijn van 10,3 miljard EUR in 2009. Het liquiditeitsprofiel op korte termijn verbeterde eveneens aanzienlijk tijdens de tweede jaarhelft dankzij de geleidelijke toename van de funding via bilaterale en trilaterale repo's en een betere toegang tot niet-gewaarborgde liquiditeit op korte termijn.

Globaal genomen is de fundingbehoefte op korte termijn van de Groep in 2009 fors afgenomen dankzij de actieve inkrimping van de balans die de Groep nu al doorvoert sinds het vierde kwartaal van 2008 (verkoop van obligaties uit de portefeuille in afbouw voor een totaalbedrag van 15 miljard EUR, met een gemiddelde looptijd van 4,5 jaar) en de sterke dynamiek van het programma voor langetermijnguitgaven.

Deze elementen hebben geleid tot een forse terugval van de gewaarborgde uitstaande bedragen op korte en lange termijn. De uitstaande bedragen beliepen 50,4 miljard EUR op 31 december 2009, tegen een maximum van 95,8 miljard EUR in mei 2009.

In 2010 worden de inspanningen voor het consolideren van de liquiditeit voortgezet, vooral met de bedoeling om tegen 30 juni 2010 volledig afstand te doen van de staatswaarborg. Dit komt erop neer dat de Groep na die datum geen nieuwe schuld met staatswaarborg meer zal uitgeven.

Liquiditeitsrisicobeheer

De benadering van Dexia op het vlak van het liquiditeitsrisicobeheer werd bijgestuurd in het kader van de huidige financiële en liquiditeitscrisis. Ze is gebaseerd op het algemene principe waarbij de toekomstige fundingbehoefte van Dexia nooit groter mogen zijn dan het bewezen fundingvermogen. Dexia gaat met andere woorden na of zijn fundingbehoefte op korte termijn altijd kunnen worden gedekt door de aanwending van liquide activa op de interbankenmarkt.

Dexia ziet toe op het in stand houden van een liquiditeitsbuffer die toereikend is om het hoofd te bieden aan de

cashuitstromen in diverse scenario's. Die liquiditeitsbuffer bestaat uit vrij beschikbare effecten die als onderpand aanvaard worden door de centrale banken waartoe Dexia toegang heeft.

De toekomstige fundingbehoefte worden op een dynamische en omvattende wijze ingeschat, rekening houdend met de liquiditeitsbehoefte die voortvloeien uit de huidige en de verwachte balans- en buitenbalanstransacties. Deze fundingcapaciteit wordt op een voorzichtige manier bepaald, rekening houdend met de lessen die uit de huidige crisis werden getrokken. De afstemming van de toekomstige liquiditeitsbehoefte van Dexia op zijn gewaarborgde fundingvermogen wordt gecontroleerd, zowel op basis van een basisscenario als op basis van een reeks stressscenario's waaronder bank-specifieke en marktstressscenario's of zelfs een combinatie van beide.

Het toezicht op de fundingbehoefte op korte termijn vindt dagelijks plaats. De fundingbehoefte op langere termijn (tot drie jaar) worden maandelijks opgevolgd. Meer in het algemeen staat het liquiditeitsrisicobeheer centraal bij het uitwerken van het financiële drijefactorenplan van Dexia. Het resultaat van het toezicht wordt wekelijks toegelicht aan het FLC, dat de krachtlijnen van het liquiditeitsbeheer uitzet. Die omkadering wordt onderworpen aan een *back-testing*, en wordt geregeld geactualiseerd, waardoor het beantwoordt aan de meest recente regelgevende aanbevelingen en best practices.

De verscheidenheid aan fundingbronnen waartoe Dexia toegang heeft, dient beschouwd te worden als een belangrijke matigende factor van het liquiditeitsrisico. De voornaamste fundingbronnen van Dexia zijn:

- retaildeposito's (vooral in België, Luxemburg en Turkije);
- langetermijnfunding:
 - *covered bonds*;
 - niet-gewaarborgde obligaties waarvan sommige een staatswaarborg genieten en andere niet (onder andere de obligaties die worden verkocht via de kantorennetten van Dexia).
- kortetermijnfunding:
 - bilaterale en trilaterale repotransacties;
 - tenderverrichtingen door de centrale banken;
 - een grote verscheidenheid aan wholesale niet-waarborgde fundingbronnen op korte termijn waarvan sommige een staatswaarborg genieten.

Het liquiditeitsrisico van Dexia wordt centraal beheerd. Hoewel de lokale liquiditeitsposities beheerd worden door de diverse entiteiten van de Groep, wordt de fundingstrategie van Dexia gecentraliseerd en geïntegreerd beheerd.

Effectisering kan effectief ook aangewend worden in het kader van *liquidity management* als financieringsbron, hetzij door de externe verkoop van de activa, hetzij door een "interne" effectisering, waarbij pools van illiquide activa via deze techniek meer liquide worden gemaakt.

In juni 2009 voerde de CBFA een maandelijkse observatiëratio in voor de stresstests voor liquiditeit. Die ratio meet de liquiditeitspositie van een bank in uitzonderlijke omstandigheden door een vergelijking te maken van de potentieel vereiste liquiditeit met de beschikbare liquiditeit op de balans en buiten de balans. Die benadering combineert de impact van een zogenaamde "idiosyncratische" crisis (crisis van de instelling) met de gevolgen van een algemene liquiditeitscrisis.

De hypothesen van deze stress zijn in hoofdzaak gebaseerd op de onmogelijkheid om zich zonder waarborg te herfinancieren, de onmogelijkheid om illiquide activa te effectiveren of te verkopen en een beperkte of onmogelijke toegang tot bepaalde fundingbronnen.

Het operationele risico

Definitie

Dexia hanteert de volgende definitie van het operationele 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. De definitie omvat IT-, juridische en compliancerisico's, maar sluit het strategische risico uit.

Dexia's definitie van het operationele risico is gebaseerd op, maar niet beperkt tot de definitie die wordt gebruikt door het Bazel-comité en die zich toespit op de verliezen (negatieve financiële impact). Het beleid van Dexia vereist eveneens dat er informatie ingezameld wordt over gebeurtenissen die leiden tot financiële meerwaarden.

Governance

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 in detail uit in de vorm van richtlijnen die zijn aangepast aan de activiteiten en zorgt voor het transversale toezicht op de gebeurtenissen van het operationele risico en de daarmee verbonden analyse.

Het Operational Risk Management Committee komt maandelijks bijeen en wordt voorgezeten door de directeur Operational Risk van de Groep. Het comité zorgt voor de totstandkoming van een consequent operationeelrisicokader voor de hele Groep met onder meer *business continuity* en crisismanagement, informatiebeveiliging en verzekeringspolitiek.

Het lijnmanagement is voornamelijk verantwoordelijk voor het operationeelrisicobeheer. Voor hun activiteitsdomein stellen ze een correspondent voor het operationele risico aan die de verzameling van risicogegevens coördineert en voor de Risk and Control Self-Assessment zorgt, met de steun van de lokale functie operationeelrisicobeheer.

Beheer van het risico

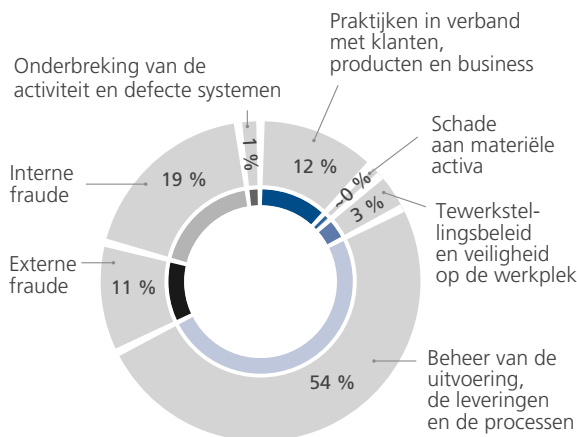
Het kader voor het operationele risico berust op de volgende elementen.

Inzamelen van gegevens over het operationele risico

Het systematisch verzamelen en monitoren van de risicogegevens is een van de voornaamste vereisten van het Bazel-comité, 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 operationele risico en het uitwerken van een beleid om het risico te mitigeren/controleren".

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 reportingrichtlijnen uitgewerkt en geïmplementeerd binnen de Groep om te verzekeren dat de belangrijkste informatie op tijd de directie bereikt (de verplichte meldingsdrempel werd ingesteld op 2 500 EUR). De belangrijkste incidenten omvatten een plan voor het mitigeren van het risico dat wordt uitgewerkt door het lijnmanagement, en worden gemeld aan het directiecomité.

De laatste drie jaar was de verdeling van het totale bedrag aan verliezen voor de standaardgebeurtenissen de volgende:



Het belangrijkste deel van de operationele verliezen is te wijten aan gebeurtenissen inzake beheer van de uitvoering, de leveringen en de processen die ook het merendeel vertegenwoordigen van alle gebeurtenissen, in de business- en ondersteunende functies. Die gebeurtenissen en de gerelateerde actieplannen worden per kwartaal besproken met de belangrijkste stakeholders (in het bijzonder de lijn Operations and IT).

Het fraude-aandeel steeg in 2009 binnen de retailactiviteiten. Globale mitigerende actieplannen zijn gevalideerd door het directiecomité, zodat alle bestaande processen aangepast kunnen worden aan de bedreigingen.

Andere categorieën blijven beperkt in aantal en bedrag. Wanneer grote gebeurtenissen zich voordoen, worden correctieve acties gedefinieerd en 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 belangrijke 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. Die oefeningen spitsen zich toe op de identificatie en de beoordeling van de voornaamste risico's en controles die kunnen leiden tot het uitstippelen van mitigerende acties. Ze geven een goed beeld van de voornaamste risicodomeinen in de diverse entiteiten en activiteiten en de resultaten ervan worden gerapporteerd aan het management doorheen de hele organisatie. Deze *risk and control self-assessments* worden geregeld bijgewerkt.

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 van Dexia te vrijwaren. Beveiligingsprogramma's en duidelijk omliggende 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 zogenaamde *business continuity plans* op zijn minst één keer per jaar getest en bijgewerkt worden. Op basis van een regelmatige reporting valideert het directiecomité de herstelstrategieën, de residuele risico's en de actieplannen met het oog op de voortdurende verbetering ervan.

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 de groepsverzekeringspolissen, 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 entiteiten, en om gezamenlijk te kunnen onderhandelen met makelaars en verzekeringsmaatschappijen.

Uitwerking en follow-up van actieplannen

Het lijnmanagement werkt corrigerende acties uit voor de belangrijke gebeurtenissen of de voornaamste risico's die werden geïdentificeerd. Het operationeelrisicobeheer zorgt voor een regelmatige follow-up en een kwartaalrapportering voor alle activiteiten.

Dankzij dit proces wordt het internecontrolesysteem voortdurend verbeterd en worden de voornaamste risico's mettertijd afdoende gemitigeerd.

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, Permanent Control of Quality Control. De implementatie van deze softwaretoepassing, die van start gaat in 2010, zal het mogelijk maken de gemeenschappelijke taal en referentiesystemen van die functies te gebruiken. Bovendien zal de tool geconsolideerde informatie opleveren voor het lijnmanagement, 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 de kapitaalvereisten 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, van 12 % tot 18 %) op een relevante indicator die berekend wordt voor elk van de acht business lines die werden omschreven door het Bazelcomité (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 (d.w.z. zonder de niet-recurrente items en de impact van de financiële crisis), die de netto-interest en de nettoprovisies omvat. De inkomsten uit verzekeringsactiviteiten worden niet in aanmerking genomen, aangezien ze niet onderworpen zijn aan de Bazel II-reglementering.

De som van de kapitaalvereisten voor elk metier wordt gebruikt voor de berekening van de totale kapitaalvereisten van het operationele risico, als een gemiddelde over de voorbije drie jaar. De berekening wordt jaarlijks geactualiseerd voor de rapportering aan de toezichhoudende overheden op 31 december van elk jaar.

De kapitaalvereisten voor de periode 2008-2009 zijn:

| Kapitaalvereisten (in miljoenen EUR) | |
|---|-------|
| 2008 | 2009 |
| 821,5 | 833,5 |

In de periode 2008-2009 nemen de kapitaalvereisten toe met 1,5 %, doordat in de berekening de bruto-inkomsten van 2006 vervangen zijn door die van 2009. Die laatste zijn hoger als gevolg van de ontwikkeling van de activiteiten van Deniz-Bank, die de vermindering van de inkomsten van de andere business lines ruimschoots compenseert.

Stresstests

Dexia werkte in 2009 een actieplan uit rond stress testing: het programma inzake stresstests van Dexia werd aanzienlijk uitgebreid en bestrijkt alle risico's, metiers en entiteiten.

Op het vlak van de stresstests Pijler 1 (individuele stresstests van de interne ratingmodellen van Bazel II), bereikte Dexia zijn doelstelling om meer dan 80 % van de gewogen kredietrisico's te dekken.

Wat de stresstests Pijler 2 betreft (globale stresstests), leidt de stresstest die Dexia uitvoerde op basis van een historisch scenario of een experts scenario van de economische recessie, tot het behoud van de Tier 1-ratio op een niveau ver boven de 8 %.

Ten slotte behoorde Dexia in 2009 tot de groep van 22 Europese instellingen die door het Committee of European Banking Supervisors (CEBS) werd onderworpen aan een gemeenschappelijke stresstesttoefening, die gestoeld is op diverse scenario's van verslechtering van de kredietkwaliteit. Ook tijdens die oefening bleef de Tier 1-ratio een stuk boven de 8 %.

Naast de "klassieke" stresstests van de marktrisico's en de liquiditeit, beschikt Dexia voortaan over een hele set van stresstests (gevoeligheidsanalyses, implementatie van stressscenario's en beoordelingen van potentiële kwetsbare posities). Hierdoor kan Dexia de potentiële gevolgen inschatten van één of een combinatie van hypothetische gebeurtenissen op zijn financiële gezondheid, en krijgt het een globaal beeld over de mogelijke vertekening van de elementen van de resultatenrekening of van zijn kapitaalratio's in stresssituaties.

Interne afstemming van de kapitaaltoereikendheid

In 2009 zorgde Dexia voor de geleidelijke invoering en formalisering van zijn systeem voor de interne afstemming van de kapitaaltoereikendheid, en kwam daarmee tegemoet 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 zijn doelstelling om het eigen vermogen af te stemmen op het risicoprofiel. Het berust op een vergelijking tussen het beschikbare kapitaal (*available financial resources*) en de vraag naar het kapitaal dat nodig is om de risico's te dekken, zijnde het economisch eigen vermogen.

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 2009 versterkte de Groep nog haar benadering van de risicobereidheid.

Op basis van een holistische 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 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 uiteraard ratio's inzake liquiditeit en fundingstructuur, alsook limieten inzake de kredietconcentratie.

Voor elk van die ratio's worden limieten vastgelegd die elk jaar worden gevalideerd door de raad van bestuur. Het financiële 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.

Deze benadering van de risicobereidheid zal geformaliseerd en van toepassing zijn vanaf 2010.

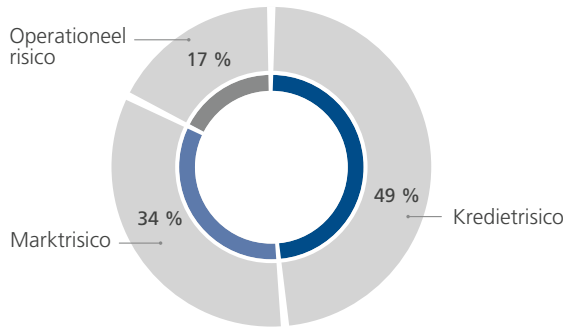
Economisch eigen vermogen

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 (definiëren en in kaart brengen en jaarlijks updaten tot op lokaal 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.

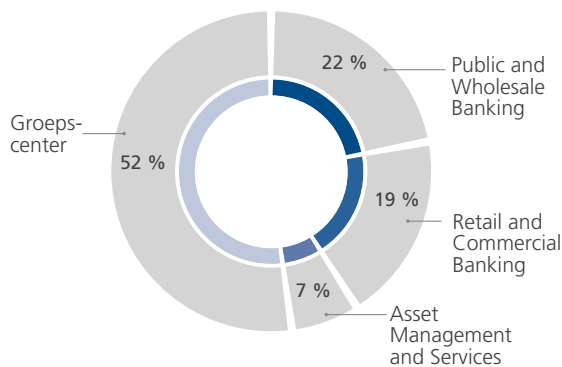
De evaluatie van de gekapitaliseerde risico's gebeurt zeer streng (99,97 % op een jaar).

In de loop van 2009 werd de snelheid en de kwaliteit van het berekeningsproces van het economisch eigen vermogen nog verbeterd. De analyses en de rapportering werden aangepast aan de nieuwe organisatie van de Groep. De prognoses over het economisch eigen vermogen werden verwerkt in de processen van het financieel plan van de Groep, onder meer via de risicobereidheid en de analyse van de rentabiliteit van de nieuwe productie.

ECONOMISCH EIGEN VERMOGEN PER RISICOCATEGORIE OP 31 DECEMBER 2009



ECONOMISCH EIGEN VERMOGEN PER METIER OP 31 DECEMBER 2009



Het economisch eigen vermogen van Dexia kwam eind 2009 uit op 14 196 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 operationele risico (inclusief het commerciële risico) is de derde risicofactor.

Het metier Groepscenter is de grootste gebruiker van het economisch eigen vermogen. Het omvat de thesaurie-activiteiten en de obligatieportefeuilles in afbouw (obligaties van de openbare sector en Financial Products-portefeuille, die vroeger behoorden tot het metier Public and Wholesale Banking;

de kredietrisicospreadportefeuilles en sommige tradingportefeuilles die vroeger deel uitmaakten van het metier Thesaurie en financiële markten). Bijgevolg wordt Public and Wholesale Banking de tweede grootste gebruiker van het economische eigen vermogen, op de voet gevolgd door het metier Retail and Commercial Banking.

De beschikbare financiële middelen blijven aanzienlijk groter dan het totale economisch eigen vermogen dat de metiers nodig hebben om onverwachte en ernstige verliezen te kunnen dekken.

Economische 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 zowel Risk als Finance. Het directiecomité wordt daarvan op de hoogte gebracht.

Reglementair eigen vermogen

Gewogen risico's

Sinds 1 januari 2008 gebruikt Dexia het kader van Bazel II voor de berekening van de kapitaalvereisten voor kredietrisico's en voor de publicatie van zijn solvabiliteitsratio's. Meer informatie hierover vindt u in het deel "Het Bazel II-kader" van dit hoofdstuk.

Op het einde van 2009 beliepen de totale gewogen risico's van Dexia 143,2 miljard EUR tegenover 152,8 miljard EUR op het einde van 2008. Deze vermindering met 9,7 miljard EUR is vooral te danken aan de dalende gewogen kredietrisico's in het kader van het hervormingsplan van Dexia en meer bepaald aan de inspanningen op het vlak van de inkrimping van de balans en de verlaging van het risicoprofiel van de Groep (in combinatie met de depreciatie van de Amerikaanse dollar tegenover de euro).

| (in miljoenen EUR) | 31/12/08 | 31/03/09 | 30/06/09 | 30/09/09 | 31/12/09 |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Gewogen kredietrisico's | 139 495 | 139 231 | 135 381 | 132 069 | 129 758 |
| Gewogen marktrisico's | 3 073 | 3 814 | 2 980 | 2 503 | 2 993 |
| Gewogen operationele risico's | 10 269 | 10 269 | 10 269 | 10 269 | 10 419 |
| TOTAAL | 152 837 | 153 314 | 148 630 | 144 841 | 143 170 |

Reglementair eigen vermogen

Eind 2009 kwam het Tier 1-kapitaal uit op 17 573 miljoen EUR, een stijging van 9 % dankzij hogere behouden winsten.

De reserves van obligaties beschikbaar voor verkoop en de cashflowdekkingsreserves zijn geen onderdeel van het reglementair eigen vermogen. De positieve reserves van aandelen beschikbaar voor verkoop worden toegevoegd aan het Tier 2-kapitaal. Indien ze negatief waren geweest, zouden ze

zijn afgetrokken van het Tier 1-kapitaal. Dat wordt toegelicht in de verwerkingsprincipes en -regels voor geconsolideerde jaarrekeningen die worden gepubliceerd in dit jaarverslag.

De Tier 1-ratio verbeterde in 2009 nog eens met 172 basispunten tot 12,3 %, mede dankzij de toename van het Tier 1-kapitaal met 1,45 miljard EUR aan (95 basispunten) en een daling van de totale gewogen risico's met 9,7 miljard EUR (77 basispunten). De core Tier 1-ratio kwam uit op 11,3 %, een stijging met 170 basispunten ten opzichte van eind 2008, wat wijst op een solide solvabiliteit van de Groep.

| (in miljoenen EUR, behalve waar anders vermeld) | 31/12/08 | 31/03/09 | 30/06/09 | 30/09/09 | 31/12/09 |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|
| Tier 1-kapitaal | 16 126 | 16 427 | 16 831 | 17 089 | 17 573 |
| Totaal reglementair eigen vermogen | 18 077 | 18 383 | 19 383 | 19 591 | 20 251 |
| Gewogen risico's | 152 837 | 153 314 | 148 630 | 144 841 | 143 170 |
| Tier 1-ratio | 10,6 % | 10,7 % | 11,3 % | 11,8 % | 12,3 % |
| Capital adequacy ratio | 11,8 % | 12,0 % | 13,0 % | 13,5 % | 14,1 % |

Ratings

De belangrijkste entiteiten van de Groep – Dexia Bank België, Dexia Crédit Local en Dexia Banque Internationale à Luxembourg – hebben een rating A+ met een *stable outlook* van Fitch (9 februari 2010), A1 met een *stable outlook* van

Moody's (12 februari 2010) en A met een *negative outlook* van Standard & Poor's (10 februari 2010).

De rating AAA van de *covered bonds (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*).

| RATING | Langetermijn-rating | Outlook | Kortetermijn-rating |
|---|---------------------|------------------|---------------------|
| Fitch | | | |
| Dexia Bank België | A+ | Stable outlook | F1+ |
| Dexia Crédit Local | A+ | Stable outlook | F1+ |
| Dexia Banque Internationale à Luxembourg | A+ | Stable outlook | F1+ |
| Dexia Municipal Agency (<i>obligations foncières</i>) | AAA | - | |
| Moody's | | | |
| Dexia Bank België | A1 | Stable outlook | P-1 |
| Dexia Crédit Local | A1 | Stable outlook | P-1 |
| Dexia Banque Internationale à Luxembourg | A1 | Stable outlook | P-1 |
| Dexia Municipal Agency (<i>obligations foncières</i>) | Aaa | - | |
| Standard & Poor's | | | |
| Dexia Bank België | A | Negative outlook | A-1 |
| Dexia Crédit Local | A | Negative outlook | A-1 |
| Dexia Banque Internationale à Luxembourg | A | Negative outlook | A-1 |
| Dexia Municipal Agency (<i>obligations foncières</i>) | AAA | Stable outlook | |
| Dexia Kommunalbank Deutschland (<i>Pfandbriefe</i>) | AAA | Negative outlook | |

Financiële resultaten

Voorafgaande opmerkingen bij de geconsolideerde jaarrekening

Wijzigingen in de consolidatiekring

In 2008

Dexia trok zich terug uit Kommunalkredit Austria AG (voorheen voor 49 % in handen van Dexia) en nam de volledige controle over van Dexia Kommunalkredit Bank AG (voorheen voor 51 % in handen van Dexia).

Dexia ondertekende in november 2008 een bindende overeenkomst over de verkoop van FSA Holdings Ltd aan Assured Guaranty Ltd, een kredietverzekeraar die genoteerd staat op de beurs van New York. De activiteit Financial Products valt buiten deze transactie. Dexia boekte de volledige boekhoudkundige en prudentiële impact van de verkoop van FSA Insurance in het vierde kwartaal van 2008.

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 vervolgens afgetrokken van het "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 rekeningen van Dexia als gevolg van de overeenkomst over de verkoop van het belang van 20 % van Dexia in Crédit du Nord aan Société Générale. Het resultaat van Crédit du Nord over de eerste negen maanden werd opgenomen in het jaarresultaat 2009 van Dexia.

Anderzijds neemt Dexia het belang van 20 % van Crédit du Nord in Dexia Crédit Local de France Banque over. Als gevolg van die 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. De transactie wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de bevoegde toezichhoudende overheden en zal wellicht afgerond worden in de eerste helft van 2010. Bij het afsluiten van de transactie zal het resultaat voor Dexia in de rekeningen geboekt worden.

Analytische verwerking

Sinds 1 januari 2009 heeft Dexia zijn segmentrapportering aangepast aan zijn nieuwe organisatie en paste het voor het eerst IFRS 8 toe. Om vergelijkingen mogelijk te maken werden voor 31 december 2008 pro-formarekeningen opgesteld.

De segmentatie van de activiteiten werd aangepast aan het nieuwe profiel en de strategische krachtlijnen van Dexia. De Groep is nu opgesplitst in drie metiers die operationele activiteiten vertegenwoordigen die zich toespitsen op een homogeen klantensegment (Retail and Commercial Banking, Public and Wholesale Banking, Asset Management and Services). Een vierde metier, het zogenaamde Groepscenter, omvat zowel thesaurieactiviteiten, de obligatieportefeuille in afbouw (inclusief de Financial Products-portefeuille) als het vroegere segment Central Assets.

Analyse van de geconsolideerde resultatenrekening

Nettoresultaat groepsaandeel

De winstgevendheid van de Groep herstelde zich het hele jaar door. In 2009 kwam het nettoresultaat groepsaandeel uit op 1 010 miljoen EUR, tegenover een nettoverlies van 3 326 miljoen EUR in 2008, dat werd beïnvloed door de financiële crisis ten belope van -5 868 miljoen EUR. In de loop van 2009 was de invloed van de financiële crisis op de rekeningen veel kleiner (-687 miljoen EUR); ze werd vooral geboekt tijdens de eerste jaarhelft. Dexia boekte in 2008 reeds alle boekhoudkundige gevolgen van de verkoop van FSA Insurance. Na de afronding van die transactie op 1 juli 2009, werd FSA Insurance gedeconsolideerd vanaf het tweede kwartaal van 2009.

Alle commerciële metiers boekten in 2009 positieve resultaten: 608 miljoen EUR voor Retail and Commercial Banking; 502 miljoen EUR voor Public and Wholesale Banking; 74 miljoen EUR voor Asset Management and Services. Het metier Groepscenter boekte een nettoverlies van 173 miljoen EUR in 2009, tegen een verlies van 3 570 miljoen EUR in 2008, het jaar dat de impact van de crisis het meest voelbaar was.

Opbrengsten

De totale opbrengsten beliepen 6 163 miljoen EUR in 2009, een stijging van 73 % in vergelijking met 2008. Tijdens het vierde kwartaal van 2009 werd een meerwaarde geboekt van 153 miljoen EUR op de verkoop van het belang van 20 % van de Groep in Crédit du Nord. De globale opbrengsten voor Retail and Commercial Banking, Public and Wholesale Banking en Asset Management and Services namen toe met 16 % tot 5 265 miljoen EUR eind 2009. De opbrengsten voor het metier Groepscenter, die in 2008 in sterke mate beïnvloed waren door de crisis (-994 miljoen EUR), kwamen in 2009 uit op 898 miljoen EUR.

Kosten

De kosten bedroegen 3 607 miljoen EUR in 2009, een daling van 12 % in vergelijking met 2008. Conform zijn hervormingsplan gaat Dexia zijn kosten tegen 2011 inkrimpen met 600 miljoen EUR, waarvan 200 miljoen EUR aan besparingen in 2009.

Zonder de herstructureringskosten werden in 2009 voor 434 miljoen EUR aan kostenbesparingen verwezenlijkt, waarvan 73 miljoen EUR dankzij de verkoop van FSA Insurance. Bij gelijkblijvende consolidatiekring heeft Dexia in 2009 zijn doelstellingen inzake kostenbesparingen overtroffen ten belope van 161 miljoen EUR.

De exploitatiecoëfficiënt beliep 58,5 % voor het volledige jaar 2009.

Brutobedrijfsresultaat

In 2009 kwam het brutobedrijfsresultaat uit op 2 556 miljoen EUR, in vergelijking met een verlies van 563 miljoen EUR in 2008, toen de financiële crisis hard toesloeg.

Kosten van risico en waardeverminderingen

In 2009 beliepen de kosten van risico en de waardeverminderingen 1 153 miljoen EUR, een stuk hoger dan vóór de crisis (170 miljoen EUR in 2007), maar wel lager dan het niveau van 2008 toen de kosten van risico en de waardeverminderingen ten belope van 3 314 miljoen EUR sterk beïnvloed werden door de crisis (waarvan 1 665 miljoen EUR als gevolg van de verkoop van FSA Insurance). In 2009 was 382 miljoen EUR het gevolg van de financiële crisis, waarvan 230 miljoen EUR aan voorzieningen voor de Financial Products-portefeuille. Zonder deze atypische elementen kwamen de kosten van risico voor 2009 uit op 12 basispunten op gemiddelde omloop van kredieten aan klanten.

Belastingen en resultaat vóór belastingen

Het resultaat vóór belastingen in 2009 beliep 1 403 miljoen EUR. De belastingen bedroegen -314 miljoen EUR, tegen een positief bedrag van 629 miljoen EUR in 2008 als gevolg van de boeking van uitgestelde belastingen (actief) op voorzieningen en aanpassingen van de reële waarde.

Aandeel van derden

Het aandeel van derden bleef in 2009 met 79 miljoen EUR stabiel in vergelijking met 2008.

| GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING ⁽¹⁾ | | | |
|--|----------------|--------------|----------------|
| (in miljoenen EUR) | 2008 | 2009 | Vershil |
| Opbrengsten | 3 556 | 6 163 | +73,3 % |
| Kosten | (4 119) | (3 607) | -12,4 % |
| Brutobedrijfsresultaat | (563) | 2 556 | n.s. |
| Kosten van risico en waardeverminderingen | (3 314) | (1 153) | -65,2 % |
| Resultaat vóór belastingen | (3 877) | 1 403 | n.s. |
| Belastingen | 629 | (314) | n.s. |
| Nettoresultaat | (3 248) | 1 089 | n.s. |
| Aandeel van derden | (78) | (79) | n.s. |
| Nettoresultaat groepsaandeel | (3 326) | 1 010 | n.s. |
| Rentabiliteit op het eigen vermogen ⁽²⁾ | -22,6 % | +5,6 % | |
| Exploitatiecoëfficiënt ⁽³⁾ | 115,8 % | 58,5 % | |
| Winst per aandeel ⁽⁴⁾ (in EUR) | (2,54) | 0,57 | |

(1) FSA Insurance gedeconsolideerd sinds het tweede kwartaal van 2009.

(2) De verhouding tussen het nettoresultaat groepsaandeel en het gewogen gemiddelde kern eigen vermogen (na aftrek van het geraamde dividend voor de periode).

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

(4) De verhouding tussen het nettoresultaat groepsaandeel en het gewogen gemiddeld aantal aandelen.

Solvabiliteit

| | 31/12/08 | 31/12/09 | Vershil |
|--|----------|----------|---------|
| Tier 1-kapitaal (in miljoenen EUR) | 16 126 | 17 573 | +9,0 % |
| Totale gewogen risico's (in miljoenen EUR) | 152 837 | 143 170 | -6,3 % |
| Tier 1-ratio | 10,6 % | 12,3 % | |
| Core Tier 1-ratio | 9,6 % | 11,3 % | |

Eind december 2009 bedroeg het Tier 1-kapitaal van Dexia 17,6 miljard EUR, een stijging van 9 % in vergelijking met eind december 2008.

Eind december 2009 bedroegen de totale gewogen risico's 143,2 miljard EUR, een daling van 6 % in vergelijking met eind december 2008. De daling van de gewogen risico's in 2009 is grotendeels toe te schrijven aan de inspanningen van de Groep om haar balans in te krimpen en aan de depreciatie van de Amerikaanse dollar tegenover de euro.

In 2009 verbeterde de Tier 1-ratio van Dexia verder met 172 basispunten tot 12,3 %, dankzij de toename van het Tier 1-kapitaal met 1,45 miljard EUR (95 basispunten) en een terugval van de gewogen risico's met 9,7 miljard EUR (77 basispunten). De core Tier 1-ratio kwam uit op 11,3 %, een stijging met 172 basispunten in vergelijking met eind december 2008, wat wijst op de stevige solvabiliteit van de Groep.

Rentabiliteit op het eigen vermogen

De rentabiliteit op het eigen vermogen bedroeg +5,6 % in 2009.

Winst per aandeel

De winst per aandeel kwam uit op 0,57 EUR in 2009 in vergelijking met een verlies van 2,54 EUR in 2008.

Analyse van de geconsolideerde balans

De **totale geconsolideerde balans** bedroeg 577,6 miljard EUR op 31 december 2009, een daling van 73,4 miljard EUR in vergelijking met 31 december 2008 (of -11 %).

De evolutie van het balanstotaal weerspiegelt:

- de actieve inkrimping van de balans (-18,2 miljard EUR) en het terugplooiën op de commerciële kernactiviteiten en -markten als onderdeel van de implementatie van het hervormingsplan;
- de wijzigingen op het vlak van de rente-, de wisselkoers- en de kredietrisico's;
- de verkoop van de verzekeringsactiviteiten van FSA (dit is FSA Inc.), die gedeconsolideerd werden (-5,6 miljard EUR).

Eigen vermogen

Het eigen vermogen van de Groep 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** bedroeg 10,2 miljard EUR op 31 december 2009 tegenover 3,9 miljard EUR op 31 december 2008. Die toename met 6,3 miljard EUR was vooral toe te schrijven aan het resultaat voor 2009 van 1,0 miljard EUR en de gunstige evolutie van de zogenaamde *other comprehensive income* met 5,3 miljard EUR door de vernauwing van de krediet- en liquiditeitspreads. De niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen omvatten de reserve van de activa beschikbaar voor verkoop, die in 2009 verbeterde met 4,8 miljard EUR.

Het **kern eigen vermogen** nam toe met 1,0 miljard EUR tot 18,5 miljard EUR als gevolg van het huidige resultaat.

De **niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen** omvatten de reële waarde van de activa beschikbaar voor verkoop, de reële waarde van de kasstroomafdekkingsderivaten en de omrekeningsreserve. Die verbeterden met 5,3 miljard EUR in 2009, zoals hiervoor werd toegelicht, en kwamen eind 2009 uit op -8,3 miljard EUR.

- De reserve van activa beschikbaar voor verkoop, die toenam met 4,8 miljard EUR, werd beïnvloed door de verbetering van de situatie op de financiële markten, wat geleid heeft tot de vernauwing van de krediet- en liquiditeitspreads bovenop de gunstige evolutie op de aandelenmarkten.

In het kader van de amendementen van IAS 39 en IFRS 7 werd in 2008 voor een bedrag van 91,6 miljard EUR aan activa beschikbaar voor verkoop ondergebracht bij leningen en vorderingen. De daarmee verbonden reserve van activa beschikbaar voor verkoop wordt mettertijd afgeschreven en kwam op 31 december 2009 uit op -5,6 miljard EUR (tegen -6,5 miljard EUR op 31 december 2008). Op 31 december 2009 bedroeg de boekwaarde van die geherclassificeerde activa 83,8 miljard EUR. Als de herclassificatie niet had plaatsgevonden, zou een extra bedrag van -0,6 miljard EUR geboekt geweest zijn in de reserve van activa beschikbaar voor verkoop in 2009. Dat wordt uitgelegd in toelichting 7.7. bij de geconsolideerde jaarrekening van dit jaarverslag.

- De kasstroomafdekkingsreserve nam toe met 0,5 miljard EUR als gevolg van de rente-evolutie.
- De omrekeningsreserve bleef stabiel op -0,5 miljard EUR.

De **minderheidsbelangen** bleven stabiel op 1,8 miljard EUR.

Verplichtingen

De deposito's van cliënten en het schuldpapier (kasbons, certificaten en obligaties) bedroegen 334,0 miljard EUR (+10 %) op 31 december 2009. Hun aandeel in het balanstotaal kwam eind 2009 uit op 58 % tegenover 47 % eind 2008.

De **deposito's van cliënten** bedroegen 121,0 miljard EUR, een toename van 5 % of +6,2 miljard EUR tijdens het jaar. De spaarrekeningen, de zichtdeposito's en andere deposito's (+13 miljard EUR) waren veel meer in trek dan de termijndeposito's (retail en private) (-18 miljard EUR) en de gemeenschappelijke beleggingsfondsen. De verkoopovereenkomsten namen toe met 11 miljard EUR en de kaswaarborgen met 1 miljard EUR.

Het **schuldpapier** groeide aan met 25 miljard EUR (+13 %) tot 213,1 miljard EUR dankzij de depositobewijzen (+17 miljard EUR) en de kasbons (+8 miljard EUR). De niet-achtergestelde schulden bleven stabiel.

De **achtergestelde schulden** bleven stabiel op 4,1 miljard EUR.

De **schulden aan kredietinstellingen** kwamen eind 2009 uit op 123,7 miljard EUR, dit is een daling van 89,5 miljard EUR, waarvan driekwart afkomstig van de centrale banken. Het aan de centrale banken verschuldigde bedrag lag bijzonder hoog in december 2008, als gevolg van de onrust op de financiële markten.

GECONSOLIDEERDE BALANS

| (in miljoenen EUR) | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|----------------|----------------|
| ACTIEF | 651 006 | 577 630 |
| Kas en tegoeden bij centrale banken | 2 448 | 2 673 |
| Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen | 61 864 | 47 427 |
| Leningen en voorschotten aan cliënten | 368 845 | 353 987 |
| Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening | 16 044 | 10 077 |
| Financiële investeringen | 125 029 | 105 251 |
| Derivaten | 55 213 | 40 728 |
| Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille | 3 938 | 3 579 |
| Investeringen in geassocieerde deelnemingen | 682 | 171 |
| Materiële vaste activa | 2 353 | 2 396 |
| Immateriële activa en goodwill | 2 193 | 2 177 |
| Belastingvorderingen | 4 139 | 2 919 |
| Overige activa | 1 998 | 1 895 |
| Activa aangehouden voor verkoop | 6 260 | 4 350 |
| PASSIEF | 651 006 | 577 630 |
| Schulden aan kredietinstellingen | 213 192 | 123 724 |
| Schulden aan en deposito's van cliënten | 114 728 | 120 950 |
| Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening | 18 952 | 19 345 |
| Derivaten | 75 834 | 58 364 |
| Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille | 1 543 | 1 939 |
| Schuldpapier | 188 120 | 213 065 |
| Achtergestelde schulden | 4 407 | 4 111 |
| Technische voorzieningen van verzekeringsmaatschappijen | 16 739 | 13 408 |
| Voorzieningen en andere verplichtingen | 1 487 | 1 581 |
| Belastingverplichtingen | 302 | 238 |
| Overige verplichtingen | 4 393 | 4 585 |
| Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten | 5 691 | 4 332 |
| Totaal verplichtingen | 645 388 | 565 642 |
| Geplaatst kapitaal | 8 089 | 8 089 |
| Uitgiftepremies | 13 618 | 13 618 |
| Ingekochte eigen aandelen | (23) | (25) |
| Reserves en overgedragen resultaat | (870) | (4 194) |
| Nettoresultaat van het boekjaar | (3 326) | 1 010 |
| Kern eigen vermogen | 17 488 | 18 498 |
| Niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen | (13 572) | (8 317) |
| Eigen vermogen van de Groep | 3 916 | 10 181 |
| Minderheidsbelangen | 1 702 | 1 806 |
| Discretionaire-winstdelingselement van verzekeringscontracten | 0 | 1 |
| Totaal eigen vermogen | 5 618 | 11 988 |

De **verplichtingen vervat in groepen die worden afge-stoten** namen af met 1,4 miljard EUR tot 4,3 miljard EUR. De verzekeringsactiviteiten van FSA die werden verkocht aan Assured Guaranty, droegen bij voor een bedrag van 5,7 miljard EUR op 31 december 2008, terwijl Dexia Epargne Pension op 31 december 2009 een bijdrage leverde van 4,3 miljard EUR.

Activa

De **leningen en voorschotten aan cliënten** daalden met 14,9 miljard EUR (-4 %) in 2009 en bedroegen op het einde van het jaar 354,0 miljard EUR als gevolg van de inkrimping van de balans. De verkoopsovereenkomsten namen af met 3,5 miljard EUR.

De **financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening** namen af met 6,0 miljard EUR (-37 %) tot 10,1 miljard EUR. Dat verschil kan worden verklaard door de afwikkeling van een bedrag van 5,7 miljard EUR aan *negative basis trade*-transacties in het kader van de inkrimping van de balans.

De **financiële investeringen**, die de activa aangehouden voor verkoop omvatten, namen af tot 105,3 miljard EUR (-16 %). De obligaties beschikbaar voor verkoop gaven een terugval te zien van 19 miljard EUR als gevolg van de

inkrimping van de balans en van de herclassificatie van Dexia Epargne Pension naar de activa aangehouden voor verkoop (-1,7 miljard EUR). De aandelen aangehouden voor verkoop daalden met 0,3 miljard EUR, waarvan 0,5 miljard EUR op het conto komt van Dexia Epargne Pension (overgeheveld naar activa aangehouden voor verkoop).

De **leningen en voorschotten aan kredietinstellingen** namen af tot 47,4 miljard EUR, dit is een daling van 14,4 miljard EUR in vergelijking met december 2008. Dat was voornamelijk het gevolg van verkoopsovereenkomsten (-6 miljard EUR), kaswaarborgen (-1,3 miljard EUR), leningen (-4,7 miljard EUR) en zichtrekeningen (-1,8 miljard EUR).

De rubriek **kas en tegoeden bij centrale banken** kwam uit op 2,7 miljard EUR.

Op 31 december 2009 omvatten de **activa aangehouden voor verkoop** een bedrag van 4,4 miljard EUR in verband met Dexia Epargne Pension, waarvoor een verkoopsovereenkomst werd ondertekend. Een bedrag van 6,3 miljard EUR werd in 2008 overgeboekt in het kader van de verkoop van de verzekeringsactiviteiten van FSA aan Assured Guaranty Ltd.

Activiteiten en resultaten van de metiers

Retail and Commercial Banking

Activiteit

In 2009 legde de Groep de nadruk op de ontwikkeling van haar retailactiviteit zowel op haar historische markten als in Turkije, dat weer een sterke commerciële prestatie leverde

voor het metier Retail and Commercial Banking. Dat kwam tot uiting in een aangroei van de klantenbasis en van de deposito's.

| KLANTENTEGOEDE EN KREDIETEN AAN KLANTEN | | | |
|---|-------------------------|--------------|---------------|
| (in miljarden EUR) | 31/12/08 ⁽¹⁾ | 31/12/09 | Verschil |
| TOTALE KLANTENTEGOEDE EN KREDIETEN AAN KLANTEN | 170,7 | 179,5 | +5,2 % |
| Klantentegoeden | 121,6 | 128,8 | +5,9 % |
| Deposito's | 72,8 | 81,0 | +11,3 % |
| <i>Zichtrekeningen</i> | 8,9 | 10,4 | +16,2 % |
| <i>Spaarrekeningen</i> | 24,2 | 32,6 | +34,3 % |
| <i>Kasbons en termijnrekeningen</i> | 28,0 | 25,9 | -7,4 % |
| <i>Obligaties uitgegeven door de Groep</i> | 11,7 | 12,2 | +4,4 % |
| Buitenbalansproducten | 37,7 | 36,9 | -2,1 % |
| <i>Gemeenschappelijke beleggingsfondsen</i> | 21,4 | 18,3 | -14,5 % |
| <i>Effectenrekeningen⁽²⁾</i> | 16,3 | 18,6 | +14,2 % |
| Technische levensverzekeringsreserves | 11,1 | 10,8 | -2,2 % |
| Kredieten aan klanten | 49,1 | 50,8 | +3,4 % |
| Hypothecaire kredieten | 23,6 | 24,7 | +4,1 % |
| Consumentenkredieten | 2,6 | 2,5 | -2,1 % |
| Kredieten aan kmo's en zelfstandigen | 18,1 | 19,1 | +5,4 % |
| Andere kredieten | 4,8 | 4,4 | -7,0 % |

(1) Pro forma aangezien de nieuwe segmentreporting wordt toegepast sinds 1 januari 2009. Meer informatie over de nieuwe segmentatie vindt u in toelichting 3 bij de geconsolideerde jaarrekening van dit jaarverslag (pagina 132-134).

(2) Financiële klantentegoeden (aandelen, obligaties, coöperatieve deelbewijzen) die bij de bank op effectenrekeningen staan.

In 2009 bedroegen de **totale deposito's** 81,0 miljard EUR, dit is een aangroei van 8,2 miljard EUR (11 %). Het streven naar zekerheid dreef de spaar- en beleggingsstromen naar balansproducten op lange termijn, zoals spaarrekeningen, kasbons en obligatie-uitgiften. De deposito's, zowel de zichtrekeningen als de termijndeposito's, gaven een opmerkelijke groei te zien in Turkije. DenizBank liet op jaarbasis een toename optekenen van zijn deposito's met meer dan 20 %, dankzij geconcentreerde commerciële inspanningen op die producten in alle segmenten.

- De uitstaande bedragen op de spaarrekeningen kwamen eind 2009 uit op 32,6 miljard EUR en geven daarmee een forse toename te zien. In de loop van het jaar werd een bedrag van 8,4 miljard EUR (+34 % sinds eind 2008) ingezameld onder invloed van de rente-evolutie, de verschuiving van de termijntrekeningen naar de spaarrekeningen en de aanzienlijke toename van de spaarquota van de gezinnen (die bedraagt ongeveer 18 % in België). De internetspaarrekeningen vertegenwoordigen in België ongeveer een vijfde van het totaal. De verschuiving naar de spaarrekeningen was bijzonder groot in Luxemburg, waar de uitstaande bedragen in de loop van het jaar toenamen met een factor 3,5.
- De kasbons kenden met een uitstaand bedrag van 13 miljard EUR eind 2009 eveneens een waar succes (op een jaar tijd werd 7,1 miljard EUR ingezameld). De inzameling van de "kasbon voor lokale projecten" bijvoorbeeld, waarvoor een institutionele campagne werd gevoerd rond het thema van de financiering van gemeenschappelijke, lokale projecten via privé-investeringen, leverde in vier weken tijd meer dan 1 miljard EUR op.
- De door de Groep uitgegeven gestructureerde obligaties (12,2 miljard EUR eind 2009), vooral via Dexia Funding Netherlands dat zeven grote uitgiften lanceerde in het begin van 2009, lieten een groei van 4 % optekenen in vergelijking met 2008. In Luxemburg lag de nadruk van de commerciële campagnes specifiek op de beleggingsproducten met gewaarborgd kapitaal, waardoor de uitstaande gestructureerde producten uitgegeven door Dexia een groei te zien gaven van bijna 50 %.

Ondanks het gunstige markteffect heeft de risicoafkeer bij de klanten geleid tot een daling van 2 % van de **buitensbalansactiva** (inclusief de levensverzekeringsproducten) tot 47,7 miljard EUR, waaronder een terugval met 15 % bij de gemeenschappelijke beleggingsfondsen. De **technische levensverzekeringsreserves** bleven stabiel op 10,8 miljard EUR (of -2 % in vergelijking met 2008).

De **totale klantentegoeden** kwamen eind december 2009 uit op 128,8 miljard EUR, dit is een stijging van 6 %, voornamelijk als gevolg van de aanzienlijke toename van de klantendeposito's.

Ondanks de achteruitgang van de conjunctuur zijn de **kredieten aan klanten** in 2009 toegenomen met 1,7 miljard EUR tot 50,8 miljard EUR eind 2009. De hypothecaire kredieten zijn gegroeid met 4 % en de kredieten aan kmo's en zelfstandigen met 5 %. België en Turkije leverden de grootste bijdrage tot die groei.

In **België** groeide de klantenbasis aan met 3,5 % tot 4,5 miljoen klanten, de verzekeringsactiviteiten inbegrepen. De klantentevredenheidsenquête verbeterden aanzienlijk in de loop van het jaar in het merendeel van de belangrijke klantensegmenten. Bovendien lanceerde Dexia een programma voor de invoering van zijn nieuw distributiemodel met een investering van 350 miljoen EUR, waarvan al 105 miljoen EUR werd aangewend in 2009. In de loop van het jaar werden 133 open *cashless* kantoren in gebruik genomen op een totaal beoogd aantal van 308 in 2011, en er werden 400 extra accountmanagers aangesteld. Dit nieuwe concept werd zeer goed onthaald door de klanten. De marketingcampagnes hielpen de Groep weer een duidelijke stem in het bankenkapittel te krijgen en ondersteunden de inzameling van deposito's. Die elementen droegen bij tot een stijging van de deposito's met 7,2 miljard EUR (+14 %) over het hele jaar. De kredieten groeiden aan met 5 % mede dankzij de kredieten aan de kmo's en zelfstandigen en de hypothecaire kredieten.

In **Luxemburg** hield de activiteit stand in een woelig klimaat. Er viel een lichte toename te noteren van de internationale privatebankingactiviteit, en het marktaandeel op de lokale markt bleef stabiel. Vanaf het tweede kwartaal werden commerciële campagnes gelanceerd in de segmenten van de particulieren en de professionele klanten. De privatebankingactiviteit kon het hele jaar door in stand gehouden worden dankzij de commerciële dynamiek en een gunstig markteffect.

In **Turkije** werd de dynamische expansie van het retailplatform van DenizBank bevestigd door de 615 000 nieuwe retail- en businessklanten (particulieren en ondernemingen), dat is een toename van 20 % op jaarbasis, alsook door de opening van 50 nieuwe kantoren. De naambekendheid van de bank is toegenomen en DenizBank is op de publieke herkenningsschaal gestegen van de negende naar de zesde plaats. Eind december 2009 kwamen de deposito's uit op 14,7 miljard TRY (7,3 miljard EUR), dit is een toename van 24 % in vergelijking met vorig jaar. De uitstaande kredieten kwamen eind 2009 uit op 18,6 miljard TRY (8,7 miljard EUR), een toename van 7 % in vergelijking met eind 2008. Bijgevolg verbeterde de verhouding kredieten/deposito's aanzienlijk (126 % eind 2009 tegenover 146 % eind 2008).

In **2010** zal Dexia voortwerken aan de uitbouw van zijn nieuw distributiemodel in België. Het zal zijn vaardigheden inzake vermogensbeheer en zijn klantenbasis in Luxemburg verder optimaliseren om zijn privatebankingactiviteiten te versterken. Bovendien zal het de commerciële dynamiek in Turkije benutten.

Conform de overeenkomst met de Europese Commissie over het hervormingsplan van Dexia werd beslist om tegen 31 oktober 2012 Dexia banka Slovensko in Slowakije (belang van 85,5 %) te verkopen en DenizEmekliik, de verzekeringsdochter van DenizBank in Turkije, te verkopen of op de beurs te brengen.

De overeenkomst met de Europese Commissie wordt in detail toegelicht in het hoofdstuk "Voornaamste gebeurtenissen 2009 en begin 2010" op pagina 12-14 van dit jaarverslag.

Resultaten

In 2009 komt het **nettoresultaat groepsaandeel** uit op 608 miljoen EUR, dat is 3,3 keer hoger dan in 2008, dat zwaar geleden heeft onder de financiële crisis.

Met 3 035 miljoen EUR, inclusief een meerwaarde van 153 miljoen EUR op de verkoop van het belang van 20 % in Crédit du Nord, stegen de **opbrengsten** in 2009 met 12 % tegenover 2008. Zonder die meerwaarde zouden de opbrengsten gestegen zijn met 6 % in vergelijking met 2008.

Als gevolg van het kostenbesparingsplan dat eind 2008 van start ging, zijn de **kosten** gedaald met 5 % op jaarbasis tot 1 875 miljoen EUR in 2009, tegenover 1 978 miljoen EUR in 2008.

De **exploitatiecoëfficiënt** van het metier is verbeterd tot 61,8 % in 2009, tegen 72,7 % in 2008.

De **kosten van risico en waardeverminderingen** bedroegen 363 miljoen EUR in 2009, tegenover 508 miljoen EUR in 2008, een daling van 29 % in vergelijking met 2008, dat negatief werd beïnvloed door aanzienlijke voorzieningen.

Bijgevolg is het **resultaat vóór belastingen** in vergelijking met 2008 meer dan verdrievoudigd tot 797 miljoen EUR in 2009, tegenover 235 miljoen EUR in 2008.

| RESULTATENREKENING | | | |
|---|---------------------|--------------|----------------|
| (in miljoenen EUR, behalve waar anders vermeld) | 2008 ⁽¹⁾ | 2009 | Vershil |
| Opbrengsten | 2 722 | 3 035 | +11,5 % |
| Kosten | (1 978) | (1 875) | -5,2 % |
| Brutobedrijfsresultaat | 744 | 1 160 | +56,1 % |
| Kosten van risico en waardeverminderingen | (508) | (363) | -28,5 % |
| Resultaat vóór belastingen | 235 | 797 | x3,4 |
| Belastingen | (64) | (190) | x3,0 |
| Nettoresultaat | 171 | 607 | x3,5 |
| Aandeel van derden | (14) | (1) | -93,5 % |
| Nettoresultaat groepsaandeel | 184 | 608 | x3,3 |
| Exploitatiecoëfficiënt | 72,7 % | 61,8 % | |
| Totaal toegewezen eigen vermogen (gemiddelde) | 2 341 | 2 716 | |
| Gewogen risico's | 26 072 | 26 887 | |

(1) Pro forma aangezien de nieuwe segmentreporting wordt toegepast sinds 1 januari 2009. Meer informatie over de nieuwe segmentatie vindt u in toelichting 3 bij de geconsolideerde jaarrekening van dit jaarverslag (pagina 132-134).

Public and Wholesale Banking

Activiteit

Public and Wholesale Banking werd in 2009 grondig hervormd, onder invloed van zowel interne als externe factoren. In 2009 werd het hervormingsplan van Dexia geïmplementeerd, wat een grote weerslag had op het metier. Bovendien kreeg het metier te maken met belangrijke wijzigingen in de vraag, de marges en de fundingvoorwaarden.

Public and Wholesale Banking heeft belangrijke troeven zoals zijn specialisatie en zijn erkende knowhow op het vlak van de financiering van de lokale openbare sector en projectfinanciering, alsook zijn financieringsvermogen in de vorm van *covered bonds* via zijn specifieke financieringsinstrumenten. Dankzij zijn portefeuille van superieure kwaliteit in termen van kredietrisico kan het metier een significante rentabiliteit genereren en beschikt het over de tijd om de nodige wijzigingen door te voeren.

In 2009 plooidde het metier zich terug op zijn historische markten om zichzelf de middelen te verschaffen teneinde zich op een gezonde en duurzame manier te ontwikkelen op die markten, vooral in België en Frankrijk.

Het metier was actief betrokken bij het beleid voor de inkrimping en de optimalisering van de balans van de Groep,

dankzij de verkoop van 1,7 miljard EUR aan leningen, de vermindering van de uitstaande en niet-getrokken liquiditeitslijnen in de Verenigde Staten met 6 miljard USD en dankzij een versnelde overheveling van activa naar de AAA-instrumenten van de groep Dexia.

De langetermijnverbintenissen (260 miljard EUR) daalden, als gevolg van het terugplooiën van het metier op zijn kernmarkten, met 7 % ten opzichte van het jaar daarvoor (280 miljard EUR). De activiteit inzake de financiering van de openbare besturen hield stand op de historische markten. De verbintenissen daalden slechts met 1 % in België en met 4 % in Frankrijk in vergelijking met 2008.

De productie voor het volledige jaar lag aanzienlijk lager dan de voorgaande jaren, namelijk op 11,8 miljard EUR (tegenover 52,1 miljard EUR in 2008) door het terugplooiën op de kernmarkten. De kleinere vraag in Frankrijk en Italië heeft bijgedragen tot de vrijwaring van de commerciële franchise, terwijl het gebruik van de balans onder controle bleef. Voor heel 2009 was de productie winstgevend aangezien de marges op de nieuwe leningen de toenemende fundingkosten voor Dexia ruimschoots compenseerden.

LANGETERMIJNVERBINTENISSEN EN -PRODUCTIE

(in miljoenen EUR,

bedragen tegen de lopende wisselkoers)

| | Langetermijnverbintenissen | | | Langetermijnproductie | | |
|--|----------------------------|----------------|----------------|-----------------------|---------------|----------------|
| | 31/12/08 ⁽¹⁾ | 31/12/09 | Vershil | 2008 ⁽¹⁾ | 2009 | Vershil |
| Dexia | 280 481 | 260 612 | -7,1 % | 52 084 | 11 778 | -77,4 % |
| <i>waarvan openbare sector</i> | 239 330 | 221 806 | -7,3 % | 39 513 | 9 458 | -76,1 % |
| <i>waarvan projectfinanciering</i> | 31 123 | 29 469 | -5,3 % | 9 320 | 1 387 | -85,1 % |
| <i>waarvan corporate banking</i> | 10 028 | 9 337 | -6,9 % | 3 251 | 934 | -71,3 % |
| Historische markten | 133 805 | 129 472 | -3,2 % | 17 588 | 8 498 | -51,7 % |
| België | 47 726 | 47 169 | -1,2 % | 7 754 | 4 796 | -38,1 % |
| Frankrijk | 86 079 | 82 303 | -4,4 % | 9 834 | 3 702 | -62,4 % |
| Andere markten | 146 675 | 131 139 | -10,6 % | 34 494 | 3 282 | -90,5 % |
| Italië | 38 315 | 35 987 | -6,1 % | 3 173 | 686 | -78,4 % |
| Verenigde Staten ⁽²⁾ en Canada | 40 503 | 30 354 | -25,1 % | 12 430 | 318 | -97,4 % |
| Iberisch Schiereiland (Spanje en Portugal) | 15 364 | 16 916 | +10,1 % | 5 333 | 1 593 | -70,1 % |
| Duitsland | 13 569 | 11 421 | -15,8 % | 2 532 | 3 | -99,9 % |
| Verenigd Koninkrijk | 11 246 | 12 450 | +10,7 % | 2 681 | 159 | -94,1 % |
| Israël | 794 | 894 | +12,6 % | 185 | 172 | -7,3 % |
| Hoofdzetel | 6 334 | 5 544 | -12,5 % | 1 338 | 253 | -81,1 % |
| Japan | 6 958 | 5 073 | -27,1 % | 3 835 | 55 | -98,6 % |
| Zwitserland | 5 467 | 5 003 | -8,5 % | 425 | 0 | n.s. |
| Centraal- en Oost-Europa | 2 433 | 2 255 | -7,3 % | 508 | 43 | -91,6 % |
| Australië | 1 267 | 1 376 | +8,6 % | 639 | 0 | n.s. |
| Zweden | 3 229 | 2 713 | -16,0 % | 948 | 0 | n.s. |
| Mexico | 1 196 | 1 153 | -3,6 % | 467 | 0 | n.s. |

(1) Pro forma aangezien de nieuwe segmentreporting wordt toegepast sinds 1 januari 2009. Meer informatie over de nieuwe segmentatie vindt u in toelichting 3 bij de geconsolideerde jaarrekening van dit jaarverslag (pagina 132-134).

(2) Waarvan 47 951 USD of 34 322 EUR voor 2008 en 35 123 USD of 24 394 EUR voor 2009 van gelijkwaardige liquiditeitslijnen.

Inzake projectfinancieringen bevestigde Dexia zijn knowhow en de sterkte van zijn franchises. In 2009 bedroeg de productie 1,4 miljard EUR. Dexia was *mandated lead arranger* voor het merendeel van de 41 transacties die werden afgerond in kernsectoren zoals hernieuwbare energie en milieu, sociale infrastructuur, vervoer en publieke-private samenwerkingen, waarvoor Dexia over een erkende expertise beschikt. 2009 werd gekenmerkt door de hoge pricingsniveaus in vooral de Verenigde Staten en Canada, aanzienlijk kortere looptijden en lagere genomen engagements. Een van de grootste successen van het jaar 2009 was de transactie voor de bouw van het offshorewindmolenpark Belwind, dat bekroond werd met de "Renewable Deal of the Year 2009" van het Infrastructure Journal en met de "EMEA Power Deal of the Year 2009" van Thomson Reuters/PFI.

Conform een strategie die toegespitst is op meer gediversifieerde en minder cashintensieve oplossingen, kwamen de inzameling van deposito's en de beleggingsproducten uit op 35,8 miljard EUR, een stijging van 4 % ten opzichte van eind 2008. Bovendien werden vooral bij Franse en Belgische klanten schuld- en rentebeheersoplossingen geïmplementeerd ten belope van 9 miljard EUR in 2009. Om op dat vlak een duurzame en transparante vertrouwensrelatie tot stand te brengen, heeft Dexia in november 2009 ten aanzien van zijn Franse klanten tien verbintenissen aangegaan in verband met de commercialisering van gestructureerde kredieten. Die verbintenissen trekken lessen uit de financiële crisis en uit de door de klanten uitgedrukte behoeften. Ze hebben onder meer betrekking op de gecommuniceerde producten, de aanpassing ervan aan het risicoprofiel van elke klant, en op nieuwe verbintenissen rond informatieverstrekking en follow-up. Ze sluiten aan bij de principes van de "Gedragscode" tussen de bankinstellingen en de lokale besturen, en vormen het kader voor het commerciële beleid van Dexia in Frankrijk.

In **2010** en daarna zal Dexia zijn productie van leningen afstemmen op zijn fundingcapaciteit en zijn nieuwe activiteit beperken om de winstgevendheid van de Groep te vrijwaren. Nu de Groep weer toegang heeft gekregen tot financieringsbronnen op lange termijn, zal ze wellicht in staat zijn 15 miljard EUR aan leningen te verstrekken in 2010 wat geleidelijk zal toenemen tot 18 miljard EUR in 2014. Voor die productie zal een minimale *risk-adjusted return on capital* (RAROC) van 10 % in acht genomen worden, zoals vereist door de Europese Commissie.

Afhankelijk van de aard van de projecten en de behoeften van elke klant kunnen eveneens alternatieve financieringsformules worden aangeboden, zoals projectfinancieringen en publiek-private samenwerkingen, leasings of andere outsourcingoplossingen. Dexia kan aan zijn belangrijkste klanten een diversifiëring van hun fundingbronnen voorstellen via de invoering van obligatie-uitgiften die zijn aangepast aan hun financiële strategie en hun behoeften.

In het kader van de overeenkomst met de Europese Commissie over het hervormingsplan van Dexia, werd beslist om Dexia Crediop in Italië en Dexia Sabadell in Spanje te verkopen tegen respectievelijk 31 oktober 2012 en 31 december 2013. Er werd ook beslist om bepaalde niet-strategische leningen aan de openbare sector (waaronder leningen in Japan, Zwitserland, Zweden, Centraal- en Oost-Europa, Australië, Mexico en de VS) voor een bedrag van 17,7 miljard EUR, samen met de portefeuilles in afbouw onder te brengen in een apart metier, "Legacy Division" genoemd.

De overeenkomst met de Europese Commissie wordt in detail toegelicht in het hoofdstuk "Voornaamste gebeurtenissen 2009 en begin 2010" op pagina 12-14 van dit jaarverslag.

| INZAMELING VAN DEPOSITO'S EN BELEGGINGSPRODUCTEN | | | |
|---|-----------------|-----------------|----------------|
| (in miljoenen EUR) | 31/12/08 | 31/12/09 | Vershil |
| Balans | 23 982 | 24 768 | -3,2 % |
| Buitenbalans | 13 371 | 11 035 | +21,2 % |
| TOTAAL | 37 353 | 35 803 | +4,3 % |

Resultaten

Public and Wholesale Banking bevestigde zijn winstgevendheid in 2009 met een **nettoresultaat groepsaandeel** van 502 miljoen EUR, tegenover 388 miljoen EUR in 2008, dat negatief beïnvloed werd door de financiële crisis.

De **opbrengsten** bedroegen 1 482 miljoen EUR in 2009, tegenover 1 483 miljoen EUR in 2008. Terwijl de opbrengsten van 2008 in negatieve zin beïnvloed werden door de financiële crisis (vooral een minderwaarde op Kommunalkredit Austria), droegen de opbrengsten van 2009 de gevolgen van de hogere fundingkosten: de aan het metier toegewezen kosten van de staatswaarborg namen toe van 6 miljoen EUR in 2008 tot 140 miljoen EUR in 2009.

Kwartaal na kwartaal werd de druk op de opbrengsten als gevolg van de hogere fundingkosten gecompenseerd door aanzienlijke inspanningen op het vlak van de kostenbesparingen. Globaal genomen daalden de **kosten** met 8 % in 2009 tot 589 miljoen EUR, in vergelijking met 637 miljoen EUR eind 2008. Dat zorgde voor een daling van de **exploitatiecoëfficiënt** van 42,9 % tot 39,7 % tussen 2008 en 2009.

De **kosten van risico en de waardeverminderingen** bleven laag met 141 miljoen EUR in 2009, tegenover 234 miljoen EUR in 2008, het jaar waarin voor Kommunalkredit Austria kosten werden geboekt.

Het **resultaat vóór belastingen** steeg van 612 miljoen EUR in 2008 tot 752 miljoen EUR in 2009, dit is een toename met 23 %.

| RESULTATENREKENING | | | |
|---|---------------------|--------------|----------------|
| (in miljoenen EUR, behalve waar anders vermeld) | 2008 ⁽¹⁾ | 2009 | Vershil |
| Opbrengsten | 1 483 | 1 482 | -0,1 % |
| Kosten | (637) | (589) | -7,5 % |
| Brutobedrijfsresultaat | 846 | 893 | +5,5 % |
| Kosten van risico en waardeverminderingen | (234) | (141) | -39,7 % |
| Resultaat vóór belastingen | 612 | 752 | +22,9 % |
| Belastingen | (183) | (222) | +20,9 % |
| Nettoresultaat | 429 | 530 | +23,5 % |
| Aandeel van derden | 40 | 28 | -29,7 % |
| Nettoresultaat groepsaandeel | 388 | 502 | +29,2 % |
| Exploitatiecoëfficiënt | 42,9 % | 39,7 % | |
| Totaal toegewezen eigen vermogen (gemiddelde) | 3 081 | 3 022 | |
| Gewogen risico's | 52 158 | 49 972 | |

(1) Pro forma aangezien de nieuwe segmentreporting wordt toegepast sinds 1 januari 2009. Meer informatie over de nieuwe segmentatie vindt u in toelichting 3 bij de geconsolideerde jaarrekening van dit jaarverslag (pagina 132-134).

Asset Management and Services

De activiteitssegmentatie werd in 2009 aangepast aan het nieuwe profiel en de nieuwe strategische richtlijnen van Dexia. Asset Management and Services omvat de activiteiten van Dexia in het domein van Asset Management, Investor Services en Verzekeringen.

Activiteit

Asset Management

In 2009 paste Dexia Asset Management zich aan aan het klimaat van de vermogensbeheerssector na de crisis. Het spande zich in om zijn commerciële efficiëntie op te voeren door de klant centraal te plaatsen in zijn activiteiten en bleef binnen de groep Dexia streven naar synergiemogelijkheden en een grotere efficiëntie. Dexia Asset Management blijft een degelijke vermogensbeheerder. Het maakt gebruik van zijn vier productiecentra in Brussel, Luxemburg, Parijs en Sydney, in combinatie met een lokale commerciële aanwezigheid in verschillende Europese landen, Australië, het Midden-Oosten en Canada.

Dexia Asset Management kan bogen op een lange traditie en bewezen ervaring inzake aandelen- en fixed-incomebeheer alsook in de toewijzing van activa. De onderneming bekleedt ook sterke posities in alternatief vermogensbeheer en in het beheer van maatschappelijk verantwoorde investeringen (SRI).

De prestaties van de fondsen die beheerd worden door Dexia Asset Management, werden opnieuw erkend in 2009. Bijna 80 % van hun traditionele fondsen hebben voor alle activaklassen een rating 3, 4 en 5 van Morningstar. In 2009 won

Dexia Asset Management zes prijzen als vermogensbeheerder en sleepte het 25 prijzen in de wacht voor specifieke fondsen.

De beheerde activa groeiden in 2009 aan met 3,1 miljard EUR (+4 %) tot 82,4 miljard EUR op het einde van het jaar. Het positieve markteffect compenseerde meer dan ruimschoots de netto-uitstroom.

In het onzekere economische en financiële klimaat bleven de retailklanten afkerig van het risico en spitsten ze hun aandacht toe op balansproducten (deposito's). Dat leidde tot een netto-uitstroom van 7,9 miljard EUR bij de retailbeleggingsfondsen en de privémandaten. Het positieve markteffect beliep 3,3 miljard EUR. Als gevolg daarvan kwamen de totale beheerde activa voor de retailfondsen en de privémandaten op het einde van het jaar uit op 27,6 miljard EUR.

De institutionele beleggingsfondsen en -mandaten groeiden in vergelijking met het begin van het jaar aan met 7,7 miljard EUR (+16 %) tot 54,8 miljard EUR. Dat kon worden verklaard door een positief markteffect van 6,2 miljard EUR en een netto-instroom ten belope van 1,5 miljard EUR.

Het klantenbestand van Dexia Asset Management is evenwichtig gespreid: op 31 december 2009 vertegenwoordigden de institutionele activa tweederde van de totale beheerde activa, waarbij het overige derde uit activa afkomstig van retail- en privatebankingklanten bestond.

De beheerde activa bleven goed gespreid over de diverse activaklassen: 20 % aandelen, 32 % fixed income, 14 % geldmarkt, 27 % gediversifieerd beheer, 7 % alternatief beheer en gestructureerde producten. De maatschappelijk verantwoorde investeringen (SRI) vertegenwoordigden 22 % van de totale activa.

| BEHEERDE ACTIVA ⁽¹⁾ (in miljarden EUR) | 31/12/08 | 31/12/09 | Vershil |
|---|-----------------|-----------------|----------------|
| TOTAAL | 79,3 | 82,4 | +4,0 % |
| Per beheersoort | | | |
| Gemeenschappelijke beleggingsfondsen | 44,8 | 42,6 | -4,8 % |
| <i>Institutionele fondsen</i> | 15,9 | 18,6 | +17,4 % |
| <i>Retailfondsen</i> | 28,9 | 24,0 | -17,0 % |
| Privémandaten | 3,3 | 3,6 | +9,9 % |
| Institutionele mandaten | 31,3 | 36,2 | +15,9 % |
| Per activaklasse | | | |
| Aandelen | 10,6 | 16,2 | +52,7 % |
| Fixed income | 24,4 | 26,7 | +9,3 % |
| Gediversifieerd beheer | 26,4 | 22,3 | -15,6 % |
| Geldmarkt | 12,2 | 11,8 | -3,2 % |
| Alternatief beheer en gestructureerde producten | 5,7 | 5,5 | -3,2 % |

(1) Activa beheerd door Dexia Asset Management. Inclusief dubbelgetelde activa.

Investor Services

Het herstel van de belangrijkste aandelenmarkten tijdens de lente van 2009 had een positieve invloed op de activiteit van RBC Dexia Investor Services, die in 2009 herstelde na een saai eerste kwartaal.

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 consolideerde RBC Dexia zijn aanwezigheid in Italië door de overname van de depositobankactiviteit van de UBI Banca Group.

De **administratief beheerde activa** kwamen eind december 2009 uit op 2 456 miljard USD, dat is een stevige groei

van 30 %, vooral dankzij positieve markteffecten. De marktwaarde van de klantenactiva begon terug te keren naar het niveau van vóór de crisis. Ook de activa in custody namen tijdens het jaar toe met 33 % tot 1 883 miljard USD eind december 2009, mede dankzij een gunstige wisselkoers en markteffecten.

Het aantal **administratief beheerde fondsen** nam toe met 2 % (of +112 portefeuilles) in vergelijking met december 2008, een stijging die vooral te danken was aan interne groei.

Op jaarbasis is het aantal **transferagentrekeningen** toegenomen met 10 % (of +788 000 rekeningen), een trend die gebaseerd is op een mix van interne klantengroei en nieuwe activiteit.

| INVESTOR SERVICES | 2008 | 2009 | Vershil |
|--|-------|-------|---------|
| Administratief beheerde activa ⁽¹⁾ (in miljarden USD) | 1 896 | 2 456 | +29,6 % |
| Aantal administratief beheerde fondsen | 6 008 | 6 120 | +1,9 % |
| Aantal aandeelhoudersrekeningen in de functie als transferagent (in duizenden) | 8 125 | 8 913 | +9,7 % |

(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 multikanalenbenadering wordt aangevuld door Corona Direct, een rechtstreekse verzekeraar.

De activiteit veerde eind 2009 op na verscheidene kwartalen van lage productie in de nasleep van de crisis van 2008. Door de crisis waren de klanten hun aandacht gaan toespitsen op balansproducten. De totale brutopremie-incasso kwam in 2009 uit op 2,8 miljard EUR. De levensverzekeringsreserves van Dexia Insurance Services groeiden dit jaar aan met 6 %.

De totale brutopremie-incasso voor de levensverzekeringsproducten voor 2009 bedroeg 2,4 miljard EUR (of 83 % van het totaal), tegenover 3,9 miljard EUR in 2008. Die daling kan verklaard worden door de lagere verkoop van levensverzekeringsbeleggingsproducten (Tak 21 en 23) als gevolg van de aandacht die uitging naar de balansproducten. De lagere

productie in Frankrijk beïnvloedt eveneens de terugval. Toch werden eind 2009 in alle distributiekanaal hogere productieniveaus opgetekend. Die werden voornamelijk ondersteund door commerciële campagnes rond de gewaarborgde levensverzekeringsbeleggingsproducten (Tak 21) in het kantorennet van DVV en door de gunstige commerciële evolutie bij Dexia Life & Pensions in Luxemburg (uitbouw van distributiekanaal buiten de Groep).

In België bekleedt Dexia de vijfde plaats op de verzekeringsmarkt met een totaal marktaandeel van ongeveer 10 % (12 % leven en 4 % niet-leven). De commerciële activiteit was bijzonder goed met de Public and Wholesale Banking-klanten en in het kantorennet van DVV Verzekeringen, dat 52 % genereerde van de premies niet-leven. Het bankkantorennet nam 54 % van de premies leven voor zijn rekening. Corona Direct zamelde bijna 10 % van de premies niet-leven in.

In 2009 werd er voortgewerkt aan de ontwikkeling van synergiemogelijkheden tussen distributiekanaal om zo de klanten beter ten dienste te staan.

In december 2009 ondertekende Dexia een overeenkomst over de verkoop aan BNP Paribas Assurance van Dexia Epargne Pension, een dochter van Dexia die gespecialiseerd is in de verkoop van levensverzekeringsproducten in Frankrijk. De transactie werd ter goedkeuring voorgelegd aan de bevoegde toezichthoudende overheden en zou afgerond moeten worden tijdens het eerste semester van 2010.

| TOTAAL BRUTOPREMIE-INCASSO | 2008 | 2009 | Vershil |
|---|--------------|--------------|----------------|
| (in miljoenen EUR) | | | |
| TOTALE PREMIES | 4 316 | 2 839 | -34,2 % |
| Niet-leven | 462 | 486 | +5,2 % |
| Leven | 3 854 | 2 353 | -38,9 % |
| Tak 21 (klassiek leven inbegrepen) | 3 494 | 1 826 | -47,7 % |
| Tak 23 (verzekeringscontracten verbonden aan beleggingsfondsen) | 360 | 527 | +46,4 % |

Resultaten

Na een moeilijk eerste kwartaal, dat gekenmerkt werd door waardeverminderingen en verliezen op de beleggingsportefeuilles van de verzekeringsactiviteit, zijn de resultaten van Asset Management and Services, zijnde Asset Management, Investor Services en Verzekeringen, in de loop van het jaar 2009 voortdurend verbeterd. Het metier boekte voor het volledige jaar een nettoresultaat groepsaandeel van 74 miljoen EUR, tegen een verlies van 329 miljoen EUR in 2008.

Asset Management

Het **nettoresultaat groepsaandeel** bedroeg 37 miljoen EUR in 2009, dat is meer dan drie keer hoger dan in 2008, dat zwaar te lijden had onder de financiële crisis. Toch waren de resultaten voor Asset Management in 2009 heel uiteenlopend. Het jaar begon bescheiden, maar tijdens de tweede jaarhelft tekende zich stelselmatig een betere prestatie af.

De totale **opbrengsten** kwamen in 2009 uit op 179 miljoen EUR, een stijging van 11 % in vergelijking met 2008. Die toename kan worden toegeschreven aan de impact van de financiële crisis in 2008, de hogere prestatiecommissies (+44 %) en de dalende beheerscommissies (-29 %) als gevolg van het kleinere volume aan beheerde activa.

De **kosten** vielen terug tot 128 miljoen EUR (-11 % in vergelijking met 2008) dankzij een actieve kostenbeheersing, meer bepaald van de personeelskosten en van de kosten voor IT en marketing. De verhouding kosten/beheerde activa beliep 16 basispunten.

Het **resultaat vóór belastingen** voor het jaar beliep 51 miljoen EUR, dat is bijna drie keer meer dan in 2008.

Investor Services

Het **nettoresultaat groepsaandeel** voor 2009 bedroeg 19 miljoen EUR, een daling van 62 miljoen EUR (-77 %) in vergelijking met 2008. De daling is vooral het gevolg van het dalende gemiddelde volume van de administratief beheerde activa en de lagere renteopbrengsten op de klantendeposito's.

De **opbrengsten** bedroegen 327 miljoen EUR in 2009, een daling van 81 miljoen EUR (-20 %) als gevolg van de lagere commissies voor de kernactiviteiten en de rentemarge.

De **kosten** zijn tijdens het jaar lichtjes afgenomen (-4 miljoen EUR) als gevolg van kostenbesparingen, vooral in het domein van de IT.

De **kosten van risico en waardeverminderingen** voor 2009 bedroegen 6 miljoen EUR, een gevolg van een voorziening die verband houdt met een rechtsvordering en die werd geboekt tijdens het eerste kwartaal.

Het **resultaat vóór belastingen** nam af van 110 miljoen EUR in 2008 tot 27 miljoen EUR eind 2009.

Verzekeringen

Het **nettoresultaat groepsaandeel** kwam voor 2009 uit op 19 miljoen EUR in vergelijking met een nettoverlies van 420 miljoen EUR in 2008, wat ook voor 594 miljoen EUR aan (netto)waardeverminderingen en verliezen inhield op beleggingsportefeuilles, vooral obligaties en aandelen. In 2009 werden de verzekeringsactiviteiten weer winstgevend na nog enkele extra waardeverminderingen en verliezen tijdens de eerste helft van 2009, die werden gecompenseerd door meerwaarden en terugnemingen tijdens het vierde kwartaal van 2009.

De **opbrengsten** beliepen 242 miljoen EUR in 2009 als gevolg van de stijgende financiële opbrengsten (inclusief een terugneming van waardeverminderingen en meerwaarden) na een ongunstige evolutie tijdens de eerste jaarhelft. De hogere financiële opbrengsten werden tijdens het laatste kwartaal van 2009 getemperd door toegewezen winstdeelnemingen.

De **kosten** namen af met 2 miljoen EUR tot 251 miljoen EUR in 2009 als gevolg van de aanhoudende kostenbeheersing.

Bijgevolg kwam het **resultaat vóór belastingen** in 2009 uit op -25 miljoen EUR.

De **belastingen** bedroegen 44 miljoen EUR als gevolg van uitgestelde belastingen (actief) en een eenmalige waardeaanpassing van 32 miljoen EUR.

| RESULTATENREKENING | | | |
|---|---------------------|------------|-------------|
| (in miljoenen EUR, behalve waar anders vermeld) | 2008 ⁽¹⁾ | 2009 | Vershil |
| Opbrengsten | 345 | 748 | x2,2 |
| Kosten | (694) | (672) | -3,1 % |
| Brutobedrijfsresultaat | (349) | 76 | n.s. |
| Kosten van risico en waardeverminderingen | (1) | (23) | n.s. |
| Resultaat vóór belastingen | (350) | 53 | n.s. |
| Belastingen | 28 | 26 | -10,1 % |
| Nettoresultaat | (378) | 79 | n.s. |
| Aandeel van derden | 7 | 4 | -39,0 % |
| Nettoresultaat groepsaandeel | (329) | 74 | n.s. |
| <i>waarvan</i> | | | |
| <i>Asset Management</i> | 11 | 37 | x3,4 |
| <i>Investor Services</i> | 80 | 19 | -76,9 % |
| <i>Verzekeringen</i> | (420) | 19 | n.s. |
| Exploitatiecoëfficiënt | n.s. | 89,9 % | |
| Totaal toegewezen eigen vermogen (gemiddelde) | 947 | 961 | |
| Gewogen risico's | 3 351 | 2 533 | |

(1) Pro forma aangezien de nieuwe segmentreporting wordt toegepast sinds 1 januari 2009. Meer informatie over de nieuwe segmentatie vindt u in toelichting 3 bij de geconsolideerde jaarrekening van dit jaarverslag (pagina 132-134).

Groepscenter

Activiteit

De segmentatie van de activiteiten werd in 2009 aangepast aan het nieuwe profiel en de strategische krachtlijnen van Dexia. De Groep is nu onderverdeeld in drie operationele metiers (Retail and Commercial Banking, Public and Wholesale Banking, Asset Management and Services). Het vierde metier, het Groepscenter, omvat de thesaurieactiviteiten, de obligatieportefeuilles in afbouw (inclusief de Financial Products-portefeuille) en het segment Central Assets.

Conform zijn hervormingsplan is Dexia een obligatieportefeuille beginnen af te bouwen, met het oog op een actieve inkrimping van die portefeuille en om bij te dragen aan een oplossing voor de fundinggap van de Groep. De portefeuille omvat voornamelijk de voormalige *credit spread portfolio*, de verbintenissen tegenover de openbare sector in de vorm van obligaties en de tradingportefeuille van de Groep. Hij werd teruggebracht van 158 miljard EUR eind 2008 tot 134 miljard EUR eind 2009 en is eind 2009 nog steeds voor 97 % *investment grade*. De gecumuleerde waardeverminderingen beliepen 956 miljoen EUR eind 2009 en hebben vooral betrekking op het risico van de Groep op Lehman en op de IJslandse banken, waarvoor in het derde kwartaal van 2008 voorzieningen werden aangelegd.

Dexia is ook de Financial Products-portefeuille beginnen af te bouwen, die eind 2009 15,5 miljard USD bedroeg. Het merendeel van die portefeuille is samengesteld uit Amerikaanse RMBS (68 %). Eind 2009 is hij voor 43 % *investment grade*. De Belgische en de Franse overheid kenden een specifieke waarborg toe om de meest gevoelige activa van de Financial Products-portefeuille (ongeveer 75 % van de totale portefeuille) te dekken. Die waarborg werd op 13 maart 2009 goedgekeurd door de Europese Commissie en voorziet dat Dexia het eerste verlies tot 4,5 miljard USD draagt. Op 31 december 2009 werden al voorzieningen ten belope van 2 miljard USD aangelegd. Komt het verlies hoger uit dan 4,5 miljard USD, dan kan Dexia de overheden vragen om tussen te komen in ruil voor gewone aandelen of winstbewijzen van Dexia. Het systeem van de uitgifte van aandelen en winstbewijzen werd goedgekeurd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van Dexia van 24 juni 2009. Daarnaast genieten de gewaarborgde investeringscontracten (*guaranteed investment contracts*, GIC's) ter waarde van 10,2 miljard USD, die ten dele zorgen voor de funding van de Financial Products-portefeuille, een liquiditeitswaarborg van de overheden. Belangrijk is dat Dexia het volledige eerste verlies van 4,5 miljard USD heeft verrekend in zijn solvabiliteitsratio's van het vierde kwartaal van 2008, waardoor zijn Tier 1 gevrijwaard is van alle toekomstige potentiële verliezen op die portefeuille.

De thesaurieactiviteiten van de Groep hebben een recordjaar 2009 achter de rug, omdat Dexia uitzonderlijk hoge spreads kon genieten tussen overnight versus Libor fixings. Dat was gedeeltelijk waar tijdens de eerste jaarhelft. De thesaurieopbrengsten zijn aanzienlijk gedaald sinds het derde kwartaal van 2009 als gevolg van de inkrimping van de balans en de evolutie van de marktsituatie (een vlakkere rendementscurve op korte termijn).

Central Assets omvat de aandelenportefeuilles van de Groep, het renterisicobeheer van de balans, de opbrengsten uit overtoellig kapitaal, de aandelenleaseportefeuille van Dexia Bank Nederland en de holdingkosten. Tot de verkoop op 1 juli 2009 omvatte het eveneens de bijdrage van FSA Insurance.

In het kader van de overeenkomst met de Europese Commissie over het hervormingsplan van Dexia, werd beslist om de portefeuilles in afbouw van de Groep (obligatieportefeuille in afbouw en de Financial Products-portefeuille) samen met niet-strategische leningen aan de openbare sector voor een bedrag van 17,7 miljard EUR onder te brengen in een apart metier, "Legacy Division" genaamd. Meer details over deze Legacy Division vindt u in het hoofdstuk "Voornaamste gebeurtenissen 2009 en begin 2010" op pagina 13 van dit jaarverslag.

Resultaten

Het metier Groepscenter boekte een nettoverlies van 173 miljoen EUR over het volledige jaar 2009, tegen een verlies van 3 570 miljoen EUR in 2008, dat zwaar te lijden had onder de financiële crisis.

Obligatieportefeuilles in afbouw

De bijdrage van de **obligatieportefeuille in afbouw** ter waarde van 134 miljard EUR werd negatief beïnvloed door een aantal factoren:

- een toenemende negatieve weerslag van de fundingkosten, aangezien de Groep de looptijd van de financiering van de portefeuille wil verlengen;
- de commissies die worden betaald aan de overheden voor de waarborg van de funding van de Groep (291 miljoen EUR in 2009);
- de kosten voor de inkrimping van de balans: er werden in 2009 voor 16,5 miljard EUR aan obligaties verkocht (15 miljard EUR nettoverkoop in de obligatieportefeuille in afbouw en 1,5 miljard EUR van ALM-portefeuilles) wat leidde tot een verlies van 136 miljoen EUR in 2009;
- de negatieve waarderingen tegen marktwaarde op het tradinggedeelte van de portefeuille;
- de kredietwaardeaanpassingen op het risico op de kredietverzekeraars en de collectieve waardeverminderingen op de *asset-backed securities*.

Die elementen tastten de opbrengsten van de portefeuille aan en leidden in 2009 tot een nettoverlies groepsaandeel van 160 miljoen EUR.

In de toekomst zullen de kosten voor de inkrimping van de balans drukken op het resultaat van de obligatieportefeuille in afbouw, terwijl ze tegelijkertijd de negatieve kosten van de carry van de portefeuille zullen doen afnemen.

Het nettoverlies groepsaandeel van de **Financial Products-portefeuille** verbeterde van 1 111 miljoen EUR in 2008 tot 354 miljoen EUR in 2009. In 2009 beliepen de waardeverminderingen 230 miljoen EUR. De bijdrage van de Financial Products-portefeuille voor 2009 werd beïnvloed door de kosten van de staatswaarborg ten belope van 60 miljoen EUR die Dexia begon te betalen in het derde kwartaal en door het negatieve eigen kredietrisico in verband met de GIC-passiva.

Thesaurie

Het nettoresultaat groepsaandeel voor het segment Thesaurie kwam uit op een recordpeil in 2009 (469 miljoen EUR), in vergelijking met de al hoge bijdrage voor 2008 (454 miljoen EUR). Het resultaat over 2009 werd vooral gegenereerd tijdens het eerste deel van het jaar (297 miljoen EUR).

Central Assets

Central Assets boekte een nettoverlies van 128 miljoen EUR in 2009, tegenover een nettoverlies van 1 922 miljoen EUR in 2008.

| RESULTATENREKENING | 2008 ⁽¹⁾ | 2009 | Vershil |
|--|----------------------------|---------------|----------------|
| (in miljoenen EUR) | | | |
| Opbrengsten | (994) | 898 | n.s. |
| Kosten | (809) | (471) | -41,9 % |
| Brutobedrijfsresultaat | (1 804) | 428 | n.s. |
| Kosten van risico en waardeverminderingen | (2 569) | (626) | -75,6 % |
| Resultaat vóór belastingen | (4 373) | (198) | n.s. |
| Belastingen | 848 | 73 | -91,4 % |
| Nettoresultaat | (3 525) | (125) | -96,5 % |
| Aandeel van derden | 45 | 48 | +5,7 % |
| Nettoresultaat groepsaandeel | (3 570) | (173) | n.s. |
| <i>waarvan</i> | | | |
| <i>Obligatieportefeuilles in afbouw</i> | <i>(2 102)</i> | <i>(514)</i> | <i>n.s.</i> |
| <i>Thesaurie</i> | <i>454</i> | <i>469</i> | <i>+3,2 %</i> |
| <i>Central Assets</i> | <i>(1 922)</i> | <i>(128)</i> | <i>n.s.</i> |
| Totaal toegewezen eigen vermogen (gemiddelde) | 6 910 | 6 973 | |
| Gewogen risico's | 71 257 | 63 778 | |

(1) Pro forma aangezien de nieuwe segmentreporting wordt toegepast sinds 1 januari 2009. Meer informatie over de nieuwe segmentatie vindt u in toelichting 3 bij de geconsolideerde jaarrekening van dit jaarverslag (pagina 132-134).

Algemene informatie

1. 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

dezelfde datum voor een periode van vijf jaar, een beslissing die van kracht werd op 27 mei 2009. Tijdens het boekjaar 2009 heeft de raad van bestuur geen gebruikgemaakt van het toegestane kapitaal.

2. Terugkoop van eigen aandelen (artikel 624 van het Wetboek Vennootschappen)

OVERZICHT VAN DE VERRICHTINGEN MET EIGEN AANDELEN

| Periode van 31/12/2008 tot 31/12/2009 | Aantal aandelen in omloop (geplaatst kapitaal) | Eigen aandelen (Dexia NV en zijn rechtstreekse dochterondernemingen) | | | | |
|--|---|---|-----------------------------------|-------------------------------------|---|---------------|
| | | Aantal eigen aandelen | Boekhoud- kundig pari (EUR) | Tegenwaarde per aandeel (EUR) | % van het kapitaal 31/12/08 31/12/09 | |
| Situatie in het begin van de periode | 1 762 478 783 | 293 570 | 4,59 | 9,544 | 0,76 % | 0,02 % |
| Terugkoopverrichtingen tijdens de periode | | 0 | 4,59 | | 1,16 % | 0 % |
| Annuleringen tijdens de periode | 0 | 0 | 4,59 | | 1,89 % | 0 % |
| Verkoopverrichtingen tijdens de periode | | 0 | 4,59 | | 0,00 % | 0 % |
| Uitgiften tijdens de periode | | 0 | | | | |
| Situatie op het einde van de periode | 1 762 478 783 | 293 570 | 4,59 | 9,544 | 0,02 % | 0,02 % |

De buitengewone algemene vergadering van 13 mei 2009 heeft besloten tot de hernieuwing van de machtiging aan de raad van bestuur voor een nieuwe periode van vijf 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.

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 2009 evenwel geen programma voor de terugkoop van eigen aandelen gelanceerd.

Het saldo van de portefeuille eigen aandelen op 31 december 2009 stemt overeen met het aantal Dexia-aandelen dat Dexia Crédit Local (een rechtstreekse dochter van Dexia NV in de zin van artikel 627, § 1 van het Wetboek Vennootschappen) bezit in het kader van een aandelenoptieplan dat die dochteronderneming uitwerkte in 1999. De bewegingen die

vermeld staan in de rubriek "Verkoopverrichtingen tijdens de periode" van de voorgaande tabel "Overzicht van de verrichtingen met eigen aandelen" vloeien voort uit de uitoefening van die opties.

3. Overzicht van de rechtstreekse participaties van Dexia NV op 31 december 2009

Dexia NV bezat op 31 december 2009 de volgende elf 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);
- 100 % in Dexia Management Services Ltd (Verenigd Koninkrijk);
- 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 Holding NV (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.

4. Geschillen

4.1. Dexia Bank Nederland NV

4.1.1. Achtergrond

De moeilijkheden met betrekking tot de effectenleaseactiviteit van de voormalige Bank Labouchere (thans Dexia Bank Nederland NV; hierna DBnl) 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 DBnl 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.

Hierbij wordt verwezen naar de gedetailleerde informatie die vervat ligt in het jaarverslag 2008 van Dexia (in het bijzonder pagina 95 en 96, met inbegrip van de gevolgen van de uitspraak van de Hoge Raad der Nederlanden van 28 maart 2008 met betrekking tot de zogenaamde kwestie van toestemming van de echtgeno(o)t(e)), alsook naar de

in de loop van 2009 gepubliceerde financiële verslagen, die beschikbaar zijn op www.dexia.com.

4.1.2. Specifieke geschillen

Op 5 juni 2009 heeft de Hoge Raad der Nederlanden een belangrijke uitspraak gedaan over de effectenleaseovereenkomsten van DBnl. Veel beschuldigingen werden afgewezen, waaronder dwaling, misleidende reclame, misbruik van omstandigheden en de toepasselijkheid van de Nederlandse Wet op het Consumentenkrediet.

Evenwel vermeldt deze uitspraak ook dat – in het algemeen – DBnl een bijzondere zorgplicht had om de klanten "... op niet mis te verstane wijze ..." te informeren over en te waarschuwen voor de aan de effectenleaseovereenkomsten verbonden risico's, waaronder de mogelijkheid van een zogenaamde restschuld. Bovendien is DBnl volgens deze uitspraak tekortgeschoten met betrekking tot de verplichting om voorafgaande aan het aangaan van de overeenkomst, het inkomen en vermogen van de klant te onderzoeken. Daarom dient DBnl klanten met voldoende financiële draagkracht ten tijde van het aangaan van de effectenleaseovereenkomst, een korting van in principe 60 % van de totale restschuld te verstrekken. Andere klanten, die geconfronteerd werden met een onverantwoord zware financiële last, krijgen ook – naast de korting op de restschuld – terugbetaling van in het algemeen 60 % van de termijnen die ze betaald hebben. Het onderscheid tussen deze twee categorieën klanten behoeft nadere interpretatie door rechters, gebaseerd op de feitelijke positie van iedere zaak.

Hierop voortgaand wees het Amsterdamse gerechtshof op 1 december 2009 vier gedetailleerde arresten over de precieze wijze waarop het onderscheid van de Hoge Raad der Nederlanden tussen die 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 en over de ingangsdatum van de wettelijke rente.

4.1.3. Aantal rechtszaken

Op 31 december 2009 is DBnl nog betrokken in ruim 3 400 civiele rechtszaken. Het overgrote deel van deze zaken is echter opgeschort. Het aantal procederende klanten zal in 2010 afnemen wegens te verwachten schikkingen na de arresten van de Hoge Raad en van het Amsterdamse gerechtshof.

4.1.4. Geschillen in het algemeen

Er zijn tussen DBnl en zijn klanten diverse geschillen ontstaan in verband met de effectenleaseproducten. Met name met betrekking tot de aard van deze 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 heb-

ben getroffen, nog steeds een procedure tegen DBnl opstarten of voortzetten.

4.1.5. Dutch Securities Institute (DSI)

Aan het einde van 2009 waren er geen zaken meer in behandeling bij de Geschillencommissie van DSI, noch bij de Commissie van Beroep van DSI.

4.1.6. Depot Lease

De Duisenberg-Regeling geldt niet voor de groep van ongeveer 5 500 klanten die effectenleasecontracten in combinatie met effectendepots hebben afgesloten ("Depot Lease"). Eind 2009 is met vrijwel alle Depot Lease-klanten een schikking bereikt. DBnl wordt nog geconfronteerd met minder dan tien resterende rechtszaken van Depot Lease-klanten, maar verwacht met de meeste van hen tot een regeling te kunnen komen.

4.1.7. Voorzieningen op 31 december 2009

In 2009 heeft DBnl de voorzieningen met betrekking tot de geschatte gevolgen die de hiervoor vermelde beslissingen over zorgplicht onder specifieke omstandigheden in bepaalde zaken kunnen hebben, verhoogd. Een aanvullende voorziening werd aangelegd met betrekking tot de kwestie van toestemming van de echtgeno(o)t(e), voor het geval dat het beroep van DBnl op de verjaring van drie jaar tekort zou schieten. DBnl handhaaft echter het standpunt dat in veel van dergelijke zaken de verjaringstermijn van drie jaren verstreken is, waardoor dat soort zaken verjaard zijn.

De voorzieningen worden elk kwartaal aangepast. Ze kunnen beïnvloed worden door de koersschommelingen van de onderliggende aandelen van de effectenleaseovereenkomsten, door het klantgedrag en door toekomstige gerechtelijke uitspraken.

4.2. Lernout & Hauspie

Dexia Bank is op diverse wijzen betrokken bij het faillissement van de nv Lernout & Hauspie Speech Products (hierna LHSP) en bij de gevolgen daarvan. Daar werd onder meer in de jaarverslagen van 2007 en 2008 gedetailleerd op ingegaan. Sinds het jaarverslag van 2008 hebben zich volgende relevante feiten voorgedaan.

4.2.1. Vordering op Lernout & Hauspie Speech Products

Dexia Bank heeft op 31 december 2009 een vordering in USD ten laste van het faillissement van LHSP voor een hoofdsom van 27 926 275,50 EUR (wisselkoers 1,43985 USD/EUR) – waarvan 176 941,28 EUR gereserveerde interesten – waarvoor een waardevermindering van 23 377 584,70 EUR werd geboekt. Deze schuldvordering vindt haar oorsprong in het aandeel van de voormalige Artesia Banking Corporation (hierna ABC) in een

consortiaal krediet van 430 000 000 USD aan LHSP op 5 mei 2000. Het aandeel van ABC bedroeg 50 000 000 USD.

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 dividend ontvangen uit het faillissement van LHSP in België.

Dexia Bank heeft reeds vanaf 2008 afstand gedaan van zijn 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.

4.2.2. Vordering op Lernout & Hauspie Investment Company

De volledige omloop van 40 500 000 EUR en de waardeverminderingen werden in juni 2009 definitief afgeboekt.

4.2.3. 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 te Gent. Dexia Bank wordt vervolgd wegens vermeend mededaderschap door de toenmalige ABC aan valsheid in de jaarrekening van LHSP en andere verwante misdrijven, waaronder valsheid in geschrifte, emissiebedrog en koersmanipulatie.

Het Openbaar Ministerie voert in hoofdzaak aan dat ABC LHSP heeft geholpen bij en aangezet tot het creëren van fictieve inkomsten, door de toekenning van een krediet van 20 miljoen USD aan de heren Lernout, Hauspie en Willaert, terwijl ABC geweten zou hebben dat het management van LHSP deze middelen zou aanwenden voor valse omzeterkenning. Het Openbaar Ministerie heeft de veroordeling van Dexia Bank tot een "ernstige geldboete" gevorderd, zonder een bedrag te noemen. Daarnaast eist het Openbaar Ministerie de verbeurdverklaring van een bedrag van ongeveer 29 000 000 EUR ten laste van Dexia Bank.

Dexia Bank is van oordeel over ernstige argumenten te beschikken om deze aantijgingen te weerleggen.

De pleidooien over het strafrechtelijke aspect van de zaak werden afgesloten op 19 december 2008. Het hof van beroep heeft op 30 januari 2009 de strafzaak in beraad genomen. Een datum voor de uitspraak werd niet vooropgesteld. De behandeling van de vorderingen van de burgerlijke partijen werd voor onbepaalde tijd uitgesteld.

De partijen die aanvoeren dat ze in het kader van de vervolgd misdrijven verlies hebben geleden, kunnen zich in de strafprocedure burgerlijke partij stellen en een vordering tot schadevergoeding instellen tot het einde van de strafprocedure en dit zolang de strafvordering niet is verjaard. Dit betekent dat nieuwe burgerlijke partijstellingen in principe nog mogelijk zullen zijn indien het hof van beroep Dexia Bank zou veroordelen.

Op 31 december 2009 had Dexia Bank kennis van de volgende relevante eisen tot schadevergoeding (enkel de belangrijkste worden hierna vermeld):

- ongeveer 15 000 individuele aandeelhouders, waaronder de aandeelhouders vertegenwoordigd door Deminor en

Spaarverlies, die allen samen ongeveer 318 000 000 EUR vorderen;

- de Belgische curatoren van de nv LHSP, die 744 128 638,37 EUR vorderen. Deze eis overlapt gedeeltelijk die van andere partijen. De overlapping lijkt in de huidige stand van de analyse door de bank niet van die aard te zijn dat ze kan leiden tot een substantiële vermindering van de vordering van de curatele van de nv LHSP;
- Mercator & Noordstar, dat 17 662 724 EUR vordert;
- de curatoren van The Learning Kernel NV, die 7 259 107,06 EUR vorderen;
- de curatele van L&H Holding, die 1 EUR provisioneel vordert, voor het waardeloos geworden zijn van de participatie in LHSP (ruim 12 000 000 aandelen). De boekwaarde van die participatie op 31 december 2000 bedroeg 51 702 739,05 EUR, zoals de jaarrekeningen van L&H Holding bewijzen.

Alle voormelde bedragen zijn in hoofdsom, waar de interesten nog aan moeten worden toegevoegd. Over de omvang en de startdatum van de interesten bestaat nog discussie.

In het slechtste geval is de toe te passen rentevoet de wettelijke rentevoet, die tussen 2000 en 2009 schommelde tussen 7 % en 5,5 %.

Met betrekking tot de startdatum vanaf wanneer interesten te berekenen zijn, hanteren de burgerlijke partijen verschillende benaderingen, zoals een welbepaalde datum (bijvoorbeeld 9 november 2000 – datum van de schorsing van het LHSP-aandeel –, de datum van aankoop van de LHSP-aandelen, of de datum van het faillissement van LHSP in oktober 2001) of een gemiddelde datum.

De werkelijke omvang van de gevorderde schade blijft tot op heden zeer moeilijk te bepalen, omwille van onder meer de volgende redenen:

- een aantal partijen vordert momenteel bedragen te provisionelen titel;
- er bestaat discussie over de toe te passen rentevoet en de omrekeningskoers USD/EUR;
- het definitieve aantal burgerlijke partijen is nog niet gekend;
- het bewijs van het oorzakelijk verband tussen de schade van de beleggers en de beweerdte fout van ABC is een zeer ingewikkelde aangelegenheid.

In oktober 2007 heeft Dexia Bank zich op zijn beurt burgerlijke partij gesteld tegen de heren Lernout, Hauspie, Willaert en Bastiaens en tegen de nv LHSP. Dexia Bank eist een schadevergoeding voor een provisioneel bedrag van 2 EUR. De vordering van Dexia Bank heeft betrekking op het verlies dat het op zijn LHSP-portefeuille heeft geleden (Dexia Bank bezit nog 437 000 LHSP-aandelen) en op een bedrag van 27 926 275,50 EUR dat LHSP hem nog verschuldigd is in het kader van een consortiale kredietfaciliteit van 430 000 000 USD van 5 mei 2000 (zie paragraaf 4.2.1. hiervoor). De solvabiliteit van deze partijen is echter twijfelachtig.

4.2.4. Burgerlijke rechtszaken tegen Dexia Bank in België

4.2.4.1. 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 faillis-

sement van LHSP. Volgens de voorlopige inschatting van de vordering door 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, zal wellicht geen enkele evolutie kennen zolang de strafprocedure niet is beëindigd, gelet op het principe *le criminel tient le civil en état*.

4.2.4.2. Vorderingen door individuele personen

Bepaalde burgerlijke vorderingen werden ingesteld voor de rechtbank van koophandel te Leper door groepen beleggers in het LHSP-aandeel tegen diverse partijen, waaronder Dexia Bank. De voornaamste vordering werd ingesteld door Deminor in naam van 4 941 beleggers. De eisers wensen vergoed te worden voor hun verliezen, waarvan de omvang nog niet werd bepaald. Ook 151 beleggers aangesloten bij Spaarverlies hebben burgerlijke vorderingen ingediend. Deze vorderingen, die grotendeels overlappen met de vorderingen die werden ingesteld in het kader van de strafprocedure, zullen wellicht geen enkele evolutie kennen zolang de strafprocedure niet is beëindigd, gelet op het principe *le criminel tient le civil en état*.

4.2.5. Burgerlijke rechtszaken tegen Dexia Bank in de Verenigde Staten

Alle rechtszaken die in de Verenigde Staten tegen Dexia Bank waren ingesteld, zijn definitief en integraal beëindigd in 2008.

4.2.6. 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 betaling van 25 miljoen USD in hoofdsom.

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.

Deze vordering zal wellicht geen enkele evolutie kennen zolang de strafprocedure niet is beëindigd, gelet op het principe *le criminel tient le civil en état*.

Dexia Bank betwist met klem de gegrondheid van deze vordering.

4.2.7. Banque Artesia Nederland

In oktober 2006 verkocht Dexia Bank zijn dochteronderneming BAN aan General Electric (hierna GE). In het kader van deze transactie werd in essentie overeengekomen dat Dexia Bank de financiële gevolgen van de LHSP-zaak voor BAN zal dragen, zij het maximaal ten belope van de prijs die door GE werd betaald voor de aankoop van BAN.

De meeste hangende rechtszaken houden verband met het krediet dat door BAN aan de heer Bastiaens werd verstrekt. Ze omvatten de vordering die door de curator van L&H Holding voor de burgerlijke rechtbank werd ingesteld (zie paragraaf 4.2.6. hiervoor).

Ze omvatten eveneens de procedures die BAN, als schuldeiser, heeft ingesteld lastens de heer Bastiaens en lastens de heren Lernout, Hauspie en Willaert, die zich borg hadden gesteld voor de heer Bastiaens.

De procedure tegen de heer Bastiaens is nog lopende. De solvabiliteit van de heer Bastiaens is twijfelachtig.

De heren Lernout, Hauspie en Willaert werden veroordeeld tot het terugbetalen aan BAN van een bedrag van 24 999 999 USD. Deze veroordelingen zijn thans definitief. De solvabiliteit van de heren Lernout, Hauspie en Willaert is twijfelachtig. De enige echte recuperatiemogelijkheid bestaat hierin de Parvest-aandelen te kunnen verkopen ten voordele van BAN.

Meerdere partijen hebben echter aanspraken laten gelden op deze Parvest-aandelen, die door de heren Lernout, Hauspie en Willaert werden verworven met de opbrengst van de verkoop van de LHSP-aandelen aan de heer Bastiaens (zie paragraaf 4.2.6. hiervoor): de onderzoeksrechter, namens de Belgische Staat, in de strafzaak LHSP met het oog op de verbeurdverklaring (op grond van het feit dat deze aandelen het product van een misdrijf uitmaken); de curatele van L&H Holding (omdat deze aandelen aangekocht werden door de heren Lernout, Hauspie en Willaert met de verkoopprijs van LHSP-aandelen eigendom van L&H Holding) en KBC Bank (in zijn hoedanigheid van schuldeiser van L&H Holding). BAN heeft ook beslag gelegd op deze aandelen en beroept zich op een pandrecht. Aan wie deze aandelen uiteindelijk zullen worden toegekend zal mede afhankelijk zijn van de uitslag van de strafprocedure (zie paragraaf 4.2.3. hiervoor). Daarenboven heeft het hof van beroep van Luxemburg op 12 juli 2006 een arrest uitgesproken op verzoek van Crédit Agricole Indosuez Luxembourg (hierna CAIL), waarbij BNP Paribas Luxembourg werd opgedragen de Parvest-aandelen tegen 30 juni 2007 aan CAIL te leveren of aan CAIL op 30 juni 2007 de tegenwaarde van deze Parvest-aandelen te betalen als deze aandelen niet vóór 1 juli 2007 aan CAIL werden geleverd. Het hof van beroep van Luxemburg veroordeelde BAN tot het vergoeden en het vrijwaren van BNP Paribas Luxembourg van welke schade dan ook die het ingevolge deze veroordeling zou lijden.

Daar geen opheffing van de verschillende beslagen op de Parvest-aandelen werd bekomen, betaalde BAN de tegenwaarde van de Parvest-aandelen aan BNP Paribas Luxembourg. Dexia Bank betaalde dit bedrag (30 039 336,54 USD) op 9 juli 2007 aan BAN terug in uitvoering van voormelde garantie ten voordele van GE (zie eerste alinea van huidige paragraaf).

Tegen voormeld arrest van het hof van beroep van Luxemburg werden cassatievoorzieningen ingesteld door zowel BNP Paribas Luxembourg als door BAN. Deze cassatievoorzieningen werden inmiddels verworpen.

De Parvest-aandelen hebben, volgens evaluatie op 20 november 2009, een waarde van 31 457 469,42 USD.

4.2.8. Voorzieningen en waardeverminderingen

Op 31 december 2009 beliep het risico van Dexia Bank in het kader van de uitstaande vorderingen met betrekking tot de kredieten die werden verstrekt in de zaak Lernout & Hauspie, ongeveer 42 284 075,60 EUR – waarvan 8 746 160,54 EUR gereserveerde interesten (zie paragraaf 4.2.1., 4.2.2. en 4.2.7. hiervoor). De waardeverminderingen voor het dossier Lernout & Hauspie bedroegen op dezelfde datum zowat 29 052 745,21 EUR. Dexia Bank gaat ervan uit dat het in staat zal zijn het verschil te recupereren, gezien de beschikbare zekerheden.

Dexia Bank heeft geen voorzieningen aangelegd voor de vorderingen ingesteld tegen hem in België, en dit op grond van volgende motieven:

- in de huidige stand, is de waarschijnlijkheid, naar het oordeel van de bank, dat een rechterlijke beslissing de bank zou veroordelen tot schadeloosstelling minder dan 50 %. De raadslieden van de bank zijn van oordeel dat de bank ernstige argumenten heeft om de weerhouden tenlasteleggingen te betwisten;
- op burgerlijk gebied, stelt Dexia Bank vast dat verschillende dagvaardingen (Deminor ...) provisionele bedragen vorderen of het gevorderde bedrag niet verantwoorden;
- Dexia Bank heeft uitgebreid geconcludeerd en heeft de onontvankelijkheid, minstens de ongegrondheid geargumenteed van de meerderheid van de burgerlijkepartijstellingen. Dexia Bank betwist ten stelligste de ontvankelijkheid en de gegrondheid van alle vorderingen lastens hem.

4.3. Financial Security Assurance

Financial Security Assurance Holdings Ltd en zijn dochteronderneming Financial Security Assurance Inc. (ook bekend als Assured Guaranty Municipal Corp.), de vroegere dochterondernemingen van de groep Dexia (samen FSA genoemd), ondergaan samen met diverse andere banken, verzekeringsmaatschappijen en makelaars een onderzoek in de VS door de Antitrust Division van het ministerie van Justitie, de Internal Revenue Service en de Securities and Exchange Commission wegens aantijgingen van niet-naleving van diverse wetten en regelgevingen, in verband met het verstrekken van gewaarborgde investeringscontracten ⁽¹⁾ (*guaranteed investment contracts* – GICs) aan emittenten van gemeenteobligaties. In een aantal Amerikaanse staten lopen parallel soortgelijke onderzoeken.

In verband met het voorgaande werden zowel *class actions* als privérechtszaken aangespannen tegen een groot aantal banken, verzekeringsmaatschappijen en makelaars, waaronder FSA, Dexia en/of Assured Guaranty, wegens de vermeende niet-naleving van diverse federale en staatsgebonden antitrust- en effectenregelgeving onder meer om in dat verband een schadevergoeding te krijgen. Dergelijke rechtszaken, waarvan er sommige nog steeds melding maken van FSA, Dexia en/of Assured Guaranty als beklagden, werden overgeheveld naar het Amerikaanse Federal District Court van New York. FSA, Dexia en Assu-

(1) De gewaarborgde investeringscontracten (GICs) waren uitgegeven door dochterondernemingen van FSA Holdings in ruil voor fondsen van Amerikaanse openbare besturen of van effectiseringsemittenten. De GICs, waarvan de looptijd en de terugbetalingsvoorwaarden variëren, geven de houders ervan recht op een (vaste of variabele) gewaarborgde interest. De hoofdsom en de interest van de contracten waren gewaarborgd door FSA Inc. en zijn dat nog steeds na de overname van die vennootschap door Assured Guaranty.

red Guaranty willen alle rechtszaken waarin zij nog steeds als beklaagden worden vernoemd, onontvankelijk laten verklaren.

Als onderdeel van de verkoop van FSA aan Assured Guaranty heeft Dexia de activiteit Financial Products behouden en ging het ermee akkoord om FSA en Assured Guaranty schadeloos te stellen voor alle verliezen die met deze activiteit verbonden zijn alsook de verliezen die zouden ontstaan als gevolg van de lopende onderzoeken en rechtszaken.

Dexia kan momenteel geen voorspellingen doen in verband met de timing of het resultaat, met inbegrip van de mogelijke financiële gevolgen van deze lopende onderzoeken of rechtszaken.

4.4. Onderzoek over vermeende tekortkomingen van de financiële communicatie

Op 11 maart 2009 diende een aandeelhouder, de heer Robert Casanovas, bij het parket van Brussel en dat van Parijs klacht in. Die klachten hebben aanleiding gegeven tot het instellen van twee vooronderzoeken.

De heer Casanovas heeft Dexia NV en enkele gewezen en huidige executives van de Groep eveneens rechtstreeks gedagvaard voor de correctionele rechtbank van Parijs op 29 oktober 2009. Een samenvatting van die klachten en ook het standpunt van Dexia in dit verband, zijn opgenomen in het financieel verslag van het derde trimester van 2009.

Op de hoorzitting van 29 oktober 2009 hebben de heer Robert Casanovas en zijn echtgenote, mevrouw Marie Christine Guil, die verstek lieten gaan, afstand van rechtsvordering gedaan tegen de vennootschap Dexia NV, die daarvan akte heeft genomen. Die afstand van rechtsvordering kwam er nadat de openbare aanklager in Parijs op 14 oktober 2009 had besloten om de klacht die was ingediend door de heer Robert Casanovas en zijn echtgenote, mevrouw Marie Christine Guil, zonder gevolg te klasseren.

De procureur des Konings heeft op 15 december 2009 beslist de klacht die in Brussel werd ingediend, zonder gevolg te klasseren.

4.5. Dexia banka Slovensko

Dexia banka Slovensko had in 2008 een voorziening aangelegd van 100 miljoen EUR in het kader van deviezenverrichtingen door klanten die niet in staat bleken gevolg te geven aan de *margin calls* die door die verrichtingen werden veroorzaakt. In juni 2009 spande een van die klanten een proces aan tegen de bank met een eis van 162 miljoen EUR wegens niet-naleving van de wetgeving en wegens contractbreuk. Dexia van zijn kant heeft ook besluiten ingediend met het oog op een vergoeding voor het nadeel dat hij door die tegenpartij heeft geleden. De bevoegde rechtbank heeft een expert aangesteld om een raming te maken van de schade en voor een beoordeling van de procedures van Dexia banka Slovensko; de partijen van het dossier doen een beroep op hun eigen experts. Volgens de raming van de expert van de klant zou deze een nadeel oplopen van 110 miljoen EUR, wat betwist wordt door de bank. Omdat de bank deze rechtszaak ongerechtvaardigd vindt, heeft zij geen aanvullende voorziening aangelegd. In deze fase van de procedure kan Dexia geen voorspelling doen over de afloop van het geschil.

4.6. Dexia Crediop

In Italië is een onderzoek aan de gang over het beroep dat de lokale besturen doen op afgeleide producten en werd Dexia Crediop net als andere bankinstellingen door een parlementaire commissie gehoord over zijn activiteiten en praktijken. De bank is ingegaan op de informatieverzoeken in het kader van de lopende onderzoeken. Twee klanten spanden een geding aan tegen de bank.

Op grond van het Italiaanse recht is een schuldherschikking enkel mogelijk als ze zorgt voor een daling van de kosten voor het openbaar bestuur. In het kader van die geschillen blijft de juridische vraag bestaan of de kostprijs die in aanmerking moet worden genomen al dan niet dekkingstransacties inhoudt. De twee betrokken zaken, die beperkte financiële gevolgen hebben, bevinden zich nog in hun beginfase. De uiteindelijke afloop ervan kan in deze fase redelijkerwijze niet worden ingeschat.

4.7. Dexia Israël

In mei 2002 werd een klacht ingediend over de terugkoop door Dexia van aandelen in handen 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 hooggerechtshof. De partijen moeten hun argumenten midden 2010 indienen met het oog op een uitspraak in november 2010.

5. Agenda van de algemene vergaderingen

De agenda van de gewone algemene vergadering en van de buitengewone algemene vergadering die plaatsvinden op woensdag 12 mei 2010 in Brussel, is beschikbaar op de website van Dexia NV, www.dexia.com.

6. Vennootschappelijk kapitaal

6.1. Vennootschappelijk kapitaal op 31 december 2009

Op 31 december 2009 bedroeg het vennootschappelijk kapitaal 8 089 020 254,08 EUR, vertegenwoordigd door 1 762 478 783 aandelen zonder nominale waarde, waarvan 467 500 179 aandelen op naam, 1 278 959 732 gedematerialiseerde aandelen en 16 018 872 (fysieke) aandelen aan toonder. De aandelen zijn genoteerd op Euronext Brussel, Euronext Parijs en de beurs van Luxemburg.

6.2. Overzichtstabel van de inschrijvingsrechten ("warrants") Dexia (op 31 december 2009)

| | Uitoefen- prijs (in EUR) | Uitoefenperiode | | Aantal toege- kende warrants | Aantal uitge- oefende warrants | Aantal geannuleer- de warrants door nietig- verklaring | Aantal overblijvende warrants vóór verkoop |
|---|--------------------------------|------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|---|--|---|
| | | van | tot | | | | |
| Warrants toegekend in 2000 | | | | | | | |
| Warrants "ESOP 2000" | 14,58 | 30 nov. 2000 ⁽¹⁾ | 31 dec. 2010 ⁽¹⁾ | 5 915 000 | 2 831 037 | | 3 083 963 |
| Warrants toegekend in 2001 | | | | | | | |
| Warrants "ESOP 2001" | 17,86 | 30 juni 2004 ⁽¹⁾ | 31 dec. 2011 ⁽¹⁾ | 8 100 000 | 2 715 038 | 115 750 | 5 269 212 |
| Warrants toegekend in 2002 | | | | | | | |
| Warrants "ESOP 2002" | 13,66/11,88 ⁽²⁾ | 30 sept. 2005 ⁽¹⁾ | 23 juli 2012 ⁽¹⁾ | 10 000 000 | 5 541 057 | 234 774 | 4 224 169 |
| | 13,66 | | | | | | 1 118 938 |
| | 11,88 | | | | | | 3 105 231 |
| Warrants toegekend in 2003 | | | | | | | |
| Warrants "ESOP 2003" | 11,37 | 30 sept. 2006 ⁽¹⁾ | 24 juli 2013 ⁽¹⁾ | 10 000 000 | 2 247 878 | | 7 752 122 |
| Warrants toegekend in 2004 | | | | | | | |
| Warrants "ESOP 2004" | 13,56 | 30 sept. 2007 ⁽¹⁾ | 24 juli 2014 ⁽¹⁾ | 10 000 000 | 81 250 | | 9 918 750 |
| Warrants "aandeelhoudersplan net 2004" | 15,77 | 30 okt. 2009 | 30 okt. 2009 | 184 074 | 0 | 184 074 | 0 |
| Warrants toegekend in 2005 | | | | | | | |
| Warrants "ESOP 2005" | 18,03 | 30 juni 2008 ⁽¹⁾ | 29 juni 2015 ⁽¹⁾ | 9 994 950 | 15 000 | 110 100 | 9 869 850 |
| Warrants "aandeelhoudersplan net 2005" | 18,20 | 29 okt. 2010 | 29 okt. 2010 | 189 972 | 0 | | 189 972 |
| Warrants toegekend in 2006 | | | | | | | |
| Warrants "ESOP 2006" | 18,62 | 30 juni 2009 ⁽¹⁾ | 29 juni 2016 ⁽¹⁾ | 9 760 225 | 15 000 | 125 650 | 9 619 575 |
| Warrants "aandeelhoudersplan net 2006" | 21,25 | 29 okt. 2011 | 29 okt. 2011 | 197 748 | 0 | | 197 748 |
| Warrants "ESOP 2006" (DenizBank) | 20,71 | 15 dec. 2009 | 14 dec. 2016 | 235 000 | 0 | | 235 000 |
| Warrants toegekend in 2007 | | | | | | | |
| Warrants "ESOP 2007" | 23,25 | 30 juni 2010 ⁽¹⁾ | 29 juni 2017 ⁽¹⁾ | 10 322 550 | 0 | | 10 322 550 |
| Warrants toegekend in 2008 | | | | | | | |
| Warrants "ESOP 2008" | 10,09 | 30 juni 2011 | 29 juni 2018 | 7 093 355 | 0 | | 7 093 355 |
| Warrants "ESOP 2008" | 12,65 | 30 juni 2012 | 29 juni 2018 | 3 466 450 | 0 | | 3 466 450 |
| Warrants "Staatsgarantie FP" ⁽³⁾ | | 24 juni 2009 | 23 juni 2014 ⁽⁴⁾ | 2 | 0 | 0 | 2 |

(1) Behoudens bijzondere voorwaarden.

(2) 13,66: Frankrijk/11,88: andere landen.

(3) Dit betreft de uitgifte, beslist door de bijzondere algemene vergadering van 24 juni 2009, van één inschrijvingsrecht (warrant) ten voordele van de Belgische overheid en één 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.

6.3. Kennisgevingen in het kader van de transparantiewetgeving

Krachtens de wet van 2 mei 2007 (hierna de Wet) op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan de aandelen verhandeld worden op een gereguleerde 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 participatie te melden aan de Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantiewezen en aan Dexia, zodra deze participatie 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 totale aantal stemrechten van Dexia NV zoals het wordt gepubliceerd op de website.

Krachtens het "Protocol betreffende het prudentieel toezicht op de groep Dexia" (zie hoofdstuk "Corporate governance" op pagina 47) 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 2009 ontving Dexia NV diverse kennisgevingen vanwege zijn aandeelhouders, namelijk:

- op 19 februari 2009 een kennisgeving van aandeelhouders die een overeenkomst hadden gesloten of volgens dewelke zij geacht worden personen te zijn "die handelen in onderling overleg" (zie punt 6.4. hierna) in de zin van de Belgische wetgeving op de openbare overnamebiedingen;
- op 29 juni 2009 deed het Waals Gewest een kennisgeving waaruit bleek dat het de statutaire drempel van 1 % van het kapitaal van de vennootschap had overschreden;
- op 1 juli 2009 maakte het Vlaams Gewest via het Vlaams Toekomstfonds bekend een participatie te hebben van meer dan 1 % in het kapitaal van de vennootschap;
- op 6 oktober 2009 meldden de aandeelhouders die een overeenkomst hadden gesloten volgens dewelke zij geacht worden personen te zijn "die handelen in onderling overleg", aan de vennootschap dat zij de drempel van 5 % van één van de partijen, namelijk Ethias, opwaarts hadden overschreden;
- op 24 november 2009 maakte Natixis Asset Management met twee opeenvolgende kennisgevingen bekend dat het via het belang van zijn instelling voor collectieve beleggingen de statutaire drempel van 1 % had overschreden, eerst opwaarts en daarna neerwaarts.

Al die kennisgevingen worden volledig gepubliceerd op de website van Dexia NV onder de rubriek "Wettelijke informatie/Transparantieverklaringen".

6.4. Wetgeving op de openbare overnameaanbiedingen

6.4.1. 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 genoteerde vennootschap, niet verplicht een openbaar overnamebod op de 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 handelen in onderling overleg, overschrijdt de drempel van 50 %.

Die overeenkomst werd gemeld bij de CBFA en bekendgemaakt aan Dexia NV, conform artikel 74, § 6 en § 7, van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnameaanbiedingen.

De voornaamste elementen van deze mededeling, die op de website van Dexia NV gepubliceerd werden, vindt u hierna terug.

Bovendien moeten krachtens artikel 74, § 8 van die wet, de partijen die handelen in onderling overleg 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 handelen in onderling overleg (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 2009 en die volledig geraadpleegd kunnen worden op de website van Dexia NV in de rubriek "Wettelijke informatie/Wetgeving op openbare overnameaanbiedingen", vindt u in de tabel hierna.

| | Aantal effecten met stemrecht in bezit | Percentage effecten met stemrecht in bezit |
|------------------------------------|--|--|
| Arcofin CVBA | 246 450 499 ⁽¹⁾ | 13,98 % |
| Arcopar CVBA | 1 867 684 ⁽¹⁾ | 0,11 % |
| Arcoplus CVBA | 388 739 ⁽¹⁾ | 0,02 % |
| Arcosyn NV | 464 139 ⁽¹⁾ | 0,03 % |
| Auxipar NV | 790 502 ⁽¹⁾ | 0,04 % |
| Gemeentelijke Holding | 256 981 170 ⁽²⁾ | 14,58 % |
| CNP Assurances NV | 52 292 439 ⁽³⁾ | 2,97 % |
| Caisse des dépôts et consignations | 310 436 225 ⁽³⁾ | 17,61 % |
| Ethias Leven in vereffening | 0 ⁽²⁾ | 0 % |
| Ethias Gemeen Recht | 0 ⁽²⁾ | 0 % |
| Belré NV | 11 695 763 ⁽²⁾ | 0,66 % |
| Nateus Life NV | 144 000 ⁽²⁾ | 0,01 % |
| Nateus NV | 48 710 ⁽²⁾ | 0,03 % |
| Ethias NV (voordien Nateus NV) | 72 758 790 ⁽²⁾ | 4,13 % |
| Ethias Investment RDT-DBI NV | 3 350 500 ⁽²⁾ | 0,19 % |
| Ethias Finance NV | 0 ⁽²⁾ | 0 % |

(1) Op 30 augustus 2009.

(2) Op 31 augustus 2009.

(3) Op 1 september 2009.

6.4.2. Informatie over de bevoegdheden van het bestuursorgaan

Overeenkomstig de artikelen 607 en 620 van het Wetboek Vennootschappen, kan de algemene vergadering de raad van bestuur bepaalde bevoegdheden toekennen inzake kapitaalverhoging en verwerving van eigen aandelen. De buitengewone algemene vergadering van 9 mei 2007 heeft in dat kader beslist de volgende machtigingen die ze aan de raad van bestuur heeft toegekend, te vernieuwen.

Machtiging tot kapitaalverhoging in het kader van het toegestane kapitaal tijdens een periode van openbare overnameaanbieding

De buitengewone algemene vergadering van 9 mei 2007 heeft de raad van bestuur overeenkomstig de wettelijke voorwaarden voor een nieuwe periode van drie jaar uitdrukkelijk de machtiging verleend om in een periode van openbare overnameaanbieding tot verwerving van 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 deze kapitaalverhogingen (zonder uitgiftepremie) het saldo van het toegestaan kapitaal mogen overschrijden.

Machtiging om eigen aandelen te verwerven om op korte termijn een ernstig en dreigend nadeel te vermijden

De buitengewone algemene vergadering van 9 mei 2007 heeft aan de raad van bestuur, voor een nieuwe periode van drie jaar, overeenkomstig artikel 7, § 2 en § 3 van de statuten, 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 (deze machtiging geldt ook voor de rechtstreekse dochtervennootschappen overeenkomstig artikel 627, § 1 van het Wetboek Vennootschappen).

| | |
|--|-----|
| Geconsolideerde balans | 98 |
| Geconsolideerde resultatenrekening | 100 |
| Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen | 101 |
| Geconsolideerde staat van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten | 104 |
| Geconsolideerd kasstroomoverzicht | 105 |
| Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening | 106 |
| Toelichting 1. Verwerkingsprincipes en -regels voor geconsolideerde jaarrekeningen | 106 |
| Toelichting 2. Belangrijke wijzigingen in de consolidatiekring en lijst van de voornaamste dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen van de groep Dexia | 130 |
| Toelichting 3. Segmentrapportering | 132 |
| Toelichting 4. Belangrijke bestanddelen die deel uitmaken van de resultatenrekening | 135 |
| Toelichting 5. Gebeurtenissen na balansdatum | 135 |
| Toelichting 6. Geschillen | 136 |
| Toelichting 7. Toelichtingen bij het actief van de geconsolideerde balans | 141 |
| Toelichting 8. Toelichtingen bij de verplichtingen van de geconsolideerde balans | 155 |
| Toelichting 9. Andere toelichtingen bij de geconsolideerde balans | 164 |
| Toelichting 10. Toelichtingen bij de geconsolideerde buitenbalansposten | 182 |
| Toelichting 11. Toelichtingen bij de geconsolideerde resultatenrekening | 183 |
| Toelichting 12. Toelichtingen met betrekking tot het risicobeheer | 192 |
| Verslag van de commissaris over de geconsolideerde financiële staten afgesloten op 31 december 2009 | 218 |

Geconsolideerde jaarrekening

FINANCIËLE SITUATIE
OP 31 DECEMBER 2009

Geconsolideerde balans

| ACTIEF | | | | |
|------------------------------|---|--------------|----------------|----------------|
| (in miljoenen EUR) | | Toelichting | 31/12/08 | 31/12/09 |
| I. | Kas en tegoeden bij centrale banken | 7.2. | 2 448 | 2 673 |
| II. | Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen | 7.3. | 61 864 | 47 427 |
| III. | Leningen en voorschotten aan cliënten | 7.4. | 368 845 | 353 987 |
| IV. | Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening | 7.5. | 16 044 | 10 077 |
| V. | Financiële investeringen | 7.6. | 125 029 | 105 251 |
| VI. | Derivaten | 9.1. | 55 213 | 40 728 |
| VII. | Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille | | 3 938 | 3 579 |
| VIII. | Investeringen in geassocieerde deelnemingen | 7.8. | 682 | 171 |
| IX. | Materiële vaste activa | 7.9. | 2 353 | 2 396 |
| X. | Immateriële activa en goodwill | 7.10. | 2 193 | 2 177 |
| XI. | Belastingvorderingen | 7.11. & 9.2. | 4 139 | 2 919 |
| XII. | Overige activa | 7.12. & 9.3. | 1 998 | 1 895 |
| XIII. | Activa aangehouden voor verkoop | 7.13. & 9.5. | 6 260 | 4 350 |
| TOTAAL VAN HET ACTIEF | | | 651 006 | 577 630 |

De toelichtingen van pagina 106 tot 217 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

| VERPLICHTINGEN | | | | |
|-------------------------------------|---|-------------|----------------|----------------|
| (in miljoenen EUR) | | | | |
| | Toelichting | 31/12/08 | 31/12/09 | |
| I. | Schulden aan kredietinstellingen | 8.1. | 213 192 | 123 724 |
| II. | Schulden aan en deposito's van cliënten | 8.2. | 114 728 | 120 950 |
| III. | Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening | 8.3. | 18 952 | 19 345 |
| IV. | Derivaten | 9.1. | 75 834 | 58 364 |
| V. | Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille | | 1 543 | 1 939 |
| VI. | Schuldpapier | 8.4. | 188 120 | 213 065 |
| VII. | Achtergestelde schulden | 8.5. | 4 407 | 4 111 |
| VIII. | Technische voorzieningen van verzekeringsmaatschappijen | 9.3. | 16 739 | 13 408 |
| IX. | Voorzieningen en andere verplichtingen | 8.6. | 1 487 | 1 581 |
| X. | Belastingverplichtingen | 8.7. & 9.2. | 302 | 238 |
| XI. | Overige verplichtingen | 8.8. | 4 393 | 4 585 |
| XII. | Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten | 8.9. & 9.5. | 5 691 | 4 332 |
| TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN | | | 645 388 | 565 642 |

| EIGEN VERMOGEN | | | | |
|--|---|----------|----------------|----------------|
| (in miljoenen EUR) | | | | |
| | Toelichting | 31/12/08 | 31/12/09 | |
| XIV. | Geplaatsd kapitaal | 9.6. | 8 089 | 8 089 |
| XV. | Uitgiftepremies | | 13 618 | 13 618 |
| XVI. | Ingekochte eigen aandelen | | (23) | (25) |
| XVII. | Reserves en overgedragen resultaat | | (870) | (4 194) |
| XVIII. | Nettoresultaat van het boekjaar | | (3 326) | 1 010 |
| KERN EIGEN VERMOGEN | | | 17 488 | 18 498 |
| XIX. | Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen | | (13 572) | (8 317) |
| | a) Reserves effecten beschikbaar voor verkoop | | (11 866) | (7 084) |
| | b) Overige reserves | | (1 706) | (1 233) |
| EIGEN VERMOGEN VAN DE GROEP | | | 3 916 | 10 181 |
| XX. | Minderheidsbelang | | 1 702 | 1 806 |
| XXI. | Discretionaire-winstdelingselement van verzekeringscontracten | 9.3. | 0 | 1 |
| TOTAAL EIGEN VERMOGEN | | | 5 618 | 11 988 |
| TOTAAL VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN | | | 651 006 | 577 630 |

De toelichtingen van pagina 106 tot 217 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

Geconsolideerde resultatenrekening

| (in miljoenen EUR) | | Toelichting | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|--|--------------|----------------|----------------|
| I. | Renteopbrengsten | 11.1. | 107 859 | 63 980 |
| II. | Rentekosten | 11.1. | (101 786) | (58 950) |
| III. | Dividenden | 11.2. | 171 | 114 |
| IV. | Nettoresultaat uit geassocieerde deelnemingen | 11.3. | (1) | 39 |
| V. | Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening | 11.4. | (614) | 61 |
| VI. | Nettoresultaat uit investeringen | 11.5. | (3 515) | 23 |
| VII. | Ontvangen provisies en honoraria | 11.6. | 1 756 | 1 507 |
| VIII. | Betaalde provisies en honoraria | 11.6. | (325) | (279) |
| IX. | Premies en technische opbrengsten uit verzekeringsactiviteiten | 11.7. & 9.3. | 4 577 | 2 710 |
| X. | Technische kosten uit verzekeringsactiviteiten | 11.7. & 9.3. | (4 513) | (3 059) |
| XI. | Overige netto-opbrengsten | 11.8. | (53) | 17 |
| OPBRENGSTEN | | | 3 556 | 6 163 |
| XII. | Personeelskosten | 11.9. | (2 021) | (1 847) |
| XIII. | Algemene en administratiekosten | 11.10. | (1 390) | (1 089) |
| XIV. | Vergoeding van het net | | (370) | (366) |
| XV. | Afschrijvingen | 11.11. | (296) | (298) |
| XVI. | Geactiveerde acquisitiekosten | | (42) | (7) |
| KOSTEN | | | (4 119) | (3 607) |
| BRUTOBEDRIJFSRESULTAAT | | | (563) | 2 556 |
| XVII. | Waardevermindering op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen | 11.12. | (3 292) | (1 096) |
| XVIII. | Waardevermindering op immateriële en materiële activa | 11.13. | (10) | (51) |
| XIX. | Waardevermindering op goodwill | 11.14. | (12) | (6) |
| NETTORESULTAAT VOOR BELASTINGEN | | | (3 877) | 1 403 |
| XX. | Belastingen | 11.15. | 629 | (314) |
| NETTORESULTAAT | | | (3 248) | 1 089 |
| Aandeel van het minderheidsbelang | | | 78 | 79 |
| Aandeel van de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij | | | (3 326) | 1 010 |
| (in EUR) | | | | |
| Resultaat per aandeel | | 11.16. | | |
| - gewoon | | | (2,54) | 0,57 |
| - verwaterd | | | (2,54) | 0,57 |

De toelichtingen van pagina 106 tot 217 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 | Nettoresultaat van het boekjaar | Kern eigen vermogen |
|--|---------------------------|-------------------------|-----------------------|---|--|----------------------------|
| (in miljoenen EUR) | | | | | | |
| OP 31 DECEMBER 2007 | 5 307 | 10 399 | (176) | (1 951) | 2 533 | 16 112 |
| Wijzigingen tijdens het boekjaar | | | | | | |
| - Uitgifte van geplaatst kapitaal | 2 782 | 3 219 | | (6) | | 5 995 |
| - Verwerven van eigen aandelen | | | (231) | | | (231) |
| - Handel in eigen aandelen | | | (24) | | | (24) |
| - Verkoop en vernietiging van ingekochte eigen aandelen | | | 408 | (407) | | 1 |
| - Overboeking naar reserves | | | | 2 533 | (2 533) | 0 |
| - Dividenden | | | | (1 052) | | (1 052) |
| - Op aandelen gebaseerde betalingen: toegekend aan het personeel | | | | 23 | | 23 |
| - Wijzigingen in de consolidatiekring | | | | (4) | | (4) |
| - Overige wijzigingen | | | | (6) | | (6) |
| - Nettoresultaat van het boekjaar | | | | | (3 326) | (3 326) |
| OP 31 DECEMBER 2008 | 8 089 | 13 618 | (23) | (870) | (3 326) | 17 488 |

| NIET IN RESULTATENREKENING OPGENOMEN WINSTEN EN VERLIEZEN | Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen | | | | Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen – Groepsaandeel |
|--|--|------------------|-----------------------------------|--|--|
| | Financiële activa | Derivaten | Geassocieerde deelnemingen | Gecumuleerde omrekeningsverschillen | |
| (in miljoenen EUR) | | | | | |
| OP 31 DECEMBER 2007 | (1 490) | 74 | (24) | (147) | (1 587) |
| Wijzigingen tijdens het boekjaar | | | | | |
| - Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen – financiële activa beschikbaar voor verkoop | (11 786) | | (120) | | (11 906) |
| - Nettowijzigingen in reële waarde ten gevolge van overboeking naar het resultaat – financiële activa beschikbaar voor verkoop | 1 352 | | | | 1 352 |
| - Terugname van waardeveranderingen in reële waarde ten gevolge van het niet langer opnemen van financiële activa beschikbaar voor verkoop | 79 | | | | 79 |
| - Afschrijving van het nettobedrag van de reële waarde op de geherclassificeerde portefeuille in toepassing van IAS 39-gewijzigd | 229 | | | | 229 |
| - Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen – kasstroomafdekkingen | | (1 194) | | | (1 194) |
| - Nettowijzigingen in reële waarde ten gevolge van overboeking naar het resultaat – kasstroomafdekkingen | | (15) | | | (15) |
| - Omrekeningsverschillen | (229) | (22) | | (398) | (649) |
| - Wijzigingen in de consolidatiekring | (21) | 1 | 135 | 4 | 119 |
| OP 31 DECEMBER 2008 | (11 866) | (1 156) | (9) | (541) | (13 572) |

De toelichtingen van pagina 106 tot 217 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

| MINDERHEIDSBELANG | Kern eigen vermo- gen | Niet in resul- tatenrekening opgenomen winsten en verliezen | Minder- heids- belang | DISCRETIONAIRE- WINSTDELINGS- ELEMENT VAN VERZEKERINGS- CONTRACTEN |
|---|--|--|--------------------------------------|---|
| (in miljoenen EUR) | | | | |
| OP 31 DECEMBER 2007 | 1 721 | 33 | 1 754 | 115 |
| Wijzigingen tijdens het boekjaar | | | | |
| - Kapitaalsverhoging | 97 | | 97 | |
| - Dividenden | (62) | | (62) | |
| - Nettoresultaat van het boekjaar | 78 | | 78 | |
| - Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen | | (118) | (118) | (115) |
| - Terugname van waardeveranderingen in reële waarde ten gevolge van het niet langer opnemen van financiële activa beschikbaar voor verkoop | | 5 | 5 | |
| - Nettowijzigingen in reële waarde ten gevolge van overboeking naar het resultaat | | 4 | 4 | |
| - Omrekeningsverschillen | | 4 | 4 | |
| - Wijzigingen in de consolidatiekring | (79) | 15 | (64) | |
| - Afschrijving van het nettobedrag van de reële waarde op de geherclassificeerde portefeuille in toepassing van IAS 39-gewijzigd | | 3 | 3 | |
| - Overige wijzigingen | 1 | | 1 | |
| OP 31 DECEMBER 2008 | 1 756 | (54) | 1 702 | 0 |
| Kern eigen vermogen | | | | 17 488 |
| Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen toe te kennen aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij | | | | (13 572) |
| Minderheidsbelang | | | | 1 702 |
| TOTAAL EIGEN VERMOGEN OP 31 DECEMBER 2008 | | | | 5 618 |

| KERN EIGEN VERMOGEN | Geplaatst kapitaal | Uitgifte- premies | Eigen aan- delen | Reserves en over- gedragen resultaat | Netto- resultaat van het boekjaar | Kern eigen vermogen |
|--|-------------------------------|------------------------------|---------------------------------|---|--|--------------------------------|
| (in miljoenen EUR) | | | | | | |
| OP 31 DECEMBER 2008 | 8 089 | 13 618 | (23) | (870) | (3 326) | 17 488 |
| Wijzigingen tijdens het boekjaar | | | | | | |
| - 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 | | | | (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 |

De toelichtingen van pagina 106 tot 217 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

| NIET IN RESULTATENREKENING OPGENOMEN WINSTEN EN VERLIEZEN | Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen | | | | Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen – Groepsaandeel |
|--|--|----------------|------------------------------------|---|---|
| | Financiële activa | Derivaten | Geassocieerde deel- nemingen | Gecumu- leerde omreke- ningsver- schillen | |
| (in miljoenen EUR) | | | | | |
| OP 31 DECEMBER 2008 | (11 866) | (1 156) | (9) | (541) | (13 572) |
| Wijzigingen tijdens het boekjaar | | | | | |
| - Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen – financiële activa beschikbaar voor verkoop | 3 412 | | 22 | | 3 434 |
| - Nettowijzigingen in reële waarde ten gevolge van over- boeking naar het resultaat – financiële activa beschikbaar voor verkoop | 261 | | | | 261 |
| - Terugname van waardeveranderingen in reële waarde ten gevolge van het niet langer opnemen van financiële activa beschikbaar voor verkoop | 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 reële waarde ten gevolge van over- boeking naar het resultaat – kasstroomafdekkingen | | (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) |

| MINDERHEIDSBELANG | Kern eigen vermogen | Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen | Minderheids- belang | DISCRETIONAIRE- WINSTDELINGS- ELEMENT VAN VERZEKERINGS- CONTRACTEN |
|--|------------------------|---|------------------------|---|
| (in miljoenen EUR) | | | | |
| OP 31 DECEMBER 2008 | 1 756 | (54) | 1 702 | 0 |
| Wijzigingen tijdens het boekjaar | | | | |
| - Kapitaalsverhoging | 2 | | 2 | |
| - Dividenden | (10) | | (10) | |
| - Nettoresultaat van het boekjaar | 79 | | 79 | |
| - Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen | | 15 | 15 | 1 |
| - Terugname van waardeveranderingen in reële waarde ten gevolge van het niet langer opnemen van financiële activa beschikbaar voor verkoop | | 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-winstdelingselement van verzekeringscontracten | | | | 1 |
| TOTAAL EIGEN VERMOGEN OP 31 DECEMBER 2009 | | | | 11 988 |

De toelichtingen van pagina 106 tot 217 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

Geconsolideerde staat van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

| (in miljoenen EUR) | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|-----------------|--------------|
| NETTORESULTAAT OPGENOMEN IN DE RESULTATENREKENING | (3 248) | 1 089 |
| Niet-gerealiseerde winsten (verliezen) op financiële investeringen beschikbaar voor verkoop, vóór belastingen | (13 078) | 6 086 |
| Winsten (verliezen) op kasstroomafdekkingen, vóór belastingen | (1 549) | 527 |
| Gecumuleerde omrekeningsverschillen | (391) | 9 |
| Winsten (verliezen) op afdekkingen van netto-investeringen, vóór belastingen | 0 | 1 |
| Niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen | 14 | 9 |
| Belastingen met betrekking tot bestanddelen van niet-gerealiseerde resultaten | 2 932 | (1 330) |
| NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN NA BELASTINGEN | (12 072) | 5 302 |
| GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN NA BELASTINGEN | (15 320) | 6 391 |
| Aandeel van de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij | (15 311) | 6 264 |
| Aandeel van het minderheidsbelang | (9) | 127 |

De toelichtingen van pagina 106 tot 217 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

| (in miljoenen EUR) | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|----------------------|----------------------|
| KASSTROOM UIT BEDRIJFSVERRICHTINGEN | | |
| Nettoresultaat na belastingen | (3 248) | 1 089 |
| Aanpassingen m.b.t.: | | |
| - Waardevermindering, afschrijving en overige waardecorrecties | 347 | 391 |
| - Waardevermindering op obligaties, aandelen, leningen en overige activa | 3 215 | (112) |
| - Netto-opbrengsten of verliezen uit investeringen | 1 040 ⁽¹⁾ | 659 |
| - Kosten wegens voorzieningen (voornamelijk voorzieningen verzekeringen) | 3 980 | 1 441 |
| - Niet-gerealiseerde winsten of verliezen | (169) | 36 |
| - Inkomsten uit geassocieerde deelnemingen | 1 | (39) |
| - Dividenden uit geassocieerde deelnemingen | 47 | 33 |
| - Uitgestelde belastingen | (883) | 74 |
| - Overige aanpassingen | 22 | 9 |
| Kosten uit bedrijfsactiva en -verplichtingen | (9 778) | (14 852) |
| NETTOKASSTROOM UIT BEDRIJFSVERRICHTINGEN | (5 426) | (11 271) |
| KASSTROOM UIT INVESTERINGSVERRICHTINGEN | | |
| Aankoop van vaste activa | (622) | (636) |
| Verkoop van vaste activa | 142 | 170 |
| Verwerving van niet-geconsolideerde aandelen | (2 334) | (1 534) |
| Verkoop van niet-geconsolideerde aandelen | 2 520 | 2 412 ⁽²⁾ |
| Verwerving van filialen en bedrijfsonderdelen | (15) | (54) |
| Verkoop van filialen en bedrijfsonderdelen | 7 | 371 |
| NETTOKASSTROOM UIT INVESTERINGSVERRICHTINGEN | (302) | 729 |
| KASSTROOM UIT FINANCIERINGSVERRICHTINGEN | | |
| Uitgifte van nieuwe aandelen | 6 142 | 1 |
| Uitgifte van achtergestelde schulden | 318 | 20 |
| Terugbetaling van achtergestelde schulden | (703) | (217) |
| Aankoop van eigen aandelen | (231) | 0 |
| Verkoop van eigen aandelen | 1 | 0 |
| Betaalde dividenden | (1 114) | (10) |
| NETTOKASSTROOM UIT FINANCIERINGSVERRICHTINGEN | 4 413 | (206) |
| NETTOKASSTROOM | (1 315) | (10 748) |
| GELDMIDDELEN EN EQUIVALENTEN BIJ HET BEGIN VAN HET BOEKJAAR | 51 603 | 49 715 |
| Kasstroom uit bedrijfsverrichtingen | (5 426) | (11 271) |
| Kasstroom uit investeringsverrichtingen | (302) | 729 |
| Kasstroom uit financieringsverrichtingen | 4 413 | (206) |
| Impact ten gevolge van wijzigingen van wisselkoersen en consolidatiekring op geldmiddelen en equivalenten | (573) | 429 |
| GELDMIDDELEN EN EQUIVALENTEN OP HET EINDE VAN DE PERIODE | 49 715 | 39 396 |
| BIJKOMENDE INFORMATIE | | |
| Betaalde inkomstenbelasting | (119) | (384) |
| Ontvangen dividenden | 218 | 147 |
| Ontvangen interesten | 106 193 | 65 824 |
| Betaalde interesten | (99 980) | (59 221) |

(1) Omvat 951 miljoen EUR met betrekking tot de overeenkomst om de verzekeringsactiviteiten van FSA te verkopen.

(2) Omvat 676 miljoen EUR voor de verkoop van het belang van Dexia in Crédit du Nord.

De toelichtingen van pagina 106 tot 217 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

1. Verwerkingsprincipes en -regels voor geconsolideerde jaarrekeningen

Algemene informatie

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

| | | | |
|---|------------|---|------------|
| 1. GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING | 107 | | |
| 1.1. Basis van de financiële verslaggeving | 107 | 1.16. Leningen en effecten die voor verkoop beschikbaar zijn en effecten aangehouden tot einde looptijd | 115 |
| 1.2. Wijzigingen in de waarderingsregels sinds de vorige publicatie die invloed kunnen hebben op Dexia | 107 | 1.17. Derivaten | 116 |
| 1.3. Consolidatie | 109 | 1.18. Derivaten als afdekkingsinstrumenten | 116 |
| 1.4. Saldering van financiële activa en financiële verplichtingen | 109 | 1.19. Afdekking van het renterisico van een portefeuille | 117 |
| 1.5. Omrekening van vreemde valuta en transacties in vreemde valuta | 109 | 1.20. Winst of verlies op dag één | 117 |
| 1.6. Boekhoudkundige verwerking op basis van de transactiedatum en de afwikkelingsdatum | 110 | 1.21. Materiële vaste activa | 117 |
| 1.7. Gerealiseerde meer- en minderwaarden op de verkoop van financiële activa | 110 | 1.22. Immateriële activa | 118 |
| 1.8. Bijzondere waardeverminderingen op financiële activa | 110 | 1.23. Goodwill | 118 |
| 1.9. Renteopbrengsten en -kosten | 111 | 1.24. Overige activa | 118 |
| 1.10. Honoraria en provisie-opbrengsten en -kosten | 111 | 1.25. Leaseovereenkomsten | 119 |
| 1.11. Verzekerings- en herverzekeringsactiviteiten | 111 | 1.26. Verkoop- en terugkoopovereenkomsten en effectenuitleningen | 119 |
| 1.12. Vergoeding van het net | 114 | 1.27. Leningen | 119 |
| 1.13. Uitgestelde acquisitiekosten | 114 | 1.28. Uitgestelde belasting op de winst | 119 |
| 1.14. Schulden aan kredietinstellingen en schulden aan en deposito's van cliënten | 115 | 1.29. Personeelsbeloningen | 120 |
| 1.15. Financiële activa of financiële verplichtingen die voor handelsdoeleinden worden aangehouden en financiële activa of financiële verplichtingen aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening | 115 | 1.30. Voorzieningen | 121 |
| | | 1.31. Aandelenkapitaal en ingekochte eigen aandelen | 121 |
| | | 1.32. Fiduciaire activiteiten | 121 |
| | | 1.33. Geldmiddelen en equivalenten | 121 |
| | | 1.34. Winst per aandeel | 121 |
| | | 1.35. Reële waarde | 121 |
| | | 2. SEGMENTRAPPORTERING | 121 |
| | | 2.1. Bedrijfssegmenten (primaire segmentatiebasis) | 122 |
| | | 2.2. Geografische segmenten (secundaire segmentatiebasis) | 122 |
| | | 3. BELEID INZAKE RISICOBEHEER EN AFDEKKINGSACTIVITEITEN | 122 |
| | | 3.1. Reële waarde van financiële instrumenten | 123 |
| | | 3.2. Marktrisico's | 124 |
| | | 3.3. Balansbeheer | 125 |
| | | 3.4. Kredietrisico's | 127 |
| | | 4. KAPITAALTOEREIKENDHEID | 128 |
| | | 4.1. Het volgens de BIS in aanmerking komend vermogen | 128 |
| | | 4.2. De risicogewogen activa volgens de BIS | 129 |

Algemene informatie

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

De moedermaatschappij van de Groep is Dexia NV, een naamloze vennootschap die werd opgericht 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.

Deze jaarrekening werd op 24 februari 2010 door de raad van bestuur goedgekeurd voor bekendmaking.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

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:

ARC: Accounting Regulatory Committee

EFRAG: European Financial Reporting Advisory Group

EU GAAP: de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie (EU)

IASB: International Accounting Standards Board

IFRIC: International Financial Reporting Interpretations Committee

IFRS: International Financial Reporting Standard.

1. GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

1.1. Basis van de 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 2009 door de EC gepubliceerd en bekrachtigd waren, met inbegrip van de voorwaarden voor de toepassing van transacties tot afdekking van het renterisico van een portefeuille en de mogelijkheid om "core deposits" af te dekken.

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld in de veronderstelling dat de continuïteit gewaarborgd is. Tenzij anders vermeld, zijn de bedragen in de geconsolideerde jaarrekening uitgedrukt in miljoenen euro (EUR).

1.1.2. Boekhoudkundige ramingen

Bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening dient het management ramingen en veronderstellingen te hante-

ren 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.

De inschattingen en ramingen worden voornamelijk op de volgende domeinen gemaakt:

- raming van het recupereerbaar bedrag van de activa die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan;
- bepalen van de reële waarde van niet-genoteerde financiële instrumenten;
- bepalen van de gebruiksduur en de restwaarde van de eigendommen, machines en uitrusting, vastgoedbeleggingen en immateriële activa;
- bepalen van de verplichtingen van verzekeringscontracten;
- actuariële ramingen bij het bepalen van de verplichtingen uit hoofde van personeelsvoordelen en activa van de fondsen;
- raming van de huidige verplichtingen van gebeurtenissen uit het verleden bij het erkennen van voorzieningen;
- raming van de toekomstige belastbare winst voor de waardering van uitgestelde belastingvorderingen;
- inschatting met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen op financiële activa;
- raming van het recupereerbaar bedrag van de kasstroom-genererende eenheden voor de bijzondere waardeverminderingen op goodwill.

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

1.2.1. Nieuwe IFRS-normen, IFRIC-interpretaties en wijzigingen

De IASB publiceerde één nieuwe standaard en twee interpretaties:

- **IFRS 9 "Financiële instrumenten"** van toepassing vanaf 1 januari 2013.

Deze standaard voert nieuwe vereisten in voor de classificatie en waardering van financiële activa. Dit omvat de afwerking van het eerste deel van een driedelig project met als doel de vervanging van IAS 39 "Financiële instrumenten: Opname en waardering".

De IASB publiceerde IFRS 9 in november 2009. Dexia heeft de impact van deze nieuwe standaard onderzocht. In het algemeen, zal IFRS 9 leiden tot een ruimere toepassing van de waardering tegen marktwaarde ingevolge voornamelijk de nieuwe regels inzake niet-basiskenmerken van financiële activa en de boekhoudprincipes voor de componenten in de uitgaven van de effectiseringsvehikels.

- **IFRIC 18 "Overdracht van activa van klanten"** die prospectief van toepassing is vanaf 1 juli 2009. Deze interpretatie heeft geen impact voor Dexia.

- **IFRIC 19 "Aflossing van financiële verplichtingen door middel van eigen-vermogensinstrumenten"**, van toepassing op of na 1 juli 2010.

Deze interpretatie behandelt diverse boekingswijzen voor entiteiten die alle of een deel van de financiële verplichtingen aflossen door middel van uitgegeven eigen-vermogensinstru-

menten, ook wel “swap van schulden voor eigen vermogen” genoemd. Deze interpretatie heeft geen impact voor Dexia.

De IASB publiceerde eveneens **een aantal aanpassingen aan bestaande normen en interpretaties:**

- **Aanpassingen aan IFRS 7 “Verbetering van de informatieverstrekking over financiële instrumenten”**, van toepassing vanaf 1 januari 2009.

Deze aanpassingen beogen een verbetering van de rapportering over de bepaling van marktwaarden (door introductie van een 3-niveau hiërarchie) en het liquiditeitsrisico. Deze aanpassingen hebben geen impact op de resultatenrekening en de balans van Dexia, maar wel op de toelichtingen.

- **Aanpassingen aan IFRIC 9 en IAS 39 “In contracten besloten derivaten”**, van toepassing voor jaarrekeningen die eindigen op of na 30 juni 2009.

Deze aanpassingen vereisen een herbeoordeling van het in het contract besloten derivaat op het moment van de herclassificatie. Deze aanpassingen hebben geen impact op de financiële verslagen van Dexia.

- **Aanpassingen aan IFRS 2 “Op aandelen gebaseerde betalingen” “In geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde intragroepsbetalingstransacties”**, van toepassing voor jaarrekeningen die beginnen op of na 1 januari 2010.

Deze aanpassing beoogt een verduidelijking van het toepassingsgebied van IFRS 2. Er is geen impact voor Dexia omdat Dexia geen in geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties aanbiedt.

- **Aanpassingen aan IFRS 1 “Bijkomende uitzonderingen voor eerste toepassing van IFRS”** van toepassing voor jaarrekeningen die ingaan op of na 1 januari 2010. Deze aanpassing heeft geen impact voor Dexia omdat Dexia geen eerste toepasser meer is.

- **Aanpassing aan IAS 32 “Classificering van uitgegeven rechten”** van toepassing voor jaarrekeningen die beginnen op of na 1 februari 2010.

Deze aanpassing behandelt de boekhoudkundige verwerking van de uitgifte van rechten (rechten, opties of warrants) die uitgedrukt zijn in een andere dan de functionele valuta van de uitgevende partij. Wanneer bepaalde voorwaarden zijn vervuld, moeten deze uitgegeven rechten verwerkt worden als eigen vermogen. De valuta waarin de uitoefeningsprijs is uitgedrukt, heeft voor de verwerking geen belang. Deze aanpassing heeft geen impact voor Dexia omdat Dexia geen uitgegeven rechten heeft in vreemde valuta.

- **Aanpassing IFRIC 14 “Voorafbetalingen voor minimaal vereiste dekkingsgraden”**, van toepassing voor jaarrekeningen die beginnen op of na 1 januari 2011. Deze aanpassing heeft geen impact voor 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). De aanpassing vereenvoudigt de informatieverplichtingen van entiteiten waarover de overheid controle of zeggenschap heeft en verduidelijkt de definitie van een verbonden partij. Deze aanpassing heeft geen impact voor Dexia.

De IASB publiceerde eveneens **“Verbeteringen aan bestaande standaarden”**, een verzameling van aanpassingen aan bestaande IFRS. Tenzij anders bepaald, zijn deze aanpassingen van toepassing voor jaarrekeningen die ingaan

op of na 1 januari 2010. Deze verbeteringen zullen geen significante impact hebben voor Dexia.

1.2.2. Door de Europese Commissie bekrachtigde IASB- en IFRIC-teksten

De volgende interpretaties of aanpassingen aan normen, zonder belangrijke impact op de financiële verslagen van Dexia, werden door de Europese Commissie bekrachtigd:

- **Jaarlijkse verbeteringen 2008 aan IFRS** gepubliceerd door het IASB in mei 2008.

Tenzij anders vermeld, gaan de aanpassingen in voor jaarrekeningen die beginnen op of na 1 januari 2009.

- **Aanpassing aan IAS 32 en IAS 1 “Instrumenten met terugneemverplichting (puttable instrument) en verplichtingen”** van toepassing vanaf 1 januari 2009.

- **Aanpassing aan IFRS 1 “Eerste toepassing van IFRS” en aan IAS 27 “Geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening”, met als titel “Kostprijs van investeringen in dochterondernemingen, gemeenschappelijke ondernemingen of geassocieerde deelnemingen”** van toepassing vanaf 1 januari 2009.

- **Herziene IFRS 3 “Bedrijfscombinaties”**, die de in 2004 gepubliceerde standaard vervangt en die van toepassing is voor de jaarrekeningen die beginnen op of na 1 juli 2009.

- **Herziene IFRS 1 “Eerste toepassing”**, van toepassing voor jaarrekeningen die beginnen op of na 1 januari 2010.

- **Aanpassingen aan IAS 27 “De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening”**, van toepassing voor jaarrekeningen die beginnen op of na 1 juli 2009.

- **Aanpassing aan IAS 39 Financiële instrumenten: “Erkenning en waardering: instrumenten die in aanmerking komen voor afdekking”**, van toepassing vanaf 1 juli 2009. Deze aanpassing heeft slechts een impact op een beperkt aantal afdekkingsverrichtingen.

- **Aanpassing aan IAS 39 “Herclassificatie van financiële activa: ingangsdatum en overgangsmaatregelen”**. Deze aanpassing verduidelijkt de ingangsdatum en overgangsmaatregelen van de aanpassing van IAS 39 “Herclassificatie van financiële activa” uitgevaardigd in oktober 2008.

- **Aanpassingen aan IFRS 7 “Verbetering van de informatieverstrekking over financiële instrumenten”**, van toepassing vanaf 1 januari 2009.

- **Aanpassingen aan IFRIC 9 en IAS 39 “In contracten besloten derivaten”**, van toepassing voor jaarrekeningen die eindigen op of na 30 juni 2009.

- **Aanpassing aan IAS 32 “Classificering van uitgegeven rechten”**, van toepassing voor jaarrekeningen die beginnen op of na 1 februari 2010.

- **IFRIC 12 “Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten”**, van toepassing voor jaarrekeningen die beginnen op of na 1 januari 2008.

- **IFRIC 15 “Overeenkomsten voor de constructie van vastgoed”**, van toepassing voor jaarrekeningen die beginnen op of na 1 januari 2009.

- **IFRIC 16 “Afdekking van investeringen in buitenlandse activiteiten”**, van toepassing voor jaarrekeningen die beginnen op of na 1 januari 2009.

- **IFRIC 17 “Uitkering van niet-monetaire activa aan aandeelhouders”**, van toepassing voor jaarrekeningen die beginnen op of na 1 juli 2009.

- **IFRIC 18 “Overdracht van activa van klanten”**, van toepassing voor jaarrekeningen die beginnen op of na 1 juli 2009.

1.3. Consolidatie

1.3.1. Dochterondernemingen

De geconsolideerde jaarrekening omvat de jaarrekening van de moedermaatschappij en de jaarrekeningen van haar dochterondernemingen en entiteiten opgericht voor een bijzonder doel (Special Purpose Entities of SPE's). Dochterondernemingen en SPE's 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. Intragroepsverliezen kunnen een aanwijzing vormen voor een bijzondere waardevermindering die in de geconsolideerde jaarrekening moet worden erkend. Waar nodig, is het beleid inzake de financiële verslaggeving van de dochterondernemingen gewijzigd om de overeenstemming met het door Dexia toegepaste beleid te verzekeren.

Het eigen vermogen en het nettoresultaat die toegewezen kunnen worden aan het minderheidsbelang, worden afzonderlijk vermeld in respectievelijk de balans en de resultatenrekening.

1.3.2. Entiteiten waarover gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend

Een joint venture is een contractuele afspraak waarbij twee of meer partijen een economische activiteit aangaan waarover zij gezamenlijk zeggenschap hebben. Joint ventures worden boekhoudkundig verwerkt volgens de methode van de proportionele consolidatie. In de jaarrekening worden joint ventures geïntegreerd doordat hun aandeel in de activa, verplichtingen, opbrengsten en kosten rubriek per rubriek wordt gecombineerd.

De verwerkingswijze die wordt toegepast bij de consolidatie van dochterondernemingen wordt eveneens toegepast bij de consolidatie van transacties tussen ondernemingen van Dexia. Waar nodig is het beleid inzake de financiële verslaggeving van de dochterondernemingen gewijzigd om de overeenstemming met het door Dexia toegepaste beleid te verzekeren.

1.3.3. Geassocieerde deelnemingen

Investerings in geassocieerde deelnemingen worden 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 en de investering wordt in de balans geboekt voor een bedrag

dat het aandeel in de nettoactiva, inclusief netto goodwill, weerspiegelt.

Niet-gerealiseerde 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. Niet-gerealiseerde verliezen worden eveneens geëlimineerd, tenzij uit de transactie een bijzondere waardevermindering van de overgedragen actiefwaarde blijkt. Het erkennen van de verliezen van geassocieerde deelnemingen wordt beëindigd wanneer de boekwaarde van de investering nul is, tenzij Dexia verplichtingen met betrekking tot verbintenissen van de geassocieerde deelnemingen heeft aangegaan of gewaarborgd. Waar nodig zijn de grondslagen voor financiële verslaggeving van de geassocieerde deelnemingen gewijzigd om de overeenstemming met de door Dexia toegepaste grondslagen te verzekeren.

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

De bedragen in de geconsolideerde jaarrekening zijn uitgedrukt in EUR, de valuta vermeld in de statuten van Dexia.

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 (EUR), omgerekend in de voorstellingsvaluta van Dexia tegen de gemiddelde wisselkoersen over het jaar of de periode, 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 en geassocieerde deelnemingen 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 op het einde van het jaar in een vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoersen die gelden aan het einde van het jaar voor monetaire rubrieken en niet-monetaire rubrieken die tegen reële waarde worden geboekt. Niet-monetaire rubrieken die tegen kostprijs worden geboekt, worden aan historische koersen omgerekend. De voortvloeiende valutakoersverschillen van monetaire rubrieken worden in de geconsolideerde resultatenrekening geboekt; 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. Boekhoudkundige verwerking op basis van de transactiedatum en de afwikkelingsdatum

Alle volgens standaardmarktconventies afgewikkelde aankoop- en verkoopverrichtingen van financiële instrumenten worden erkend en niet langer opgenomen op de afwikkelingsdatum, met name de datum van de levering aan of door Dexia. Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële instrumenten worden echter erkend en niet langer opgenomen op de transactiedatum.

Voor financiële activa en verplichtingen die bij de eerste opname tegen reële waarde worden geboekt, boekt Dexia vanaf de transactiedatum eventuele niet-gerealiseerde meer- of minderwaarden die voortvloeien uit de herwaardering van het contract tegen reële waarde op de balansdatum. Die niet-gerealiseerde meer- en minderwaarden worden in de resultatenrekening geboekt, tenzij de transacties werden toegewezen aan kasstroomafdekkingsrelaties of verband houden met een voor verkoop beschikbaar actief.

1.7. Gerealiseerde meer- en minderwaarden op de verkoop van financiële activa

Voor financiële activa die niet via de resultatenrekening worden geherwaardeerd, is de gerealiseerde meer- of minderwaarde bij vervreemding het verschil tussen de ontvangen opbrengst (na aftrek van transactiekosten) en de kostprijs of afgeschreven kostprijs van de investering (na aftrek van bijzondere waardeverminderingen).

1.8. 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, conform IAS 39 § 58-70. Het management heeft de best mogelijke ramingen gemaakt van de bijzondere waardeverminderingen op elke balansdatum.

Een rentedragend financieel actief heeft een bijzondere waardevermindering ondergaan als de boekwaarde groter is dan de geschatte realiseerbare waarde.

Het bedrag van de bijzondere waardevermindering voor activa die tegen geamortiseerde kostprijs worden geboekt,

wordt berekend als het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de contante waarde van verwachte toekomstige kasstromen die worden gediscoteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rente van het financieel instrument of de huidige effectieve rentevoet voor niet-vastrentende instrumenten. De realiseerbare waarde van een instrument dat tegen reële waarde wordt gewaardeerd is de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen die worden gediscoteerd tegen de actuele marktrente voor een soortgelijk financieel actief.

De buitenbalansrisico's zoals kredietsubstituten (bv. waarborgen en standbykredietbrieven) en kredietverbintenissen worden doorgaans omgezet in balansrubrieken wanneer ze worden opgevraagd. Toch kunnen er omstandigheden zijn, zoals onzekerheid over de tegenpartij, waarbij voor een buitenbalansrisico een waardevermindering geboekt moet worden. De kredietverbintenissen worden behandeld als deze die een bijzondere waardevermindering ondergaan wanneer de kredietwaardigheid van de klant dermate is verslechterd dat de terugbetaling van de lening of de daarmee verbonden interesten twijfelachtig is.

Voorzieningen voor bijzondere waardevermindervingsverliezen worden geboekt op activa bij "Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen" en "Leningen en voorschotten aan cliënten" en wel als volgt:

- **Specifieke waardeverminderingen** – Het bedrag van de waardevermindering voor specifiek geïdentificeerde activa is 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 effectieve rentevoet op het moment waarop de waardevermindering zich voordoet of de effectieve rentevoet op datum van herclassificatie voor geherclassificeerde activa. Activa met kleine saldi (inclusief leningen aan particulieren) met vergelijkbare risicokenmerken worden in die waardering doorgaans samengevoegd. Wanneer een actief wordt beschouwd als een waardevermindering, wordt een specifiek waardeverlies geboekt en wordt het onderliggende actief geweerd uit de portefeuille waarop een collectieve waardevermindering wordt berekend.

- **Collectieve waardeverminderingen** – Bijzondere 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. Deze werden geraamd op basis van in het verleden vastgestelde patronen van verliezen in elk segment, de aan de kredietnemers toegekende kredietratings en het huidige economisch 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) en de informatie over de "loss given default" (de omvang van het verlies als de tegenpartij in gebreke blijft) combineert die onderworpen zijn aan een geregelde *back-testing* en gebaseerd zijn op de gegevens en de risicomodellen van Bazel II. In het licht van de huidige marktvoorwaarden heeft Dexia zijn methode aangepast om de impact van de financiële crisis op de ratings en de verwachte verliezen duidelijker tot uiting te laten komen.

- **Landenrisicocomponent** – Opgenomen in specifieke en collectieve waardeverminderingen.

Wanneer het management oordeelt dat een actief oninbaar is, wordt het afgeschreven tegenover de daarmee verband houdende waardevermindering. Later geïnde bedragen worden geboekt in de resultatenrekening onder de rubriek "Waardeverminderingen op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen". Als het bedrag van de waardevermindering daarna afneemt als gevolg van een gebeurtenis die zich voordoet na de afboeking van de oorspronkelijke waardevermindering, wordt de terugname van de waardevermindering gecrediteerd in de rubriek "Waardeverminderingen op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen".

Voor verkoop beschikbare financiële activa zijn alleen onderworpen aan de specifieke waardeverminderingen.

Voor verkoop beschikbare beursgenoteerde aandelen worden tegen hun reële waarde gewaardeerd via "Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen", of, in het geval van een waardevermindering, in de resultatenrekening. Dexia analyseert alle aandelen waarvan de beurskoers met meer dan 25 % gedaald is ten opzichte van de aanschafwaarde of wanneer een risico door het management wordt vastgesteld, en beslist een waardevermindering te erkennen wanneer geoordeeld wordt dat er objectieve bewijzen zijn van waardevermindering op basis van IAS 39. Een belangrijke of langdurige daling van de reële waarde tot onder de kostprijs is eveneens een objectief bewijs van een waardevermindering. Waardeverminderingen op aandelen kunnen niet in de resultatenrekening worden teruggenomen wanneer de beurskoersen zich later herstellen.

Terugname van waardeverminderingen op schuldeffecten worden geval per geval behandeld rekening houdend met de standaard.

Wanneer voor verkoop beschikbare financiële activa een waardevermindering hebben ondergaan, worden de definitieve afboekingen opgenomen in de resultatenrekening als "Nettoresultaat uit investeringen".

We verwijzen ook naar 3.4. Kredietrisico's voor meer informatie over hoe Dexia het kredietrisico opvolgt.

1.9. Renteopbrengsten en -kosten

Renteopbrengsten en -kosten worden voor alle rentedragende instrumenten in de resultatenrekening geboekt volgens het toewijzingsbeginsel met behulp van de effectieve-rentemethode gebaseerd op de werkelijke aankoopprijs (inclusief transactiekosten).

Transactiekosten zijn extra kosten die direct kunnen toegevoegd worden aan de verwerving van een financieel actief of verplichting en gebruikt worden voor de berekening in het kader van de effectieve-rentemethode. Extra kosten zijn kosten die niet zouden gemaakt zijn indien de entiteit het financieel instrument niet had verworven.

De gelopen rente wordt in de balans gerapporteerd op dezelfde rubriek als het daarmee verbandhoudende financieel actief of de daarmee verband houdende verplichting.

Nadat een rentedragend financieel actief is afgeschreven tot zijn geschatte realiseerbare waarde, worden renteopbreng-

sten geboekt tegen de rentevoet op basis waarvan de toekomstige kasstromen zijn gedisconteerd voor het bepalen van de realiseerbare waarde.

1.10. Honoraria en provisie-opbrengsten en -kosten

Provisies en honoraria worden geboekt in overeenstemming met IAS 18. Conform deze norm wordt het merendeel van de provisie die voortvloeit uit de activiteiten van Dexia, geboekt volgens het toewijzingsbeginsel over de looptijd van de onderliggende transactie.

Belangrijke items, zoals provisie en honoraria die voortvloeien uit het onderhandelen of bij het deelnemen aan de onderhandeling van een transactie voor een derde (bv. bij onderhandeling van leningen, aandelen of andere effecten of de aankoop of verkoop van bedrijven), worden geboekt op basis van het stadium van voltooiing van de onderliggende transactie of 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. Prestatieprovisies worden geboekt wanneer ze definitief verworven zijn, dit wil zeggen wanneer aan alle onderliggende voorwaarden is voldaan.

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.

1.11. Verzekerings- en herverzekeringsactiviteiten

1.11.1. 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 om 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 de polishouder wordt getroffen door een bepaalde 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 en door Financial Security Assurance (FSA) in de VS op het vlak van de kredietverbetering van overheids- en bedrijfsobligaties.

Activiteiten DIS: leven en niet-leven

De verzekeringsproducten van DIS worden gerapporteerd volgens de lokale boekhoudprincipes. Deze groep bestaat voornamelijk uit Belgische entiteiten, die vallen onder de toepassing van de Belgische boekhoudwetgeving (Koninklijk Besluit van 17 november 1994), 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.

Classificatie

De classificatie gebeurt polis per polis, voor de groepsverzekeringen gebeurt dit op het niveau van de werkgever.

De portefeuille van niet-levensverzekeringen omvat enkel verzekeringscontracten met een significant verzekeringsrisico.

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" 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).

"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.

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 goedgevoelen van de emittent wordt overgelaten; en
- die contractueel gebaseerd zijn op:
 - de prestatie van een welbepaalde pool van contracten van een specifiek type contract;
 - 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.

Verzekeringscontracten met depositocomponent (splittings)

Alle unit-linked producten die zowel een verzekeringscontract als een depositocomponent omvatten, worden gesplitst. De boekhoudkundige principes voor de verzekeringscontracten worden toegepast op het verzekeringscomponent; deze voor de financiële instrumenten op het 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.

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.

In 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 geboekt 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.

DPF in financiële instrumenten

Als de emittent een element geheel of gedeeltelijk classificeert als een apart 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 balansdatum na of voldaan is aan deze minimumvereiste, en zo niet worden de overeenkomstige verplichtingen verhoudingsgewijs aangepast.

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 resultatenrekening.

Voor de levensverzekeringen maakt de LAT gebruik van de volgende parameters (gebaseerd op het Koninklijk Besluit van 14 november 2003 met betrekking tot de activiteit leven):

- premies: inventaris geïnde premies plus inventaris contractueel voorziene premies;
- rente voor de actualisering van de kasstromen: rendementen van de activa die dienen als dekking van verzekeringverplichtingen;
- sterftetabellen: ervaringstabel van het land (Assuralia voor België);
- 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 schade-

gevallen 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.

Voor een evaluatie van het verliespercentage voor de verzekeringportefeuille, volgt Dexia een redenering die uitgaat van percentages (gemiddeld verliespercentage van de voorbije vijf jaar en administratieve kosten van het voorbije jaar).

Activiteiten van FSA

Algemeen

Dexia is actief op het vlak van de kredietverbetering van overheidsobligaties en geëffectiseerde schuldvorderingen via Financial Security Assurance Inc. (FSA) in de VS. Een aantal verzekeringproducten die door verzekeringmaatschappijen worden verkocht, worden volgens IFRS 4 beschouwd als verzekeringcontracten. Dexia past sinds 1 januari 2005 IFRS 4 toe om in overeenstemming te zijn met de datum van de eerste toepassing van IAS 32 en 39.

De financiële garantie biedt doorgaans een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie om de houder van een financiële verbintenis te beschermen tegen het niet uitbetalen van de hoofdsom en de interest op de vervaldag. Bij de niet-betaling van een verzekerde verbintenis moet Dexia doorgaans de hoofdsom, alsook de interest en andere verschuldigde bedragen uitbetalen overeenkomstig het oorspronkelijk terugbetalingsschema van de verbintenis, of op basis van een eigen keuze kan het deze bedragen versneld terugbetalen. Het contract kan beschouwd worden als een afgeleid product of als een verzekeringcontract dat afhangt van bepaalde wettelijke kenmerken.

De bruto- en de afgestane premies bij voorafbetalingen zijn verworven in verhouding tot het bedrag van het uitstaand risico over de verwachte afdekkingsperiode. De uitgestelde premie-inkomsten en de voorafbetaalde verzekeringpremies vertegenwoordigen het deel van de premie dat geldt voor de risicoafdekking dat in de toekomst moet worden voorzien op de bestaande polissen.

Dexia legt voorzieningen aan voor potentiële verliezen op basis van zijn raming van specifieke en niet-specifieke verliezen. Dexia legt ook voorzieningen aan voor de zogenaamde "loss adjustment expenses" (LAE) (uitgaven voor

verliesaanpassingen), die bestaan uit de geraamde kosten voor het afhandelen van schadegevallen, met inbegrip van de wettelijke en andere uitgaven die verband houden met het afhandelen van de dossiers. Dexia berekent een verlies- en een LAE-kans op basis van de risico's die inherent zijn aan zijn verzekerde portefeuille. Als een individueel polisrisico een vermoedelijk verlies vertegenwoordigt op de balansdatum, wordt een specifieke reserve aangelegd. Voor de overige polisrisico's in de portefeuille, wordt een niet-specifieke reserve aangelegd voor de inherente kredietverliezen die statistisch kunnen worden geraamd.

Dexia legt een specifieke reserve aan voor de actuele waarde van het geraamde verlies, zonder recuperaties, wanneer naar de mening van het management de kans op een verlies in de toekomst voor een welbepaalde verzekerde obligatie op de balansdatum bestaande is of redelijkerwijze kan worden geraamd. Wanneer een verzekerde obligatie beantwoordt aan de criteria voor het aanleggen van een specifieke reserve en de transactie een premie in schijven betaalt, dan worden de premies, als men verwacht ze in de toekomst te ontvangen, beschouwd als een vorm van recuperatie en zijn ze niet langer verworven als premie-inkomsten.

Een specifieke reserve wordt aangelegd met gebruikmaking van kasstromen- of vergelijkbare modellen die neerkomen op de door Dexia geraamde actuele waarde van het verwachte tekort tussen:

- de geplande betalingen op de verzekerde obligatie plus de verwachte uitgave voor verliesaanpassing en
- de verwachte kasstroom van en te ontvangen opbrengsten op de verkoop van enige onderliggende waarden van de obligatie en andere verwachte recuperaties.

Het geraamd verlies, zonder recuperaties, op een transactie wordt verdisconteerd tegen een risicoloze rente voor de termijn van de verzekerde obligatie op het ogenblik dat de reserve wordt aangelegd.

Dexia boekt een algemene reserve voor het weergeven van de inherente kredietrisico's van zijn portefeuille. De algemene reserves plus de specifieke reserves vertegenwoordigen de raming van de totale reserves door Dexia. Doorgaans, wanneer een verzekerd krediet verslechtert tot op een punt dat er shadedossiers worden verwacht, wordt een specifieke reserve aangelegd.

Het bedrag van de algemene reserve houdt rekening met alle beschermingsniveaus (bv. herverzekering en overwaarboring). Het netto-uitstaand bedrag voor polissen die stammen uit deze periode wordt vermenigvuldigd met factoren inzake de frequentie en de grootte van de verliezen. De verliesfactoren die worden gehanteerd voor de berekening zijn het product van de defaultfrequentie van Moody's en de groottefactoren van S&P. Moody's werd gekozen om zijn geloofwaardigheid, zijn grote populatie, het statistisch formaat en de betrouwbaarheid van toekomstige updates. Dexia past een ervaringsfactor toe op de resultaten van de statistische berekening.

Toereikendheidstest van de verplichtingen (Liability Adequacy Test – LAT)

Een verzekeraar past conform IFRS 4 een toereikendheidstest (LAT) toe op zijn verzekeringsproducten. Dexia oordeelt op elke balansdatum of de geboekte verzekeringsverplichtingen toereikend zijn, daarbij gebruikmakend van actuele schat-

tingen van toekomstige kasstromen in het kader van zijn verzekeringscontracten.

Voor niet-leven is de toereikendheidstest binnen IFRS 4 een test die nagaat of de premie en de voorzieningen voor schadegevallen volstaan als afdekking van de geopende shadedossiers en/of de schadegevallen die zich zouden kunnen voordoen binnen de contractuele looptijd van de contracten.

1.11.2. Herverzekering

De herverzekeringscontracten van Dexia met derden die voldoende verzekeringsrisico's bevatten om geclassificeerd te worden als een verzekeringscontract, worden geboekt volgens de lokale boekhoudprincipes.

Op een herverzekeringsactief wordt een bijzondere waardevermindering erkend als:

- er objectieve bewijzen bestaan ten gevolge van een gebeurtenis die zich voordeed na de aanvankelijke erkenning van het herverzekeringsactief, dat de cedent niet alle krachtens 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.

1.12. Vergoeding van het net

Deze rubriek bevat de commissies die werden betaald aan tussenpersonen die een exclusief verkoopmandaat hebben afgesloten voor het aanbrenge van transacties met klanten.

1.13. Uitgestelde acquisitiekosten

De uitgestelde acquisitiekosten gelden enkel voor de activiteiten van FSA en bestaan uit kosten voor de productie, met inbegrip van de betaalde commissies voor effectieve herverzekering, de compensatie en de aanverwante kosten voor het personeel voor de inschrijvingen en de marketing, bepaalde kosten voor ratingbureaus, premietaksen en bepaalde andere inschrijvingskosten, verminderd met de afgestane commissies op premies die werden gecedeerd aan herverzekeraars. Uitgestelde acquisitiekosten worden afgeschreven over de periode waarin de verbonden premies werden ontvangen. De afschrijving van uitgestelde acquisitiekosten wordt weergegeven onder een afzonderlijke rubriek binnen de operationele kosten.

Wanneer een verzekerde uitgifte wordt teruggetrokken of geannuleerd vóór het einde van de verwachte afdekkingsperiode, worden de overige uitgestelde acquisitiekosten geboekt in de resultatenrekening. Het inbaar karakter van de uitgestelde acquisitiekosten wordt bepaald door:

- het ramen van toekomstige opbrengsten (uitgestelde premie-opbrengsten en verwachte toekomstige betalingen);
- en de actuele waarde van de verwachte verliezen en de uitgaven voor aanpassingen van verliezen.

1.14. Schulden aan kredietinstellingen en schulden aan en deposito's van cliënten

Kredieten die als "Leningen en voorschotten" zijn ingedeeld, zijn de kredieten die niet zijn opgenomen onder "Leningen en effecten die voor handelsdoeleinden worden aangehouden", "Leningen en effecten aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening" en "Leningen en effecten die voor verkoop beschikbaar zijn", worden geboekt tegen de geamortiseerde kostprijs, met name het bedrag van de uitstaande hoofdsom, na aftrek van eventuele uitgestelde vergoedingen en materiële directe kosten op leningen, en na aftrek van eventuele niet-afgeschreven premies of kortingen.

1.15. Financiële activa of financiële verplichtingen die voor handelsdoeleinden worden aangehouden en financiële activa of financiële verplichtingen aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening

1.15.1. Leningen en effecten die voor handelsdoeleinden worden aangehouden

Voor handelsdoeleinden aangehouden leningen worden opgenomen onder "Leningen en effecten die voor handelsdoeleinden worden aangehouden" en worden tegen reële waarde geboekt, waarbij niet-gerealiseerde winsten en verliezen in de resultatenrekening opgenomen worden als "Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening". De renteopbrengsten nemen toe op basis van de methode van de effectieve rentevoet en worden geboekt 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 effecten die zijn opgenomen in een portefeuille waarbij sprake is van een patroon van winstnemingen op korte termijn. Voor handelsdoeleinden aangehouden effecten worden bij de eerste opname geboekt tegen reële waarde en 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". De interest die werd ontvangen tijdens de periode dat Dexia het actief bezat, wordt geboekt als "Renteopbrengsten". De ontvangen dividenden worden geboekt onder "Dividenden".

Alle aan- en verkoopverrichtingen van voor handelsdoeleinden aangehouden effecten die geleverd worden binnen de voorgeschreven of de door marktconventies vastgelegde termijn (volgens standaardmarktconventies afgewikkelde aan- en verkoopverrichtingen) worden geboekt op transactiedatum. Andere handelstransacties worden als derivaten behandeld tot ze worden afgewikkeld (zie ook paragraaf 1.6. "Boekhoudkundige verwerking op basis van de transactiedatum en de afwikkelingsdatum").

1.15.2. Verplichtingen die voor handelsdoeleinden worden aangehouden

Voor handelsdoeleinden aangehouden verplichtingen volgen dezelfde boekhoudkundige verwerking als deze die gelden voor "Leningen en effecten die voor handelsdoeleinden worden aangehouden".

1.15.3. Leningen en effecten aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening

Leningen en effecten die worden gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening volgen dezelfde boekhoudkundige verwerking als deze die gelden voor "Leningen en effecten die voor handelsdoeleinden worden aangehouden".

Onder "Aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening" (Fair Value Option – FVO) kunnen een financieel actief, een financiële verplichting, of een groep van financiële instrumenten door de entiteit geboekt worden als zijnde tegen reële waarde via resultatenrekening, op voorwaarde dat dit leidt tot meer relevante informatie of indien dit de betrouwbaarheid van de interpretatie ten goede komt. De "Fair Value Option" vereenvoudigt de toepassing van IAS 39. Ze wordt gebruikt:

- wanneer dergelijke vermelding een eventuele inconsequentie in de waardering of erkenning wegwerkt of aanzienlijk verkleint;
- wanneer een groep van financiële activa, financiële verplichtingen of beide wordt beheerd en de prestatie ervan wordt gewaardeerd tegen reële waarde, in overeenstemming met een gedocumenteerd risicobeheer of beleggingsstrategie;
- wanneer een instrument een in het contract besloten derivaat bevat dat niet in nauw verband staat met de karakteristieken van het basiscontract.

Het gebruik van "Fair Value Option" is een keuze op het vlak van de boekhoudprincipes die men moet maken voor het volledig financieel instrument, bij de aanvankelijke erkenning en als bepaalde documentatievoorwaarden vervuld zijn.

1.15.4. Verplichtingen aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening

Bovenstaande toelichtingen bij de "Fair Value Option" gelden ook voor de verplichtingen.

1.16. Leningen en effecten die voor verkoop beschikbaar zijn en effecten aangehouden tot einde looptijd

Het management bepaalt de geschikte classificatie van de beleggingen bij hun eerste erkenning. Onder bepaalde voorwaarden kunnen de financiële activa echter worden geherclassificeerd.

Genoteerde effecten met een vaste looptijd worden geclassificeerd als "Effecten aangehouden tot einde looptijd" (HTM) wanneer het management zowel de intentie heeft als in staat is om de activa tot het einde van de looptijd aan te houden. Effecten, leningen en vorderingen die bedoeld zijn om voor onbepaalde duur te worden aangehouden en die kun-

nen worden verkocht naar aanleiding van een behoefte aan liquide middelen of naar aanleiding van wijzigingen in rentevoeten, wisselkoersen of aandelenkoersen, worden als "Beschikbaar voor verkoop" geclassificeerd.

Effecten, leningen en vorderingen worden bij de eerste opname geboekt tegen de reële waarde plus transactiekosten. De rente wordt op basis van de effectieve-rentemethode geboekt bij de renteopbrengsten.

Daarna worden de voor verkoop beschikbare financiële activa geherwaardeerd tegen de reële waarde op basis van genoteerde biedkoersen en/of biedkoersen afgeleid van beschikbare marktspreeds of bedrag afgeleid uit interne waardingsmodellen in geval van niet-actieve markten. Niet-gerealiseerde winsten en verliezen die voortvloeien uit wijzigingen in de reële waarde van financiële activa die zijn geëvalueerd als "Voor verkoop beschikbaar", worden geboekt in het eigen vermogen. Wanneer effecten worden verkocht, worden de daarmee verband houdende geaccumuleerde aanpassingen naar de reële waarde in de resultatenrekening opgenomen als "Nettoresultaat uit investeringen". Effecten aangehouden tot einde looptijd worden geboekt tegen de geamortiseerde kostprijs volgens de effectieve-rentemethode, na aftrek van een eventuele voorziening voor waardevermindering.

1.17. Derivaten

Derivaten omvatten doorgaans deviezencontracten, valuta- en rentefutures, rentetermijncontracten, valuta- en renteswaps en (zowel geschreven als gekochte) valuta- en renteopties. Alle derivaten worden bij de eerste erkenning in de balans geboekt tegen reële waarde en worden daarna tegen de reële waarde geherwaardeerd. De reële waarde wordt, naargelang het geval, berekend op basis van genoteerde marktprijzen, gediscanteerde kasstroommodellen en waardingsmodellen. Derivaten worden geboekt als activa wanneer de reële waarde positief is, en als verplichting wanneer de reële waarde negatief is.

Het volgens deze regels op de balans geboekt bedrag omvat de betaalde/ontvangen premies na afschrijvingen, de herwaardering tegen reële waarde en de gelopen rente. De som van deze elementen vertegenwoordigt de "dirty" reële waarde van het derivaat (dus inclusief de gelopen rente).

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
- het hybride contract niet tegen de reële waarde wordt geboekt met verwerking van niet-gerealiseerde meer- en minderwaarden in de resultatenrekening.

1.18. Derivaten als afdekkingsinstrumenten

Op de datum waarop een afgeleid contract wordt afgesloten, kan Dexia bepaalde derivaten bestempelen als:

- een afdekking van de reële waarde van een geboekt actief of verplichting of als een vaste toezegging (reële-waarde-afdekking); of als

- een afdekking van een toekomstige kasstroom die kan worden toegerekend aan een geboekt actief, een geboekte verplichting of een verwachte transactie (kasstroomafdekking); of als

- een afdekking van een netto-investering in een buitenlandse entiteit (afdekking van een netto-investering).

Als een afgeleid product niet aangewezen is als afdekkingsinstrument, wordt het geacht een voor handelsdoeleinden aangehouden afgeleid product te zijn of deel uit te maken van een strategie "Fair Value Option".

"Hedge accounting" (administratieve verwerking van afdekkingstransacties) kan worden gebruikt voor derivaten die als dusdanig bestemd zijn, op voorwaarde dat bepaalde criteria vervuld zijn.

De criteria voor de boekhoudkundige verwerking van een afgeleid afdekkingsinstrument omvatten onder andere:

- het afdekkingsinstrument, de afgedekte positie en de afdekkingsdoelstelling, -strategie en -relatie moeten formeel worden gedocumenteerd voordat "hedge accounting" kan worden toegepast;
- de afdekking moet worden gedocumenteerd, waaruit moet blijken dat ze naar 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 blijft daarna gelden.

De entiteiten van Dexia maken gebruik van interne derivaten ("internal hedging"), voornamelijk tot afdekking van hun renterisico. Deze interne contracten worden gecompenseerd door met derden afgesloten derivaten. Als de contracten niet met derden kunnen worden gecompenseerd, is niet aan de afdekkingscriteria voldaan. Interne derivaten tussen afzonderlijke afdelingen binnen dezelfde wettelijke entiteit en tussen afzonderlijke entiteiten binnen de geconsolideerde Groep kunnen enkel en alleen in aanmerking komen voor "hedge accounting" in de geconsolideerde jaarrekening als de interne contracten worden gecompenseerd door derivaten met een partij buiten de geconsolideerde Groep. In dit geval wordt het extern contract beschouwd als het afdekkingsinstrument.

Veranderingen in de reële waarde van derivaten die zijn bestemd tot en in aanmerking komen als reële-waarde-afdekkingen en waarvan is aangetoond dat ze zeer effectief zijn met betrekking tot het afgedekte risico, worden in de resultatenrekening geboekt, 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 "hedge accounting" (reële-waarde-afdekkingsmodel), wordt de aanpassing van de boekwaarde van een afgedekt rentedragend financieel instrument afgeschreven via de resultatenrekening over de periode tot de vervaldatum via een aanpassing van het rendement van de afgedekte positie.

Veranderingen in de reële waarde van derivaten die zijn aangewezen en in aanmerking komen als kasstroomafdekkingen en waarvan is aangetoond dat ze zeer effectief zijn met betrekking tot het afgedekte risico, worden in de afdekkingsreserve in het eigen vermogen geboekt als "Niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen" (zie "Geconsolideerde staat van de wijzigingen in eigen

vermogen"). Het niet-effectieve deel van de veranderingen in de reële waarde van de derivaten wordt in de resultatenrekening geboekt. Indien de verwachte toekomstige transactie leidt tot de opname van een niet-financieel actief of verplichting, worden de voorheen in het eigen vermogen uitgestelde winsten en verliezen overgedragen vanuit het eigen vermogen en opgenomen in de eerste waardering van de kostprijs van het actief of de verplichting. In het andere geval worden in het eigen vermogen uitgestelde bedragen overgedragen naar de resultatenrekening en geassocieerd als opbrengsten of lasten in de perioden waarin de afgedekte vaste toezegging of verwachte toekomstige transactie de resultatenrekening beïnvloedt.

Hoewel bepaalde transacties met betrekking tot derivaten effectieve economische afdekking onder risicobeheerposities van Dexia verschaffen, komen ze niet in aanmerking voor "hedge accounting" overeenkomstig de specifieke regels in IFRS en worden ze bijgevolg behandeld als voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten, waarbij de toename of afname van de reële waarde in de resultatenrekening worden geboekt.

1.19. Afdekking van het renterisico van een portefeuille

Dexia heeft besloten om de door de EU bekrachtigde IAS 39 toe te passen 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.

De entiteit 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. De entiteit selecteert activa en/of verplichtingen die moeten worden opgenomen in de afdekking van het renterisico van de portefeuille. De entiteit definieert bij aanvang de af te dekken risicopositie, de duur van de tijdband en de wijze waarop en de frequentie waarmee ze tests uitvoert. Bij het selecteren van de in de portefeuille op te nemen activa en verplichtingen past de entiteit constant dezelfde methode toe. Activa en verplichtingen worden op een cumulatieve basis opgenomen in alle tijdbanden van de portefeuille. Wanneer ze uit de portefeuille worden verwijderd, moeten ze bijgevolg worden verwijderd uit alle tijdbanden waarin ze een invloed hadden.

De entiteit mag kiezen welke activa en/of verplichtingen ze in de portefeuille wenst te classificeren, op voorwaarde dat deze in de globale analyse worden opgenomen. Direct opvraagbare deposito's en spaarrekeningen kunnen in de portefeuille worden opgenomen op basis van een gedragsstudie voor een raming van de verwachte vervaldatum. De entiteit kan verschillende categorieën van activa of verplichtingen, zoals voor verkoop beschikbare activa of leningportefeuilles, bestempelen als in aanmerking komende afgedekte posities.

De afdekkingsinstrumenten zijn een portefeuille van derivaten. Een dergelijke portefeuille van derivaten kan compenserende posities bevatten. De afdekkingsposities worden geboekt tegen hun volledige reële waarde (inclusief opgelopen rentekosten of -opbrengsten), waarbij aanpassingen worden verwerkt in de resultatenrekening.

De beoordeling van de effectiviteit bestaat erin na te gaan of aan de afdekkingsdoelstelling, namelijk de beperking van het renterisico, is voldaan. Inefficiëntie kan alleen voortkomen uit een te grote afdekking als gevolg van het feit dat er zich binnen de categorieën van activa of verplichtingen niet-contractuele gebeurtenissen voordoen.

Een op het afgedekt renterisico gebaseerde herwaardering van elementen uitgevoerd tegen geamortiseerde kostprijs wordt geboekt onder deze regel "Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille".

1.20. Winst of verlies op dag één

Het beste bewijs van de reële waarde van een afgeleid product bij de initiële erkenning is de transactieprijs (dit is de reële waarde van de gegeven of gekregen vergoedingen) behalve als de reële waarde van dat instrument gestaafd wordt door vergelijking met andere waarneembare huidige markttransacties in hetzelfde instrument (dit is zonder wijziging of herverpakking) of op basis van een waarderingstechniek waarvan de variabelen enkel gegevens van waarneembare markten omvatten. Het verschil tussen de transactieprijs en de reële waarde op basis van een waarderingstechniek wordt doorgaans een "Winst of verlies op dag één" genoemd.

Als de reële waarde wordt bepaald door middel van waarderingmodellen waarvoor alle inputs waarneembaar zijn in de markt, boekt Dexia de "Winst of verlies op dag één" tegen de initiële erkenning in de resultatenrekening. Wanneer dergelijk bewijs niet bestaat, wordt de erkenning van "Winst of verlies op dag één" uitgesteld en geboekt in de resultatenrekening in die mate dat het voortvloeit uit een verandering in een factor (ook de tijd kan een factor zijn) waarmee marktspelers zouden rekening houden bij het bepalen van de prijs. Het uitgesteld bedrag van de "Winst of verlies op dag één" wordt afgeschreven over de resterende looptijd van de transactie. Als daarna de inputs waarneembaar worden op de markt, of wanneer het instrument tegengeboekt wordt, wordt het resterend bedrag van de uitgestelde "Winst of verlies op dag één" volledig opgenomen in de resultatenrekening.

1.21. Materiële vaste activa

Materiële vaste activa omvatten eigendom, machines, uitrusting en vastgoedbeleggingen.

Alle eigendommen, machines en uitrusting worden opgenomen tegen historische kostprijs na aftrek van gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen.

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.

De wisselkoersverliezen op verplichtingen voor de verwerving van een actief worden onmiddellijk als kosten opgenomen.

Financieringskosten die direct toewijsbaar zijn aan de verwerving, 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 waardeeringsgrondslag. Andere financieringskosten worden onmiddellijk als kosten opgenomen.

Indien de boekwaarde van een actief groter is dan zijn geschatte realiseerbare waarde, wordt het actief afgeschreven tot zijn realiseerbare waarde. Winsten en verliezen op de vervreemding van materiële vaste activa worden bepaald op basis van hun boekwaarde en worden geboekt bij de "Overige netto-opbrengsten". Uitgaven die de voordelen van vastgoed of vaste activa doen toenemen of uitbreiden, worden geactiveerd en daarna afgeschreven.

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 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".

1.22. Immateriële 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 toegevoegd. 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. Deze afschrijvingsperiode bedraagt doorgaans drie tot vijf jaar.

Indien de boekwaarde van een actief groter is dan zijn geschatte realiseerbare waarde, wordt het actief 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". Uitgaven die zorgen voor een verbetering of een toename van de voordelen worden geactiveerd en vervolgens afgeschreven.

1.23. Goodwill

1.23.1. Positieve goodwill

De goodwill vertegenwoordigt het positieve verschil tussen de kostprijs van een overname en de reële waarde van het aandeel van Dexia in de nettoactiva van de overgenomen dochteronderneming of geassocieerde onderneming op de datum van de overname. Goodwill wordt toegerekend aan kasstroomgenererende eenheden of groepen van kasstroomgenererende eenheden om te onderzoeken of er sprake is van bijzondere waardevermindering. Kasstroomgenererende eenheden kunnen een rechtspersoon zijn of komen tot stand op basis van de criteria geografisch gebied en bedrijfssegment.

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.

1.23.2. Bijzondere waardevermindering op goodwill

De boekwaarde van goodwill wordt aan het einde van het jaar herzien. 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 activiteiten lager ligt dan de boekwaarde.

1.24. Overige activa

Overige activa bestaan voornamelijk uit verworven opbrengsten (die geen verband houden met rente), vooruitbetalingen, operationele belastingen en andere handelsvorderingen. Ze omvatten ook verzekeringsproducten (herverzekering, te ontvangen verzekeringspremies enz.), bouwprojecten in opdracht van derden, voorraden en fondsbeleggingen in verband met verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen. Deze overige activa worden geboekt tegen geamortiseerde kostprijs na aftrek van een eventuele voorziening voor waardevermindering of op basis van een geldende norm. Fondsbeleggingen worden geboekt in overeenstemming met de vereisten van IAS 19.

1.25. Leaseovereenkomsten

1.25.1. Een Dexia-vennootschap is de leasingnemer

Financiële leasing is een leaseovereenkomst die nagenoeg alle aan de eigendom van een actief verbonden risico's en voordelen overdraagt. Een operationele leasing is een leaseovereenkomst die geen financiële leasing is.

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 duur van de lease. Wanneer een operationele leasing wordt beëindigd vóór de leaseovereenkomst verstreken is, worden eventuele bedragen die bij wijze van boete aan de leasinggever moeten worden betaald, opgenomen als kosten over de periode waarin de operationele leasing wordt beëindigd.

Als de leaseovereenkomst nagenoeg alle aan de eigendom van het actief verbonden risico's en voordelen overdraagt, wordt ze geboekt als een financiële leasing en wordt het daarmee verband houdend actief geactiveerd. Bij het aangaan van de leaseovereenkomst wordt het actief geboekt tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen of tegen de reële waarde indien deze laatste waarde lager is, en wordt het actief afgeschreven over zijn geschatte gebruiksduur. De desbetreffende huurverplichtingen worden als leningen en rentebetalingen geboekt volgens de effectieve-rentemethode.

1.25.2. Een Dexia-vennootschap is de leasinggever

Wanneer aangehouden activa het voorwerp uitmaken van een financiële leasing, wordt de netto-investering in de lease geboekt als een vordering. Opbrengsten uit een leaseovereenkomst worden volgens de netto-investeringsmethode (vóór belastingen) geboekt over de looptijd van de leaseovereenkomst, wat een constant periodiek rendement weerspiegelt.

1.26. Verkoop- en terugkoopovereenkomsten en effectenuitleningen

Effecten die worden verkocht in het kader van een gekoppelde terugkoopovereenkomst ("repos") blijven in de jaarrekening opgenomen als voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa, voor verkoop beschikbare financiële activa of tot het einde van de looptijd aangehouden financiële activa. De bijbehorende verplichting wordt opgenomen onder "Schulden aan kredietinstellingen" of "Leningen aan en deposito's van cliënten", naargelang het geval. Het actief wordt in de toelichtingen opgenomen als zijnde in pand gegeven.

Effecten die werden gekocht in het kader van verkoopovereenkomsten ("reverse repos") worden geboekt:

- buitenbalans als een verplichting om effecten terug te leveren; en
- als "Schulden aan kredietinstellingen" of "Leningen aan en deposito's van cliënten", al naargelang het geval.

Het verschil tussen de verkoop- en terugkoop prijs wordt behandeld als renteopbrengsten of -kosten en wordt over de looptijd van de overeenkomsten in resultaat erkend volgens

de effectieve-rentemethode. Effecten uitgeleend aan tegenpartijen blijven in de jaarrekening opgenomen.

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".

1.27. Leningen

Leningen worden bij erkenning geboekt tegen reële waarde, zijnde de opbrengst uit hun uitgifte, na aftrek van de transactiekosten. Daarna worden leningen geboekt tegen de geamortiseerde kostprijs en wordt een eventueel verschil opgenomen in de resultatenrekening over de periode van de leningen volgens de effectieve-rentemethode.

Schulden worden in de jaarrekening opgenomen, maar veel-er op basis van hun economische onderliggende contracten dan op basis van hun rechtsvorm.

1.28. Uitgestelde belasting op de winst

Er wordt een voorziening aangelegd voor het volledige bedrag van de uitgestelde belasting op de winst, 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 pensionering, voorzieningen voor waardeverminderingen op leningen en andere waardeverminderingen en voorzieningen voor overgedragen fiscale verliezen; 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 worden geboekt in zoverre het waarschijnlijk is dat in de toekomst fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de tijdelijke verschillen kunnen worden verrekend.

Er wordt een uitgestelde belastingverplichting opgenomen voor tijdelijke verschillen die voortvloeien uit investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures, behalve wanneer er invloed kan worden uitgeoefend op het tijdstip waarop het tijdelijk 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 die direct in het eigen vermogen worden verwerkt, worden eveneens direct in het eigen vermogen verwerkt.

1.29. Personeelsbeloningen

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, en rekening houdend met actuariële en demografische veronderstellingen.

De waardering van deze verplichtingen wordt uitgevoerd door bevoegde interne en externe actuarissen. Alle veronderstellingen en resultaten inzake waarderingen worden gecontroleerd en gevalideerd door een externe actuaaris voor Dexia, dit verzekert dat alle berekeningen geharmoniseerd zijn en uitgevoerd werden conform IAS 19.

1.29.1. Pensioenverplichtingen

Dexia heeft een aantal pensioenregelingen met een te bereiken doel (defined benefit) en met vaste bijdrage (defined contribution) over heel de wereld, waarvan de activa doorgaans in verzekeringsmaatschappijen of pensioenfondsen worden aangehouden. De pensioenregelingen worden doorgaans gefinancierd door bijdragen van werknemers en door de desbetreffende Dexia-bedrijven.

1.29.1.1. Pensioenregeling met een te bereiken doel (Defined Benefit Plan)

Voor "defined benefit"-pensioenregelingen worden de pensioenkosten geraamd volgens de "Projected Units Credit"-methode.

Volgens deze methode worden de kosten van het verstrekken van pensioenen als kosten geboekt in de resultatenrekening teneinde de normale kosten te spreiden over de diensttijd van werknemers. 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 doel pensioenregelingen 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. De pensioenkosten van verstreken diensttijd worden als last opgenomen over de gemiddelde periode tot de vergoedingen onvoorwaardelijk zijn toegezegd.

De toegezegde verplichting wordt na aftrek van de fondsbeleggingen opgenomen als een verplichting of een actief, tenzij de activa aangehouden worden door een entiteit van de Groep, in welk geval de activa apart in de desbetreffende rubrieken van het actief van de balans van Dexia worden geboekt.

Het resulterende actief is beperkt tot het totaal van de niet-opgenomen cumulatieve actuariële nettoverliezen en pensioenkosten van verstreken 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.

1.29.1.2. 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 deze plannen is de verplichting van Dexia beperkt tot de bijdragen die Dexia aanvaard heeft namens de werknemer in het fonds te storten.

1.29.2. Andere verplichtingen na pensionering

Sommige Dexia-bedrijven verschaffen vergoedingen voor medische kosten aan hun gepensioneerde werknemers. 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 deze vergoedingen lopen op over de duur van het dienstverband, waarbij gebruik wordt gemaakt van een methode die vergelijkbaar is met de methode voor "defined benefit"-pensioenregelingen.

1.29.3. Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

Dit omvat voornamelijk voorzieningen voor jubileumuitkeringen die werknemers ontvangen na het voltooiën van de gespecificeerde diensttijd.

1.29.4. Ontslagvergoedingen

Een voorziening voor een ontslagvergoeding wordt alleen aangelegd wanneer Dexia zich ertoe verbonden heeft de tewerkstelling te beëindigen vóór de normale pensioneringsdatum en voordelen biedt als gevolg van een aanbod met het oog op vrijwillige afvloeiing. Dexia moet over een gedetailleerd formeel plan beschikken en heeft geen realistische mogelijkheid om zich terug te trekken.

1.29.5. Op aandelen gebaseerde betalingen

Aan de bestuurders en aan sommige werknemers worden aandelenopties toegekend. De kosten van de opties worden in de resultatenrekening erkend over de periode waarin de opties onvoorwaardelijk worden. De reële waarde van de opties wordt berekend op basis van waarderingstechnieken en marktgegevens.

Dexia biedt ook een korting aan voor de kapitaalverhogingen die voor zijn personeel zijn gereserveerd. Deze korting wordt als kosten geboekt aangezien deze aandelen gedurende een bepaalde periode geblokkeerd blijven.

1.29.6. Aanspraken van werknemers

Aanspraken van werknemers op jaarlijkse vakantie en vakantie wegens langdurig dienstverband worden geboekt wanneer ze aan werknemers toekomen. 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.

1.30. Voorzieningen

Volgens IAS 37 is een voorziening een verplichting van een onzekere omvang of met een onzeker tijdstip.

Voorzieningen worden geboekt op basis van hun gedisconterde waarde 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.

Voor voorzieningen voor kredietverbintenissen worden bovenstaande veronderstellingen toegepast door middel van dezelfde methodologie die wordt gebruikt voor de waardevermindering van financiële activa die worden geboekt tegen geamortiseerde kostprijs zoals in IAS 39.

1.31. Aandelenkapitaal en ingekochte eigen aandelen

1.13.1. Kosten voor de 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.

1.31.2. Dividenden op gewone aandelen

Dividenden op gewone aandelen worden in het eigen vermogen opgenomen in de periode waarin ze worden aangegeven (dit wil zeggen wanneer de dividenden zijn goedgekeurd en de entiteit er niet langer vrij over kan beslissen). Dividenden voor het jaar die na de balansdatum worden aangegeven, worden vermeld in de toelichting inzake gebeurtenissen na de balansdatum.

1.31.3. Preferente aandelen

Niet-aflosbare preferente aandelen waarbij het de bestuurders volledig vrijstaat dividenden aan te geven, worden als eigen vermogen geïnclassificeerd.

1.31.4. Ingekochte eigen aandelen

Indien Dexia of zijn dochterondernemingen aandelenkapitaal van Dexia kopen of rechten verkrijgen om zijn aandelenkapitaal te kopen, 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.

1.31.5. Verzekeringen met een discretionair winstdelingselement

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, worden door Dexia als volgt opgenomen:

- als verplichting ten belope van het aan de contracthouders gegarandeerd rendement;
- als een afzonderlijke component van het eigen vermogen ten belope van dat element.

1.32. 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.

1.33. 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, leningen en effecten die voor handelsdoeleinden worden aangehouden, leningen en effecten die voor verkoop beschikbaar zijn en leningen en effecten aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening.

1.34. 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.

1.35. Reële waarde

De principes en methodes toegepast bij het bepalen van de reële waarde van financiële instrumenten is beschreven in punt 4.1.

2. 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.

2.1. Bedrijfssegmenten (primaire segmentatiebasis)

De rapporteerbare segmenten van Dexia worden bepaald door gebruik te maken van de managementbenadering. Deze segmenten weerspiegelen de interne organisatie van Dexia en worden door het management gebruikt om strategische- en operationele beslissingen te nemen.

Sinds 1 januari 2009 heeft Dexia zijn segmentrapportering aangepast aan zijn nieuwe organisatie en past het voor het eerst IFRS 8 toe.

De activiteiten van Dexia worden opgesplitst in drie metiers en één groepscenter die de organisatiestructuur van Dexia weerspiegelen en die als volgt worden gerapporteerd:

- Retail and Commercial Banking (RCB);
- Public and Wholesale Banking (PWB);
- Asset Management and Services (AMS) opgedeeld in Asset Management, Investor Services en Verzekeringen;
- Groepscenter opgedeeld in Thesaurie, Obligatieportefeuilles in afbouw en Central assets.

De grootste veranderingen in vergelijking met de vorige segmentering zijn:

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

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

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 op middellange en lange termijn uitstaande bedrag;

- rente op economisch kapitaal: economisch kapitaal wordt aan de bedrijfslijnen toegerekend voor interne doeleinden, en de prestaties van elk metier worden gemeten op basis van het rendement op economisch kapitaal;
- kosten van financiering.

2.2. Geografische segmenten (secundaire segmentatiebasis)

Hoewel de bedrijfssegmenten van Dexia op wereldwijde basis worden beheerd, zijn ze actief in vijf grote geografische gebieden, namelijk:

- België;
- Luxemburg;
- Turkije;
- de Verenigde Staten;
- andere.

3. BELEID INZAKE RISICOBEEHER EN AFDEKKINGSACTIVITEITEN

Dit deel bevat informatie over de blootstelling van Dexia aan, en zijn beheer en beheersing van inzonderheid de primaire risico's die aan het gebruik van financiële instrumenten verbonden zijn:

- het marktrisico is de blootstelling aan waarneembare marktvariabelen zoals rentevoeten, wisselkoersen, aandelenmarkten en spreads;
- het kredietrisico is het risico dat voortvloeit uit het in gebreke blijven van klanten of tegenpartijen en ontstaat uit kredietposities in alle vormen, inclusief het vereffeningsrisico;
- het financierings- en liquiditeitsrisico is het risico dat de entiteit niet in staat is verschuldigde betalingen te verrichten op het moment dat die betalingen verschuldigd zijn, of niet in staat is op de markt middelen te lenen, zonder of zelfs met zekerheidsstelling, tegen een aanvaardbare prijs ter financiering van feitelijke of voorgestelde verbintenissen.

De notionele bedragen van bepaalde soorten afgeleide financiële instrumenten verschaffen een basis voor vergelijking met in de balans opgenomen instrumenten, maar geven niet noodzakelijk een indicatie van de bedragen van de betrokken toekomstige kasstromen of van de actuele reële waarde van de instrumenten, en geven bijgevolg evenmin een indicatie van de blootstelling van Dexia aan krediet- of prijsrisico's. De afgeleide instrumenten worden gunstig (activa) of ongunstig (passiva) als gevolg van schommelingen in de onderliggende rente, wisselkoersen of kredietrisico's of in het onderliggende eigen vermogen rekening houdend met hun voorwaarden. Het totale contractuele of notionele bedrag van beschikbare afgeleide financiële instrumenten, de mate waarin instrumenten gunstig of ongunstig zijn, en bijgevolg de totale reële waarde van afgeleide financiële activa en verplichtingen, kunnen aanzienlijk schommelen.

Er werden veronderstellingen en technieken ontwikkeld om een consequente bepaling van de reële waarde te verschaffen voor de activa en passiva van Dexia. Aangezien andere instellingen mogelijk andere methoden en veronderstellingen

hanteren, kan de over de reële waarde verstrekte informatie echter niet noodzakelijk worden vergeleken met die van een andere instelling.

Omdat het hervormingsplan van Dexia leidt tot een nieuwe TFM-segmentatie en een nieuwe organisatie voor het risico van de Financiële markten, stonden we voor specifieke uitdagingen voor het aanpassen van ons beleid, onze richtlijnen en procedures aan de nieuwe organisatie van TFM en BSM, zowel vanuit de invalshoek van het krediet- als het marktrisico.

3.1. Reële waarde van financiële instrumenten

De reële waarde is het bedrag waarvoor een actiefwaarde kan worden verhandeld, of een verplichting kan worden vereffend, tussen ter zake 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 marktprijzen 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 (rechtstreekse W/V, BSV en aanverwanten) kan als volgt worden samengevat:

3.1.1. Financieel instrument gemeten tegen de reële waarde (voor handelsdoeleinden, FVO, BSV, afgeleide producten)

Financiële instrumenten gemeten tegen de reële waarde waarvoor genoteerde marktprijzen beschikbaar zijn

Als de markt actief is – d.w.z. 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.

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 voor bekendmaking van niveau 3.

- Obligaties waarvoor geen liquide markt bestaat, worden gewaardeerd met gebruikmaking van de mark-to-modelbenadering van Dexia. De waarderingprijs bestaat uit een marktprijscomponent en een modelprijscomponent. Het gewicht dat wordt toegekend aan de modelprijscomponent geeft een beoordeling van de illiquiditeit 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 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 van de aanpassing aan IFRS 7, gepubliceerd in maart 2009 en opgenomen in het Risico-ontwerp over reële waarde dat werd gepubliceerd in mei 2009.

Met betrekking tot de gestructureerde afgeleide producten, blijft het Risicobeheer het door het directiecomité goedgekeurde actieplan implementeren, inclusief de *back-testing* van modellen en externe prijsvergelijkingen, de follow-up van de evolutie van marktparameters en liquiditeit samen met de Front en de Middle Offices, en de afdelingen Legal en Finance.

3.1.2. Financiële instrumenten gemeten tegen afschrijvingskosten (waarderingen in IFRS-bijlagen met betrekking tot reële waarde)

Financiële instrumenten die werden geherclassificeerd van beschikbaar voor handelsdoeleinden of beschikbaar voor verkoop naar L&V

In antwoord op de financiële crisis vaardigde de IASB op 13 oktober 2008 een amendement uit op 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 modelvormingsteam ontwikkelde en implementeerde nieuwe modellen op instrumenten die illiquide werden en bleven.

3.1.3. Financiële instrumenten die werden ondergebracht in HTM en L&V sinds hun uitgifte

Kredieten 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 weer te geven;
- voor obligaties in HTM en L&V sinds hun uitgifte, gebeurt de waardering zoals voor obligaties die worden ondergebracht in BSV.

Rentegedeelte:

- de reële waarde van vastrentende kredieten en hypotheekweerspiegelt de rente-evolutie sinds hun uitgifte;
- geïntegreerde afgeleide producten, zoals caps, floors en opties tot vervroegde terugbetaling worden mee in aanmerking genomen voor het bepalen van de reële waarde van leningen en schuldvorderingen;
- van de reële waarde van de niet-vastrentende financiële instrumenten wordt aangenomen dat ze in de buurt ligt van hun boekwaarden.

Kredietrisicogedeelte:

- voor portefeuilles van bedrijfskredieten en social profit-portefeuilles, wordt de evolutie van de *credit spread* 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.

3.2. Marktrisico's

3.2.1. Definitie

Het marktrisico omvat de blootstelling van de Groep aan negatieve evoluties van de marktprijzen die het gevolg zijn van renterisico, aandelenrisico, wisselrisico en andere risico's (inflatie- en CO₂-risico).

Het renterisico omvat het algemene renterisico dat waardeveranderingen ondergaat als gevolg van de algemene evolutie op de markten, terwijl het specifieke renterisico (*credit spread*) beïnvloed wordt door schommelingen die te maken hebben met individuele emittenten. Dit laatste vloeit voort uit de evolutie van spreads binnen een gegeven ratingklasse.

Het aandelenrisico is het risico dat voortvloeit uit een potentiële waardevermindering van de aandelen, terwijl het wisselrisico staat voor een potentieel waardeverlies als gevolg van de evolutie van de wisselkoersen.

Andere marktrisico's wijzen op een mogelijk waardeverlies als gevolg van wijzigingen in georganiseerde of OTC-markten, buiten de reeds vermelde risicofactoren inflatie, koolstof (CO₂) en grondstoffenrisico's.

3.2.2. Governance

De teams Financial Markets Risk Management (FMRM) functioneren als expertisecentra die alle activiteiten van Thesaurie en financiële markten (TFM) van de hele Groep bestrijken.

FMRM is een geïntegreerde support line die binnen de groepsorganisatie verantwoordelijk is voor de identificatie, de analyse, de opvolging en de rapportering van de risico's en de resultaten (inclusief de waardering) met een holistische benadering van het risicobeheer.

Alle activiteiten worden zeer nauwgezet gedocumenteerd en geregeld via beleidslijnen, richtlijnen en procedures, en FMRM ziet erop toe dat ze ook daadwerkelijk worden toegepast. Risk Management is ook belast met het definiëren van de methodes voor de berekening van de resultaten en van de risicometing, en moet zorgen voor een geconsolideerde meting, rapportering en opvolging van de risicocijfers en de impact op resultatenrekeningen voor de groep Dexia.

De lokale FMRM-teams bevinden zich op het niveau van de operationele entiteiten en zijn belast met de dagelijkse activiteiten, zoals de inschatting en 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, de boekhouding en de lokale informatiesystemen. Elke operationele entiteit is ook verantwoordelijk voor de opvolging en 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 aan aspecten zoals: de rapportering en analyse van risico- en resultaatentriggers⁽¹⁾ en de daarmee verband houdende beslissingen, het vastleggen en controleren van limieten, voorstellen inzake de goedkeuring van nieuwe producten, besprekingen van richtlijnen, risicogovernance en -normen en risicoconcepten en -metingsmethoden. Ad-hoc-MRGC's worden indien nodig georganiseerd om te beslissen over specifieke aspecten van de business en/of van het risicobeheer.

(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 %.

Bovenop het maandelijkse MRGC wordt er elk kwartaal een specifiek MRGC georganiseerd over de risico- en business-rapporteringen per TFM-activiteitslijn.

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 risico-profiel of de risicogovernance.

3.2.3. Beheer van het risico Risicometingen

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 maakt gebruik van verschillende VaR-benaderingen 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 (inflatie en CO₂) 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 Value at Risk 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, terwijl het marktrisico dat voortvloeit uit de tradingposities in aandelen, wisselkoersen en andere risicofactoren, veel beperkter blijft.

Dexia hanteert zijn intern VaR-model voor de berekening van het reglementaire kapitaal voor wisselrisico en het algemene renterisico binnen de tradingperimeter.

De VaR-methodes worden voortdurend verbeterd. In 2009 werden geen *back-testing* uitzonderingen waargenomen voor het rente-, wissel-, aandelen- en credit-spreadrisico, wat er duidelijk op wijst dat de resultaten van de VaR-modellen adequaat zijn.

Aanvullend op de VaR-risicometingen en resultatenrekeningstriggers 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 (nominale, looptijd- en toegestane marktlimieten, sensitiviteitslimieten en *Greeks*- en scenarioanalyse).

Stress testing is belangrijk voor een gezond risicobeheer en is een noodzakelijke aanvulling op de VaR-metingen. VaR-metingen evalueren het marktrisico als dusdanig in een dagelijkse marktomgeving, terwijl stresstests het marktrisico meten in een abnormale marktomgeving. De stresstestscenario's worden voortdurend herzien en geactualiseerd in de loop van het boekjaar 2009.

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.

3.3. Balansbeheer

3.3.1. Definitie

De risico's met betrekking tot het balansbeheer (Balance Sheet Management – BSM) omvatten zowel het structurele marktrisico (het renterisico, het wisselrisico en het aandelenrisico dat op en buiten de balans wordt gegenereerd door de commerciële metiers) als het liquiditeitsrisico.

Voor meer gedetailleerde definities van het structurele renterisico, het wisselrisico en het aandelenrisico verwijzen we naar het deel over marktrisico's.

Het liquiditeitsrisico wordt omschreven als het risico dat de bank niet in staat zal zijn om te voldoen aan haar zowel verwachte als onverwachte huidige en toekomstige cashbehoeften.

3.3.2. Governance Comités

De BSM-risico's worden globaal beheerd door het Group Assets and Liabilities Committee (Group ALCo), dat maandelijks bijeenkomt. Het Group ALCo beslist over de limieten, zorgt voor een coherent kader voor het globale BSM-risico en de daarmee verbonden strategie, beslist over de dekkingen die moeten worden toegepast (of globale investeringen/desinvesteringen die moeten gebeuren binnen de verzekeringsactiviteit) en valideert de mechanismen inzake interne transferprijs binnen de Groep. De lokale ALCo-comités werken op het niveau van de entiteiten en beheren specifieke lokale risico's binnen het kader en onder de begeleiding van het Group ALCo.

Het Funding and Liquidity Committee (FLC), dat een delegatie heeft van het Group ALCo, centraliseert en coördineert het beslissingsproces in verband met de liquiditeitsgebonden aspecten. Het FLC is belast met de controle op de evolutie van de fundingbehoefte op korte en lange termijn, het uitwerken van de globale fundingstrategie van Dexia, het herzien en actualiseren van de liquiditeitsgebonden stressscenario's, het implementeren van noodplannen, het voorstellen van corrigerende acties om het liquiditeitsprofiel te verbeteren, het coördineren van de globale liquiditeitsreporting aan de raden van bestuur, de ratingbureaus, de toezichhoudende instanties, de centrale banken en de overheden.

Het FLC komt wekelijks en maandelijks (uitgebreid) bijeen.

3.3.3. Beheer van het risico Risicometingen

Renterisico

Het BSM heeft tot objectief de volatiliteit van de resultatenrekening te minimaliseren en zorgt dan ook voor een immunisering van de commerciële marge die wordt gegenereerd door de metiers om zodoende 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. In 2010 zal Dexia de Earnings at Risk-berekeningen in stressscenario's voor de entiteiten van de Groep verbeteren om deze indicator in het beslissingsproces op te nemen.

De risicopositie, zoals ze wordt gemeten in economische en boekhoudkundige termen, 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- en tweedeorderisico van de balanspositie als de gedragscomponent. De VaR-berekeningen worden aanvullend gedaan.

Kredietspreadrisico

Kredietspreadrisico wordt gedefinieerd als het specifieke renterisico verbonden aan individuele risico's van tegenpartijen.

Dit risico is het gevolg van spreadevoluties binnen een bepaalde ratingklasse en wordt gemeten aan de hand van de sensitiviteit uitgedrukt in basispunten.

Aandelenrisico

Een Value at Risk-berekening wordt toegepast met het oog op het inschatten van de gevoeligheid van de portefeuille als gevolg van negatieve evoluties van de aandelenprijzen, -volatiliteit of -correlatie. Het marktrisicobeheer omvat onder meer EaR- 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*-systeem uitgewerkt om de activa in het geval van stressscenario's een nieuwe bestemming te geven, om zo 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 Group ALCo beslist over de adequate dekking met het oog op enerzijds een vermindering van de volatiliteit van de inkomsten die voortvloeit uit het structurele wisselrisico en anderzijds van de solvabiliteitsratio die verband houdt met de posities (krediet, participaties) in vreemde munten.

Verzekeringsmaatschappijen en pensioenfondsen

Specifieke rapporteringen met betrekking tot verzekeringsmaatschappijen en pensioenfondsen worden voorgelegd aan het Group ALCo en bevatten factoren met betrekking tot 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.

3.3.4. Liquiditeit **Forse verbetering van het liquiditeitsprofiel**

In 2009 werd er grote vooruitgang geboekt op het vlak van consolidatie van de liquiditeit.

In oktober 2008 kenden de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid een waarborg toe op een groot deel van de financieringen op korte en lange termijn van Dexia. Met een op 14 oktober 2009 ondertekende addendum werd deze waarborg verlengd tot 31 oktober 2010 en werden de volgende wijzigingen aangebracht aan het systeem:

- het maximale gewaarborgde bedrag werd verlaagd van 150 miljard EUR tot 100 miljard EUR;
- de looptijd van de nieuwe langetermijnfinancieringen werd verlengd tot maximaal vier jaar.

Bovendien zag Dexia vanaf 16 oktober 2009 af van het voordeel van de waarborg voor alle nieuwe contracten met een looptijd van minder dan één maand en voor alle nieuwe contracten zonder vaste looptijd. De overgang van gewaarborgde naar niet-gewaarborgde financieringen verliep vlot voor Dexia.

Op 30 oktober 2009 gaf de Europese Commissie haar voorlopige goedkeuring aan de verlenging van deze waarborg tot eind februari 2010. Daarna werd in het kader van de overeenkomst met de Europese Commissie van 5 februari 2010 een vervroegde terugtrekking uit het waarborgsysteem bekendgemaakt, waarvan u de details terugvindt in het hoofdstuk "Voornaamste gebeurtenissen van 2009 en begin 2010" op pagina 13 van dit jaarverslag.

In 2009 heeft de Groep in totaal 45,7 miljard EUR aan fondsen op middellange en lange termijn uitgegeven (met een gemiddelde looptijd van vijf jaar). Het aandeel van de niet door de overheden gewaarborgde financieringen belooft 51 %, en is in de loop van het jaar voortdurend toegenomen.

Die goede prestatie was mogelijk:

- doordat de markt voor *covered bonds* weer op gang kwam tijdens het tweede kwartaal van 2009, waardoor in 2009 in totaal voor 13,0 miljard EUR aan *covered bonds* kon worden uitgegeven via de drie emittenten Dexia Municipal Agency, Dexia Kommunalbank Deutschland en Dexia Lettres de Gage Banque.
- dankzij de vernieuwde toegang tot de niet-gedekte niet-gewaarborgde financieringen, vooral vanaf het derde kwartaal van 2009, wat concreet tot uiting kwam in een volume van dit type niet-gedekte niet-gewaarborgde uitgaven en op middellange en lange termijn van 10,3 miljard EUR in 2009. Het liquiditeitsprofiel op korte termijn verbeterde eveneens aanzienlijk tijdens de tweede jaarhelft dankzij de geleidelijke toename van de funding via bilaterale en trilaterale repo's en een betere toegang tot niet-gewaarborgde liquiditeit op korte termijn.

Globaal genomen is de fundingbehoefte op korte termijn van de Groep in 2009 fors afgenomen dankzij de actieve inkrimping van de balans die de Groep nu al doorvoert sinds het vierde kwartaal van 2008 (verkoop van obligaties uit de portefeuille in afbouw voor een totaalbedrag van 15 miljard EUR in 2009, met een gemiddelde looptijd van 4,5 jaar) en de sterke dynamiek van het programma voor langetermijnuitgaven.

Deze elementen hebben geleid tot een forse terugval van de gewaarborgde uitstaande bedragen op korte en lange termijn. De uitstaande bedragen beliepen 50,4 miljard EUR op 31 december 2009, tegen een maximum van 95,8 miljard EUR in mei 2009.

In 2010 worden de inspanningen voor het consolideren van de liquiditeit voortgezet, vooral met de bedoeling om tegen 30 juni 2010 volledig afstand te doen van de staatswaarborg. Dit komt erop neer dat de Groep na die datum geen nieuwe schuld met staatswaarborg meer zal uitgeven.

Liquiditeitsrisicobeheer

De benadering van Dexia op het vlak van het liquiditeitsrisicobeheer werd bijgestuurd in het kader van de huidige

financiële en liquiditeitscrisis. Ze is gebaseerd op het algemene principe waarbij de toekomstige fundingbehoefte van Dexia nooit groter mogen zijn dan het bewezen fundingvermogen. Dexia gaat met andere woorden na of zijn fundingbehoefte op korte termijn altijd kunnen worden gedekt door de aanwending van liquide activa op de interbankenmarkt.

Dexia ziet toe op het in stand houden van een liquiditeitsbuffer die toereikend is om het hoofd te bieden aan de cashuitstromen in diverse scenario's. Die liquiditeitsbuffer bestaat uit vrij beschikbare effecten die als onderpand aanvaard worden door de centrale banken waartoe Dexia toegang heeft.

De toekomstige fundingbehoefte worden op een dynamische en omvattende wijze ingeschat, rekening houdend met de liquiditeitsbehoefte die voortvloeien uit de huidige en de verwachte balans- en buitenbalanstransacties. Deze fundingcapaciteit wordt op een voorzichtige manier bepaald, rekening houdend met de lessen die uit de huidige crisis werden getrokken. De afstemming van de toekomstige liquiditeitsbehoefte van Dexia op zijn gewaarborgde fundingvermogen wordt gecontroleerd zowel op basis van een basisscenario als op basis van een reeks stressscenario's waaronder bankspecifieke en marktstressscenario's of zelfs een combinatie van beide.

Het toezicht op de fundingbehoefte op korte termijn vindt dagelijks plaats. De fundingbehoefte op langere termijn (tot drie jaar) worden maandelijks opgevolgd. Meer in het algemeen staat het liquiditeitsrisicobeheer centraal bij het uitwerken van het financiële driejarenplan van Dexia. Het resultaat van het toezicht wordt wekelijks toegelicht aan het FLC, dat de krachtlijnen van het liquiditeitsbeheer uitzet. Die omkadering wordt onderworpen aan een *back-testing*, en wordt geregeld geactualiseerd, waardoor het beantwoordt aan de meest recente regelgevende aanbevelingen en best practices.

De verscheidenheid aan fundingbronnen waartoe Dexia toegang heeft, dient beschouwd te worden als een belangrijke matigende factor van het liquiditeitsrisico. De voornaamste fundingbronnen van Dexia zijn:

- retaildeposito's (vooral in België, Luxemburg en Turkije);
- langetermijnfunding:
 - *covered bonds*;
 - niet-gewaarborgde obligaties waarvan sommige een staatswaarborg genieten en andere niet (onder andere de obligaties die worden verkocht via de kantorennetten van Dexia).
- kortetermijnfunding:
 - bilaterale en trilaterale repotransacties;
 - tenderverrichtingen door de centrale banken;
 - een grote verscheidenheid aan wholesale niet-waarborgde fundingbronnen op korte termijn waarvan sommige een staatswaarborg genieten.

Het liquiditeitsrisico van Dexia wordt centraal beheerd. Hoewel de lokale liquiditeitsposities beheerd worden door de diverse entiteiten van de Groep, wordt de fundingstrategie van Dexia gecentraliseerd en geïntegreerd beheerd.

Effectivering kan effectief ook aangewend worden in het kader van *liquidity management* als financieringsbron, hetzij door de externe verkoop van de activa, hetzij door een "interne" effectivering waarbij pools van illiquide activa via deze techniek meer liquide worden gemaakt.

In juni 2009 voerde de CBFA een maandelijkse observatiëratio in voor de stresstests voor liquiditeit. Die ratio meet de

liquiditeitspositie van een bank in uitzonderlijke omstandigheden door een vergelijking te maken van de potentieel vereiste liquiditeit met de beschikbare liquiditeit op de balans en buiten de balans. Die benadering combineert de impact van een zogenaamde "idiosyncratische" crisis (crisis van de instelling) met de gevolgen van een algemene liquiditeitscrisis.

De hypothesen van deze stress zijn in hoofdzaak gebaseerd op de onmogelijkheid om zich zonder waarborg te herfinancieren, de onmogelijkheid om illiquide activa te effectiseren of te verkopen en een beperkte of onmogelijke toegang tot bepaalde fundingbronnen.

3.4. Kredietrisico's

3.4.1. 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.

3.4.2. Governance

De directie Risk Management van Dexia houdt toezicht op de kredietrisico's van Dexia en rapporteert aan het directiecomité en aan gespecialiseerde risicocomités. Ze werkt het beleid en de richtlijnen inzake kredietrisico uit, inclusief het beslissingsproces en het delegatiekader, en ziet toe op de analyse- en ratingprocessen en op de functies die toezicht houden op de posities. Om de aanwezige competentie optimaal te benutten, zal de support line Risk in de loop van 2010 evolueren naar een organisatie met gespecialiseerde expertisecentra volgens de metiers van Dexia (kredietrisico Retail and Commercial Banking, kredietrisico Public and Wholesale Banking en kredietrisico voor de markttransacties). Deze organisatie geeft aanleiding tot de oprichting van gespecialiseerde risicocomités per expertisecentrum, waarvan de algehele coördinatie in handen zal zijn van transversale comités.

Transversale comités

Het Risk Policy Committee komt driemaandelijks bijeen en keurt de regels voor de toewijzing van het kredietrisico goed, die in het kredietrisicobeleid worden vastgelegd.

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 bijeenkomt, beslist over de verbintenissen in grote dossiers of kredietdossiers met een verhoogd risico.

Het kredietrisicobeheer maakt deel uit van het ruimere kader van het interne proces voor de afstemming van het eigen vermogen (zie ook het deel over de interne afstemming van het eigen vermogen).

Gespecialiseerde comités per expertisecentrum

Het beslissingsproces is georganiseerd volgens een cascade van kredietcomités en per gespecialiseerd expertisecentrum. Ze keuren de transacties goed die niet aan de entiteiten worden gedelegeerd. Elk kredietcomité werkt onder de delegatie van het Management Credit Committee. Het delegeren van een transactie gebeurt volgens specifieke delegatieregels op basis van het type tegenpartij, ratingniveau en kredietrisico.

Binnen de Groep (entiteiten, dochterondernemingen en bijkantoren) werden subcomités opgericht waarin deze transacties worden behandeld. Elk dossier dat wordt voorgelegd aan een kredietcomité, omvat een onafhankelijke analyse, uitgewerkt door Risk Management.

Er bestaan verschillende gespecialiseerde comités, elk met een specifieke opdracht. Deze comités worden driemaandelijks georganiseerd zowel op niveau van de centrale expertisecentra als van de entiteiten:

Special Mention and Watchlist Committees houden toezicht op de activa met een verhoogd risico.

Default Committees beslissen over en volgen de tegenpartijen in default op grond van Bazel II-criteria gehanteerd binnen Dexia. Impairment Committees bepalen het bedrag van de toegekende voorzieningen en volgen de kosten van risico op.

Rating Committees waken over een correcte toepassing van de interne ratingsystemen en een correct verloop van het ratingproces.

Het Credit Line Committee bepaalt en controleert de limieten voor specifieke soorten tegenpartijen die worden gevolgd door het centrale expertisecentrum voor markttransacties.

3.4.3. Beheer van het risico

Dexia beheert zijn kredietrisico door het te meten, te controleren en door de nodige maatregelen te nemen om de risico's te beperken.

Kredietrisicolimieten worden vastgelegd met het oog op het beheer van het algemene risicoprofiel en om risicoconcentraties te beperken. Er wordt een theoretische limiet toegewezen aan elke tegenpartij, overeenkomstig het vastgelegde kredietrisicobeheer. 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. Om rekening te houden met de meest recente gebeurtenissen, kan Risk Management op elk ogenblik specifieke limieten vastleggen.

Wat betreft het risicobeheer van derivaten stuurt Dexia het afsluiten van juridische contracten die nettingakkoorden en uitwisseling van *collateral* toelaten maximaal aan. In de loop van 2009 werden belangrijke inspanningen gedaan om het waarderingproces van derivaten te stroomlijnen met het oog op een performante opvolging van *collateral* en bijgevolg een vermindering van het kredietrisico. *Credit default swaps* worden gebruikt in de context van intermediaat en het verminderen van risicoconcentraties.

Om het kredietrisico te meten, baseert Dexia zich onder meer op alle interneratingsystemen die werden ingevoerd in het kader van Bazel II. De kredietrisicoanalisten zijn verantwoordelijk voor het toekennen van een rating aan alle tegenpartijen. Elke rating is gebaseerd op een beoordeling van het risiconiveau van de tegenpartij op basis van een interne schaal, die, behoudens een behoorlijk gerechtvaardigde uitzondering, rekening houdt met het eventuele risico dat verbonden is aan het land van vestiging. Bij de toekenning is de interne rating een sleutelement in de beslissing van het kredietcomité. De jaarlijkse herziening van de ratings maakt het mogelijk de tegenpartijen waarvoor een intensievere opvolging nodig is proactief te identificeren. Deze tegenpartijen worden in een *watchlist* opgenomen die wordt beheerd door een Special Mention and Watchlist Committee in samenspraak met Risk Management en de commerciële afdeling.

4. KAPITAALTOEREIKENDHEID

De toereikendheid van het eigen vermogen van Dexia wordt gecontroleerd aan de hand van, naast andere maatstaven, de regels en ratio's die werden vastgelegd door het Basel Committee on Banking Supervision ("BIS-regels/ratio's"). De ratio's van de Bank of International Settlements (BIS) vergelijken het bedrag van het in aanmerking komend vermogen (in Totaal en Tier 1) met de totale risicogewogen activa (RWAs). Hoewel Dexia zijn eigen-vermogensratio's opvolgt en rapporteert overeenkomstig de BIS-regels, moet het aan de CBFA (Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezenen) rapporteren over het eigen vermogen dat vereist is ter ondersteuning van zijn activiteiten krachtens de prudentiële voorschriften en de prudentiële regels inzake conglomeraten. Dexia houdt zich aan alle regels inzake het reglementair of economisch vermogen (regulatory capital) voor alle rapporteringsdata.

4.1. Het volgens de BIS in aanmerking komend vermogen

Het volgens de BIS in aanmerking komend vermogen bestaat uit twee delen:

- het Tier 1-vermogen bestaat uit aandelenkapitaal, uitgiftepremie's, het overgedragen resultaat (inclusief de winst over het actuele jaar), het hybride kapitaal, de omrekeningen van vreemde valuta en het minderheidsbelang, min de immateriële activa, de te betalen dividenden, de nettoaangehouden posities in eigen aandelen en de goodwill;
- het Tier 2-vermogen bestaat uit het in aanmerking komend deel van de achtergestelde langetermijnschulden, min de achtergestelde schulden van en aandelen in financiële instellingen.

Het Tier 1-vermogen moet minstens 4 % en het totaal in aanmerking komend vermogen moet minstens 8 % van de risicogewogen activa bedragen.

Sinds 1 januari 2005 publiceert Dexia zijn jaarrekening overeenkomstig de door de EU goedgekeurde IFRS. De CBFA heeft geëist om de ratio te berekenen op basis van de IFRS-bedragen, waarbij voor Dexia de volgende belangrijkste aanpassingen van toepassing zijn:

- AFS-reserves en cashflowreserves maken geen deel uit van het eigen vermogen;
- AFS-reserves op aandelen worden toegevoegd aan het Tier 2-vermogen als ze positief zijn, met een procentuele verlaging, of worden in mindering gebracht op het Tier 1-vermogen als ze negatief zijn;
- bepaalde IFRS-aanpassingen op achtergestelde schulden, minderheidsbelang en schulden moeten worden teruggeboekt om de kenmerken van de verwerking van het verlies van die instrumenten te weerspiegelen;
- andere elementen (SPV, uitgestelde belastingen enz.) worden 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 totaal reglementair vermogen (banken waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast, deelnemingen in financiële vennootschap-

pen of achtergestelde schulden die worden uitgegeven door dergelijke financiële vennootschappen) voor 50 % in mindering zullen worden gebracht van het Tier 1-vermogen en voor 50 % van het totaal reglementair vermogen. Voor de elementen die te maken hebben met verzekeringsmaatschappijen, wordt de nieuwe aftrekregel toegepast vanaf 1 januari 2013.

Vanaf 1 januari 2008 berekent Dexia zijn kapitaaltoereikendheid volgens de Basel II-reglementering en wordt zijn reglementair vermogen navenant berekend.

4.2. De risicogewogen activa volgens de BIS

De totale risicogewogen activa bestaan uit drie elementen, namelijk het kredietrisico, het marktrisico en het operationeel risico, die hieronder worden omschreven.

Het **kredietrisico** is het potentiële verlies (vermindering van activawaarde en wanbetaling) dat Dexia kan lopen door de verslechterde kredietkwaliteit van de tegenpartij. Voor het inschatten van het kredietrisico van één enkele tegenpartij, houdt Dexia rekening met drie elementen:

- Probability of Default (PD);
- Exposure at Default (EAD);
- Loss Given Default (LGD).

Het **marktrisico** is het risico op verlies als gevolg van wijzigingen in het niveau van de marktprijzen, in de liquiditeit van financiële instrumenten, in de volatiliteit van de marktprijzen of in de correlatie tussen instrumenten. Marktrisico houdt verband met wijzigingen in het niveau van volgende parameters, rekening houdend met prijsvolatiliteit (geïmpliceerde volatiliteit) en prijsrelatie: rentevoeten (algemeen en specifiek), wisselkoersen, aandelenkoersen, grondstoffenprijzen en liquiditeit.

De interne modellen worden voor het marktrisico op de tradingboeken van alle entiteiten van de groep Dexia toegepast: Dexia Bank België, Dexia Crédit Local en Dexia Banque Internationale à Luxembourg. Dit geldt voor het rente- en wisselrisico op tradingboeken. Zoals reeds werd aangehaald heeft de groep Dexia gekozen voor de Value-at-Risk-metingsmethode als een van de voornaamste marktrisico-indicatoren. Dit zijn de belangrijkste kenmerken van de VaR-berekeningsmodellen die worden gebruikt voor elke deelportefeuille:

- de parametrische methode wordt gebruikt voor de berekening van de VaR van algemene renterisico's (zonder het vega-*risico*) en het wisselkoersrisico (zonder de wisselderivaten boeken). Deze methodologie omvat het berekenen van verschillen en correlaties voor alle risicofactoren en het volledig kader is hoofdzakelijk gebaseerd op de RiskMetrics-methodologie. De belangrijkste veronderstelling is dat returns een normale distributie vertonen. Dexia berekent de delta normale VaR en gebruikt ook de delta gamma parametrische VaR voor de activa met een grote convexiteit.
- De historische VaR-methodologie wordt toegepast voor de wisselderivaten en de interestderivaten voor vega, voor het aandelenrisico en voor het specifieke renterisico (*spreadrisico*). Bij deze methodologie wordt op de bestaande portefeuille een tijdreeks van historische rendementen toegepast. Ze gaat niet uit van een normale distributie van rendementen.
- Het algemene en het specifieke aandelenrisico wordt afgedekt door de historische VaR met een volledige waardering.
- Het *spreadrisico* wordt afgedekt door de historische VaR op basis van de gevoeligheden. Beide metingen zijn gebaseerd op het gebruik van 250 scenario's.

Het **operationele risico** is het risico op direct en aanzienlijk indirect verlies als gevolg van ongeschikte of mislukte interne processen, mensen en systemen of van externe gebeurtenissen.

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 2008

Dexia trekt zich terug uit Kommunalkredit Austria AG (voorheen voor 49 % in handen van Dexia) en neemt de volledige controle over van Dexia Kommunalkredit Bank AG (voorheen voor 51 % in handen van Dexia).

Dexia heeft een bindende overeenkomst getekend voor de verkoop van FSA Holdings Ltd aan Assured Guaranty Ltd, een kredietverzekeraar die genoteerd staat op de beurs van New York. De activiteit Financial Products viel buiten deze transactie. Op 20 januari 2009 gaven de antitrustautoriteiten toestemming voor de verkoop van de verzekeringsactiviteiten van FSA aan Assured Guaranty. Dexia heeft de volledige boekhoudkundige en prudentiële impact met betrekking tot de verkoop van FSA Insurance in de cijfers van het vierde kwartaal van 2008 opgenomen.

IN 2009

Sinds 1 april 2009 consolideert Dexia niet langer de activiteiten van Financial Security Assurance 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 levert 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. DEP, een volle dochter van Dexia, verkoopt levensverzekeringsproducten in Frankrijk.

De transactie wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de bevoegde toezichhoudende overheden en zal wellicht afgerond worden in de eerste helft van 2010.

Het definitieve resultaat van deze transactie voor Dexia zal geboekt worden in de rekeningen bij het afsluiten van deze transactie.

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.

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 Aubépines L-1145 Luxembourg | 100 | volledig |
| Dexia Nederland Holding NV | Piet Heinkade 55 NL-1019 GM Amsterdam | 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 AS | Büyükdere Cad. No: 106 T-34394 Esentepe/Istanbul | 99,85 | volledig |
| Group Dexia Bank Nederland NV | Piet Heinkade 55 NL-1019 GM Amsterdam | 100 | volledig |
| 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 |

(1) Volledige lijst beschikbaar op verzoek.

| Naam | Zetel | Gehouden deel van het kapitaal (%) | Consolidatiemethode |
|--|--|------------------------------------|---------------------|
| Dexia Commercial Finance NV | Rogierplein 11 – B-1210 Brussel | 100 | volledig |
| Dexia Epargne Pension SA | 79, rue de la Victoire – F-75009 Paris | 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 ⁽¹⁾ | 136, route d'Arlon L-1150 Luxembourg | 100 | 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 Royal Trust Tower, 35th floor Toronto, ON, Canada M5W-1P9 | 50 | proportioneel |
| DEXIA CRÉDIT LOCAL SA: VOORNAAMSTE PARTICIPATIES EN VERBONDEN ONDERNEMINGEN | | | |
| Dexia banka Slovensko | Hodzova 11 – 010 11 Zilina – Slowakije | 85,47 | volledig |
| Dexia CLF Banque | 1, passerelle des Reflets Tour Dexia – La Défense 2 F-92919 La Défense Cedex (Paris) | 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 Cedex (Paris) | 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 Kommunalbank Deutschland AG | Charlottenstrasse 82 D-10969 Berlin | 100 | volledig |
| Dexia Kommunalkredit Bank AG | Fischhof 3 – A-1010 Wien | 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 Cedex (Paris) | 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 – F-18110 Vasselay | 100 | volledig |
| FSA Global Funding Ltd | PO Box 1093GT, Boundary Hall, Cricket Square Grand Cayman – Cayman Islands | 100 | volledig |
| SISL SA | 180, rue des Aubépines – L-1145 Luxembourg | 100 | volledig |

(1) 49 % onder Dexia Bank België NV, 51 % onder Dexia Banque Internationale à Luxembourg SA.

3. Segmentrapportering

3.1. IFRS 8 Operating Segments vervangt sinds 1 januari 2009 IAS 14 Segment Reporting

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

3.2. Beschrijving van de verschillen ten opzichte van de vorige jaarrekening

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

De grootste veranderingen in vergelijking met de vorige segmentering zijn:

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

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

| RAPPORTERING PER BEDRIJFSSEGMENT | 31/12/08 | | | 31/12/09 | | |
|--|----------------|---|----------------|----------------|---|----------------|
| | Activa | Waarvan investerings in geassocieerde deelnemingen | Verplichtingen | Activa | Waarvan investerings in geassocieerde deelnemingen | Verplichtingen |
| (in miljoenen EUR) | | | | | | |
| Retail and Commercial Banking | 58 375 | 553 | 64 164 | 53 629 | 48 | 74 857 |
| Public and Wholesale Banking | 231 661 | 97 | 25 466 | 226 143 | 90 | 24 500 |
| Asset Management and Services | 25 038 | 23 | 27 713 | 23 812 | 24 | 24 232 |
| <i>Asset Management</i> | 300 | 1 | 0 | 302 | 1 | 0 |
| <i>Investor Services</i> | 6 153 | 0 | 8 660 | 6 523 | 0 | 8 829 |
| <i>Verzekeringen</i> | 18 586 | 23 | 19 052 | 16 987 | 24 | 15 402 |
| Groepscenter | 250 411 | 8 | 415 437 | 208 232 | 9 | 347 557 |
| <i>Thesaurie</i> | 50 347 | 0 | 399 770 | 39 301 | 0 | 331 846 |
| <i>Obligatieportefeuilles in afbouw</i> | 187 686 | 0 | 12 515 | 149 943 | 0 | 12 745 |
| <i>Central assets</i> | 12 378 | 8 | 3 152 | 18 988 | 9 | 2 966 |
| Subtotaal ⁽¹⁾ | 565 483 | 682 | 532 779 | 511 816 | 171 | 471 147 |
| Niet toegewezen bestanddelen ⁽²⁾ | 85 523 | | 112 609 | 65 814 | | 94 495 |
| TOTAAL | 651 006 | 682 | 645 388 | 577 630 | 171 | 565 642 |

Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen.

(1) Subtotaal activa omvat “Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen”, “Leningen en voorschotten aan cliënten”, “Leningen en effecten die voor handelsdoeleinden worden aangehouden”, “Leningen en effecten die voor verkoop beschikbaar zijn”, “Investerings in geassocieerde deelnemingen” en “Overige activa specifiek voor verzekeringsmaatschappijen”. Subtotaal verplichtingen omvat “Schulden aan kredietinstellingen”, “Schulden aan en deposito’s van cliënten”, “Schuldpapier”, “Technische voorzieningen van verzekeringsmaatschappijen”.

(2) Omvat voornamelijk “Derivaten” en “Overige activa”. De impact van deze elementen op de resultatenrekening wordt echter toegekend aan het resultaat per segment.

| | Op- bren- sten | Waarvan netto- resultaat uit geasso- cieerde deel- nemingen | Waarvan netto-rente- opbrengsten | Netto- resul- taat voor belas- tingen | Belas- tingen | Netto- resul- taat – Groeps- aandeel | Waarvan impact van de finan- ciële crisis | Netto- resultaat – Groeps- aandeel uitgezonderd impact van de financiële crisis |
|---|----------------------|--|--|--|------------------|--|--|--|
| (in miljoenen EUR) | | | | | | | | |
| 31 DECEMBER 2008 | | | | | | | | |
| Retail and Commercial Banking | 2 722 | 40 | 1 882 | 235 | (64) | 184 | (251) | 435 |
| Public and Wholesale Banking | 1 483 | (58) | 1 237 | 612 | (183) | 388 | (278) | 667 |
| Asset Management and Services | 345 | 0 | 715 | (350) | 28 | (329) | (651) | 323 |
| <i>Asset Management</i> | 161 | 0 | 4 | 17 | (2) | 11 | (57) | 68 |
| <i>Investor Services</i> | 409 | 0 | 85 | 110 | (27) | 80 | 0 | 80 |
| <i>Verzekeringen</i> | (224) | 0 | 626 | (477) | 57 | (420) | (594) | 174 |
| Groepscenter | (994) | 16 | 2 239 | (4 373) | 848 | (3 570) | (4 687) | 1 117 |
| <i>Thesaurie</i> | 825 | 0 | 991 | 645 | (176) | 454 | (119) | 574 |
| <i>Obligatieportefeuilles in afbouw</i> | (1 049) | 0 | 859 | (2 257) | 137 | (2 102) | (2 432) | 330 |
| <i>Central assets</i> | (770) | 16 | 388 | (2 762) | 886 | (1 922) | (2 136) | 214 |
| TOTAAL | 3 556 | (1) | 6 073 | (3 877) | 629 | (3 326) | (5 868) | 2 542 |

Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen.

| | Op- bren- sten | Waarvan netto- resultaat uit geasso- cieerde deel- nemingen | Waarvan netto-rente- opbrengsten | Netto- resul- taat voor belas- tingen | Belas- tingen | Netto- resul- taat – Groeps- aandeel | Waarvan impact van de finan- ciële crisis | Netto- resultaat – Groeps- aandeel uitgezonderd impact van de financiële crisis |
|---|----------------------|--|--|--|------------------|--|--|--|
| (in miljoenen EUR) | | | | | | | | |
| 31 DECEMBER 2009 | | | | | | | | |
| Retail and Commercial Banking | 3 035 | 21 | 1 979 | 797 | (190) | 608 | (17) | 625 |
| Public and Wholesale Banking | 1 482 | 2 | 1 193 | 752 | (222) | 502 | (8) | 510 |
| Asset Management and Services | 748 | 2 | 712 | 53 | 26 | 74 | (197) | 271 |
| <i>Asset Management</i> | 179 | 0 | 3 | 51 | (10) | 37 | 3 | 33 |
| <i>Investor Services</i> | 327 | 0 | 59 | 27 | (8) | 19 | (4) | 23 |
| <i>Verzekeringen</i> | 242 | 2 | 651 | (25) | 44 | 19 | (196) | 214 |
| Groepscenter | 898 | 14 | 1 145 | (198) | 73 | (173) | (466) | 292 |
| <i>Thesaurie</i> | 738 | 0 | 753 | 710 | (215) | 469 | 22 | 447 |
| <i>Obligatieportefeuilles in afbouw</i> | (424) | 0 | 204 | (915) | 400 | (514) | (510) | (3) |
| <i>Central assets</i> | 584 | 14 | 188 | 6 | (112) | (128) | 22 | (151) |
| TOTAAL | 6 163 | 39 | 5 030 | 1 403 | (314) | 1 010 | (687) | 1 698 |

Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen.

| OVERIGE SEGMENT- INFORMATIE | 31/12/08 | | | | 31/12/09 | | | |
|---|-----------------------------|---------------------|---|---|-----------------------------|---------------------|---|---|
| | Geacti- veerde kosten | Afschrij- vingen | Bijzon- dere waarde- vermin- derin- gen ⁽¹⁾ | Overige niet-kas- kosten ⁽²⁾ | Geacti- veerde kosten | Afschrij- vingen | Bijzon- dere waarde- vermin- derin- gen ⁽¹⁾ | Overige niet-kas- kosten ⁽²⁾ |
| (in miljoenen EUR) | | | | | | | | |
| Retail and Commercial Banking | 0 | (48) | (508) | (44) | (150) | (75) | (364) | (6) |
| Public and Wholesale Banking | (130) | 0 | (236) | 0 | (141) | 0 | (143) | (2) |
| Asset Management and Services | 0 | 0 | (606) | (5) | 0 | 0 | 499 | 0 |
| <i>Asset Management</i> | 0 | 0 | 0 | (1) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Investor Services</i> | 0 | 0 | (1) | (4) | 0 | 0 | (8) | 0 |
| <i>Verzekeringen</i> | 0 | 0 | (605) | 0 | 0 | 0 | 507 | 0 |
| Groepscenter | (246) | (248) | (4 482) | (44) | (173) | (223) | (386) | 18 |
| <i>Thesaurie</i> | 0 | (2) | (114) | 1 | 0 | (2) | 36 | 0 |
| <i>Obligatieportefeuilles in afbouw</i> | 0 | (2) | (1 725) | (1) | 0 | (1) | (315) | 0 |
| <i>Central assets</i> | (246) | (245) | (2 644) | (43) | (173) | (220) | (107) | 18 |
| TOTAAL | (376) | (296) | (5 833) | (92) | (464) | (298) | (395) | 10 |

Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen.

(1) Omvat "Waardeverminderingen op materiële en immateriële activa", "Waardeverminderingen op aandelen", "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.

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 op 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 commerciële of financiële metier worden beheerd.

| RAPPORTERING PER GEOGRAFISCH SEGMENT | België | Frankrijk | Luxemburg | Turkije | Verenigde Staten | Overige | Totaal |
|--|--------|-----------|-----------|---------|---------------------|---------|--------|
|--|--------|-----------|-----------|---------|---------------------|---------|--------|

(in miljoenen EUR)

OP 31 DECEMBER 2008

| | | | | | | | |
|-------------|-------|-----|-----|-----|---------|-----|-------|
| Opbrengsten | 1 852 | 186 | 928 | 721 | (1 069) | 938 | 3 556 |
|-------------|-------|-----|-----|-----|---------|-----|-------|

OP 31 DECEMBER 2009

| | | | | | | | |
|-------------|-------|-----|-----|-----|-----|-------|-------|
| Opbrengsten | 2 341 | 516 | 612 | 975 | 421 | 1 298 | 6 163 |
|-------------|-------|-----|-----|-----|-----|-------|-------|

Geografische rapportering gebeurt volgens kostenplaats, zijnde het land van de onderneming die de transactie heeft geboekt en niet het land van de klanten.

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 cumulatief over het lopende boekjaar.

Zoals uitgelegd in toelichting 2. "Belangrijke wijzigingen in de consolidatiekring", consolideert Dexia sinds 1 april 2009 niet langer de activiteiten van Financial Security Assurance Holdings Ltd (hierna FSA Insurance) die verkocht werden aan Assured Guaranty Ltd (Assured).

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

Aangezien de verkoopprijs van FSA Insurance aan Assured Guaranty, aandelen van Assured Guaranty omvatte die werden gewaardeerd aan 8,1 USD per aandeel op 31 december 2008 (prijs op het tijdstip van ondertekening van de verkoopovereenkomst) en aangezien de notering van de Assured Guaranty-aandelen 12,38 USD bedroeg op 30 juni 2009, werd een positief bedrag van 67 miljoen EUR geboekt in "Nettoresultaat uit investeringen" om het definitieve resultaat van de verkoop te bekomen.

De impact van de hypotheekcrisis in de VS en van de financiële opschudding op de activiteiten van Financial Products heeft geleid tot het opnemen van een bedrag van -187 miljoen EUR in het nettoresultaat als gevolg van waardeverminderingen in de FP-portefeuille.

Een belastingteruggave werd geboekt voor een bedrag van 57 miljoen EUR.

Een bedrag van 432 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 61 miljoen EUR werd geboekt in de rentemarge voor de ontvangen waarborg van de Belgische en Franse overheid voor de portefeuille van Financial Products en de gerelateerde GIC-verplichtingen.

Een meerwaarde van ongeveer 153 miljoen EUR werd geboekt op de verkoop van het 20 %-belang van Dexia in Crédit du Nord (zie ook toelichting 2. "Wijzigingen in de consolidatiekring").

In 2009 bouwde Dexia zijn balans af en activa werden verkocht voor een bedrag van 18 miljard EUR. In dit kader werd een minderwaarde na provisie geboekt voor een bedrag van 175 miljoen EUR.

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

- -145 miljoen EUR voor aanpassingen van het eigen kredietrisico;
- -231 miljoen EUR voor verliezen en waardeverminderingen op aandelen in de verzekeringsportefeuille;
- -84 miljoen EUR voor kosten van risico's in de andere portefeuilles;
- -80 miljoen EUR voor aanpassingen van het kredietrisico op derivaten met betrekking tot monolines;
- -89 miljoen EUR mark-to-market aanpassingen van de CDS'en.

In 2009 heeft Dexia Bank Nederland bijkomende provisies aangelegd voor een bedrag van 35 miljoen EUR met betrekking tot de zorgplichtkwestie en de toestemming van de echtgeno(o)t(e) (zie toelichting "6. Geschillen").

In het kader van de verlenging van de staatswaarborg ten gunste van Dexia, heeft Dexia geen enkele betaling gedaan van discretionaire coupons op hybride Tier 1-effecten geboekt in het minderheidsbelang. Bijgevolg hebben Dexia Funding Luxemburg en Dexia Crédit Local geen coupons uitbetaald met betrekking tot hun Tier 1-uitgiften (zie ook toelichting 9.8.), respectievelijk verschuldigd op 2 november 2009 en 18 november 2009.

Aangezien de interesten werden uitgekeerd aan het minderheidsbelang, heeft dit geleid tot een vermindering van het resultaat van het minderheidsbelang van respectievelijk 17,5 miljoen EUR en 20 miljoen EUR.

Belangrijke bestanddelen die deel uitmaken van de resultatenrekening van 31 december 2008, werden gerapporteerd in het jaarverslag van Dexia van 2008.

Belangrijke bestanddelen van het jaar 2009 worden behandeld in het beheersverslag.

5. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 5 februari 2010 zijn de overheden van België, Frankrijk en Luxemburg en de Europese Commissie tot een principeovereenkomst gekomen over het hervormingsplan van de groep Dexia. Die overeenkomst werd op 26 februari 2010 definitief bekrachtigd door de nieuwe Commissie.

- Verkopen:

als onderdeel van de onderhandelingen met de Europese Commissie werd de beslissing genomen tot de verkoop van Dexia Crediop (70 %-belang) en Dexia banka Slovensko (85,5 %-belang) tegen 31 oktober 2012 en van Dexia Sabadell (60 %-belang) tegen 31 oktober 2013. Dexia zal ook Adinfo (51 %-belang) verkopen tegen 31 oktober 2010 en zijn verzekeringsactiviteiten in Turkije tegen 31 oktober 2012. De impact van deze beslissing op het resultaat van Dexia werd nog niet vastgesteld.

- Vervroegde terugtrekking uit de staatswaarborg op de financieringen:

Dankzij de daling van zijn liquiditeitsbehoefte, zal Dexia zich eerder dan gepland kunnen ontdoen van de staatswaarborg. Zo zal Dexia geen beroep meer doen op de waarborg:

- voor zijn depositocontracten, met name voor de interbankendeposito's vanaf 1 maart 2010, dat is vroeger dan voor-

zien in het tijdschema dat werd overeengekomen met de Europese Commissie;

- voor zijn kortetermijngiftigen na 31 mei 2010;
- voor zijn langetermijngiftigen na 30 juni 2010.

Conform wat werd overeengekomen bij de verlenging van de waarborg in oktober 2009, zal het totale bedrag van de gewaarborgde uitstaande bedragen niet hoger liggen dan 100 miljard EUR.

- Beperkingen met betrekking tot dividenden, hybride instrumenten en overnames tijdens de volgende twee jaar:

Verder voorziet het akkoord met de Europese Commissie dat:

- Dexia tot het einde van 2011 niet zal overgaan tot overnames van financiële instellingen;
- Dexia tot het einde van 2011 enkel een dividend op gewone aandelen mag uitkeren onder de vorm van aandelen;
- Dexia tot het einde van 2011 enkel coupons zal uitkeren op zijn achtergestelde schuldinstrumenten als het daartoe contractueel verplicht is en niet zal overgaan tot vervroegde terugbetalingen (calls).

Dexia zal geen beroep meer doen op de converteerbare obligatie van 376 miljoen EUR, die door het Groothertogdom Luxemburg zou worden onderschreven in het kader van de kapitaalverhoging in september 2008.

6. Geschillen

6.1. Dexia Bank Nederland NV

6.1.1. ACHTERGROND

De moeilijkheden met betrekking tot de effectenlease-activiteit van de voormalige Bank Labouchere (thans Dexia Bank Nederland NV; hierna DBnl) 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 DBnl 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.

Hierbij wordt verwezen naar de gedetailleerde informatie die vervat ligt in het jaarverslag 2008 van Dexia (in het bijzonder pagina 95 en 96, met inbegrip van de gevolgen van de uitspraak van de Hoge Raad der Nederlanden van 28 maart 2008 met betrekking tot de zogenaamde kwestie van toestemming van de echtgeno(o)t(e)), alsook naar de in de loop van 2009 gepubliceerde financiële verslagen, die beschikbaar zijn op www.dexia.com.

6.1.2. SPECIFIEKE GESCHILLEN

Op 5 juni 2009 heeft de Hoge Raad der Nederlanden een belangrijke uitspraak gedaan over de effectenleaseovereenkomsten van DBnl. Veel beschuldigingen werden afgewezen, waaronder dwaling, misleidende reclame, misbruik van omstandigheden en de toepasselijkheid van de Nederlandse Wet op het Consumentenkrediet.

Evenwel vermeldt deze uitspraak ook dat – in het algemeen – DBnl een bijzondere zorgplicht had om de klanten "... op niet mis te verstane wijze ..." te informeren over en te

waarschuwen voor de aan de effectenleaseovereenkomsten verbonden risico's, waaronder de mogelijkheid van een zogenaamde restschuld. Bovendien is DBnl volgens deze uitspraak tekortgeschoten met betrekking tot de verplichting om voortgaande aan het aangaan van de overeenkomst, het inkomen en vermogen van de klant te onderzoeken. Daarom dient DBnl klanten met voldoende financiële draagkracht ten tijde van het aangaan van de effectenleaseovereenkomst, een korting van in principe 60 % van de totale restschuld te verstrekken. Andere klanten, die geconfronteerd werden met een onverantwoord zware financiële last, krijgen ook – naast de korting op de restschuld – terugbetaling van in het algemeen 60 % van de termijnen die ze betaald hebben. Het onderscheid tussen deze twee categorieën klanten behoeft nadere interpretatie door rechters, gebaseerd op de feitelijke positie van iedere zaak.

Hierop voortgaand wees het Amsterdamse gerechtshof op 1 december 2009 vier gedetailleerde arresten over de precieze wijze waarop het onderscheid van de Hoge Raad der Nederlanden tussen die 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 en over de ingangsdatum van de wettelijke rente.

6.1.3. AANTAL RECHTSZAKEN

Op 31 december 2009 is DBnl nog betrokken in ruim 3 400 civiele rechtszaken. Het overgrote deel van deze zaken is echter opgeschort. Het aantal procederende klanten zal in 2010 afnemen wegens te verwachten schikkingen na de arresten van de Hoge Raad en van het Amsterdamse gerechtshof.

6.1.4. GESCHILLEN IN HET ALGEMEEN

Er zijn tussen DBnl en zijn klanten diverse geschillen ontstaan in verband met de effectenleaseproducten. Met name met betrekking tot de aard van deze 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 DBnl opstarten of voortzetten.

6.1.5. DUTCH SECURITIES INSTITUTE (DSI)

Aan het einde van 2009 waren er geen zaken meer in behandeling bij de Geschillencommissie van DSI, noch bij de Commissie van Beroep van DSI.

6.1.6. DEPOT LEASE

De Duisenberg-Regeling geldt niet voor de groep van ongeveer 5 500 klanten die effectenleasecontracten in combinatie met effectendepots hebben afgesloten ("Depot Lease"). Eind 2009 is met vrijwel alle Depot Lease-klanten een schikking bereikt. DBnl wordt nog geconfronteerd met minder dan tien resterende rechtszaken van Depot Lease-klanten, maar verwacht met de meeste van hen tot een regeling te kunnen komen.

6.1.7. VOORZIENINGEN OP 31 DECEMBER 2009

In 2009 heeft DBnl de voorzieningen met betrekking tot de geschatte gevolgen die de hiervoor vermelde beslissingen over zorgplicht onder specifieke omstandigheden in bepaalde zaken kunnen hebben, verhoogd. Een aanvullende voorziening werd aangelegd met betrekking tot de kwestie van toestemming van de echtgeno(o)t(e), voor het geval dat het beroep van DBnl op de verjaring van drie jaar tekort zou schieten. DBnl handhaaft echter het standpunt dat in veel van dergelijke zaken de verjaringstermijn van drie jaren verstreken is, waardoor dat soort zaken verjaard zijn.

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.

6.2. Lernout & Hauspie

Dexia Bank is op diverse wijzen betrokken bij het faillissement van de nv Lernout & Hauspie Speech Products (hierna LHSP) en bij de gevolgen daarvan. Daar werd onder meer in de jaarverslagen van 2007 en 2008 gedetailleerd op ingegaan. Sinds het jaarverslag van 2008 hebben zich volgende relevante feiten voorgedaan.

6.2.1. VORDERING OP LERNOUT & HAUSPIE SPEECH PRODUCTS

Dexia Bank heeft op 31 december 2009 een vordering in USD ten laste van het faillissement van LHSP voor een hoofdsom van 27 926 275,50 EUR (wisselkoers 1,43985 USD EUR) – waarvan 176 941,28 EUR gereserveerde interesten – waarvoor een waardevermindering van 23 377 584,70 EUR werd geboekt. Deze schuldvordering vindt haar oorsprong in het aandeel van de voormalige Artesia Banking Corporation (hierna ABC) in een consortiaal krediet van 430 000 000 USD aan LHSP op 5 mei 2000. Het aandeel van ABC bedroeg 50 000 000 USD.

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 dividend ontvangen uit het faillissement van LHSP in België. Dexia Bank heeft reeds vanaf 2008 afstand gedaan van zijn 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.

6.2.2. VORDERING OP LERNOUT & HAUSPIE INVESTMENT COMPANY

De volledige omloop van 40 500 000 EUR en de waardeverminderingen werden in juni 2009 definitief afgeboekt.

6.2.3. 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 te Gent. Dexia

Bank wordt vervolgd wegens vermeend mededaderschap door de toenmalige ABC aan valsheid in de jaarrekening van LHSP en andere verwante misdrijven, waaronder valsheid in geschrifte, emissiebedrog en koersmanipulatie.

Het Openbaar Ministerie voert in hoofdzaak aan dat ABC LHSP heeft geholpen bij en aangezet tot het creëren van fictieve inkomsten, door de toekenning van een krediet van 20 miljoen USD aan de heren Lernout, Hauspie en Willaert, terwijl ABC geweten zou hebben dat het management van LHSP deze middelen zou aanwenden voor valse omzeterkenning. Het Openbaar Ministerie heeft de veroordeling van Dexia Bank tot een "ernstige geldboete" gevorderd, zonder een bedrag te noemen. Daarnaast eist het Openbaar Ministerie de verbeurdverklaring van een bedrag van ongeveer 29 000 000 EUR ten laste van Dexia Bank.

Dexia Bank is van oordeel over ernstige argumenten te beschikken om deze aantijgingen te weerleggen.

De pleidooien over het strafrechtelijke aspect van de zaak werden afgesloten op 19 december 2008. Het hof van beroep heeft op 30 januari 2009 de strafzaak in beraad genomen. Een datum voor de uitspraak werd niet vooropgesteld. De behandeling van de vorderingen van de burgerlijke partijen werd voor onbepaalde tijd uitgesteld.

De partijen die aanvoeren dat ze in het kader van de vervolgte misdrijven verlies hebben geleden, kunnen zich in de strafprocedure burgerlijke partij stellen en een vordering tot schadevergoeding instellen tot het einde van de strafprocedure en dit zolang de strafvordering niet is verjaard. Dit betekent dat nieuwe burgerlijke partijstellingen in principe nog mogelijk zullen zijn indien het hof van beroep Dexia Bank zou veroordelen.

Op 31 december 2009 had Dexia Bank kennis van de volgende relevante eisen tot schadevergoeding (enkel de belangrijkste worden hierna vermeld):

- ongeveer 15 000 individuele aandeelhouders, waaronder de aandeelhouders vertegenwoordigd door Deminor en Spaarverlies, die allen samen ongeveer 318 000 000 EUR vorderen;
- de Belgische curatoren van de nv LHSP, die 744 128 638,37 EUR vorderen. Deze eis overlapt gedeeltelijk die van andere partijen. De overlapping lijkt in de huidige stand van de analyse door de bank niet van die aard te zijn dat ze kan leiden tot een substantiële vermindering van de vordering van de curatele van de nv LHSP;
- Mercator & Noordstar, dat 17 662 724 EUR vordert;
- de curatoren van The Learning Kernel NV, die 7 259 107,06 EUR vorderen;
- de curatele van L&H Holding, die 1 EUR provisioneel vordert, voor het waardeloos geworden zijn van de participatie in LHSP (ruim 12 000 000 aandelen). De boekwaarde van die participatie op 31 december 2000 bedroeg 51 702 739,05 EUR, zoals de jaarrekeningen van L&H Holding bewijzen.

Alle voormelde bedragen zijn in hoofdsom, waar de interesten nog aan moeten worden toegevoegd. Over de omvang en de startdatum van de interesten bestaat nog discussie.

In het slechtste geval is de toe te passen rentevoet de wettelijke rentevoet, die tussen 2000 en 2009 schommelde tussen 7 % en 5,5 %.

Met betrekking tot de startdatum vanaf wanneer interesten te berekenen zijn, hanteren de burgerlijke partijen verschillende benaderingen, zoals een welbepaalde datum (bijvoor-

beeld 9 november 2000 – datum van de schorsing van het LHSP-aandeel – de datum van aankoop van de LHSP-aandelen, of de datum van het faillissement van LHSP in oktober 2001) of een gemiddelde datum.

De werkelijke omvang van de gevorderde schade blijft tot op heden zeer moeilijk te bepalen, omwille van onder meer de volgende redenen:

- een aantal partijen vordert momenteel bedragen te provisioneren titel;
- er bestaat discussie over de toe te passen rentevoet en de omrekeningskoers USD/EUR;
- het definitieve aantal burgerlijke partijen is nog niet gekend;
- het bewijs van het oorzakelijk verband tussen de schade van de beleggers en de beweerde fout van ABC is een zeer ingewikkelde aangelegenheid.

In oktober 2007 heeft Dexia Bank zich op zijn beurt burgerlijke partij gesteld tegen de heren Lernout, Hauspie, Willaert en Bastiaens en tegen de nv LHSP. Dexia Bank eist een schadevergoeding voor een provisioneel bedrag van 2 EUR. De vordering van Dexia Bank heeft betrekking op het verlies dat het op zijn LHSP-portefeuille heeft geleden (Dexia Bank bezit nog 437 000 LHSP-aandelen) en op een bedrag van 27 926 275,50 EUR dat LHSP hem nog verschuldigd is in het kader van een consortiale kredietfaciliteit van 430 000 000 USD van 5 mei 2000 (zie paragraaf 6.2.1. hiervoor). De solvabiliteit van deze partijen is echter twijfelachtig.

6.2.4. BURGERLIJKE RECHTSZAKEN TEGEN DEXIA BANK IN BELGIË

6.2.4.1. 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. Ze vorderen vergoeding van het nettopassief van het faillissement van LHSP. Volgens de voorlopige inschatting van de vordering door 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, zal wellicht geen enkele evolutie kennen zolang de strafprocedure niet is beëindigd, gelet op het principe *le criminel tient le civil en état*.

6.2.4.2. Vorderingen door individuele personen

Bepaalde burgerlijke vorderingen werden ingesteld voor de rechtbank van koophandel te Leper door groepen beleggers in het LHSP-aandeel tegen diverse partijen, waaronder Dexia Bank. De voornaamste vordering werd ingesteld door Deminor in naam van 4 941 beleggers. De eisers wensen vergoed te worden voor hun verliezen, waarvan de omvang nog niet werd bepaald. Ook 151 beleggers aangesloten bij Spaarverlies hebben burgerlijke vorderingen ingediend. Deze vorderingen, die grotendeels overlappen met de vorderingen die werden ingesteld in het kader van de strafprocedure, zullen wellicht geen enkele evolutie kennen zolang de strafprocedure niet is beëindigd, gelet op het principe *le criminel tient le civil en état*.

6.2.5. BURGERLIJKE RECHTSZAKEN TEGEN DEXIA BANK IN DE VERENIGDE STATEN

Alle rechtszaken die in de Verenigde Staten tegen Dexia Bank waren ingesteld, zijn definitief en integraal beëindigd in 2008.

6.2.6. 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 betaling van 25 miljoen USD in hoofdsom.

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.

Deze vordering zal wellicht geen enkele evolutie kennen zolang de strafprocedure niet is beëindigd, gelet op het principe *le criminel tient le civil en état*.

Dexia Bank betwist met klem de gegrondheid van deze vordering.

6.2.7. BANQUE ARTESIA NEDERLAND

In oktober 2006 verkocht Dexia Bank zijn dochteronderneming BAN aan General Electric (hierna GE). In het kader van deze transactie werd in essentie overeengekomen dat Dexia Bank de financiële gevolgen van de LHSP-zaak voor BAN zal dragen, zij het maximaal ten belope van de prijs die door GE werd betaald voor de aankoop van BAN.

De meeste hangende rechtszaken houden verband met het krediet dat door BAN aan de heer Bastiaens werd verstrekt. Ze omvatten de vordering die door de curator van L&H Holding voor de burgerlijke rechtbank werd ingesteld (zie paragraaf 6.2.6. hiervoor).

Ze omvatten eveneens de procedures die BAN, als schuldeiser, heeft ingesteld lastens de heer Bastiaens en lastens de heren Lernout, Hauspie en Willaert, die zich borg hadden gesteld voor de heer Bastiaens.

De procedure tegen de heer Bastiaens is nog lopende. De solvabiliteit van de heer Bastiaens is twijfelachtig.

De heren Lernout, Hauspie en Willaert werden veroordeeld tot het terugbetalen aan BAN van een bedrag van 24 999 999 USD. Deze veroordelingen zijn thans definitief. De solvabiliteit van de heren Lernout, Hauspie en Willaert is twijfelachtig. De enige echte recuperatiemogelijkheid bestaat hierin de Parvest-aandelen te kunnen verkopen ten voordele van BAN.

Meerdere partijen hebben echter aanspraken laten gelden op deze Parvest-aandelen, die door de heren Lernout, Hauspie en Willaert werden verworven met de opbrengst van de verkoop van de LHSP-aandelen aan de heer Bastiaens (zie paragraaf 6.2.6. hiervoor): de onderzoeksrechter, namens de Belgische overheid, in de strafzaak LHSP met het oog op de verbeurdverklaring (op grond van het feit dat deze aandelen het product van een misdrijf uitmaken); de curatele van L&H Holding (omdat deze aandelen aangekocht werden door de heren Lernout, Hauspie en Willaert met de verkoopprijs

van LHSP-aandelen eigendom van L&H Holding) en KBC Bank (in zijn hoedanigheid van schuldeiser van L&H Holding). BAN heeft ook beslag gelegd op deze aandelen en beroept zich op een pandrecht. Aan wie deze aandelen uiteindelijk zullen worden toegekend zal mede afhankelijk zijn van de uitslag van de strafprocedure (zie paragraaf 6.2.3. hiervoor).

Daarboven heeft het hof van beroep van Luxemburg op 12 juli 2006 een arrest uitgesproken op verzoek van Crédit Agricole Indosuez Luxembourg (hierna CAIL), waarbij BNP Paribas Luxembourg werd opgedragen de Parvest-aandelen tegen 30 juni 2007 aan CAIL te leveren of aan CAIL op 30 juni 2007 de tegenwaarde van deze Parvest-aandelen te betalen als deze aandelen niet vóór 1 juli 2007 aan CAIL werden geleverd. Het hof van beroep van Luxemburg veroordeelde BAN tot het vergoeden en het vrijwaren van BNP Paribas Luxembourg van welke schade dan ook die het ingevolge deze veroordeling zou lijden.

Daar geen opheffing van de verschillende beslagen op de Parvest-aandelen werd bekomen, betaalde BAN de tegenwaarde van de Parvest-aandelen aan BNP Paribas Luxembourg. Dexia Bank betaalde dit bedrag (30 039 336,54 USD) op 9 juli 2007 aan BAN terug in uitvoering van voormelde garantie ten voordele van GE (zie eerste alinea van huidige paragraaf).

Tegen voormeld arrest van het hof van beroep van Luxemburg werden cassatievoorzieningen ingesteld door zowel BNP Paribas Luxembourg als door BAN. Deze cassatievoorzieningen werden inmiddels verworpen.

De Parvest-aandelen hebben, volgens evaluatie op 20 november 2009, een waarde van 31 457 469,42 USD.

6.2.8. VOORZIENINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN

Op 31 december 2009 beliep het risico van Dexia Bank in het kader van de uitstaande vorderingen met betrekking tot de kredieten die werden verstrekt in de zaak Lernout & Hauspie, ongeveer 42 284 075,60 EUR – waarvan 8 746 160,54 EUR gereserveerde interesten (zie paragraaf 6.2.1., 6.2.2. en 6.2.7. hiervoor). De waardeverminderingen voor het dossier Lernout & Hauspie bedroegen op dezelfde datum zowat 29 052 745,21 EUR. Dexia Bank gaat ervan uit dat het in staat zal zijn het verschil te recupereren, gezien de beschikbare zekerheden.

Dexia Bank heeft geen voorzieningen aangelegd voor de vorderingen ingesteld tegen hem in België, en dit op grond van volgende motieven:

- in de huidige stand, is de waarschijnlijkheid, naar het oordeel van de bank, dat een rechterlijke beslissing de bank zou veroordelen tot schadeloosstelling minder dan 50 %. De raadslieden van de bank zijn van oordeel dat de bank ernstige argumenten heeft om de weerhouden tenlasteleggingen te betwisten;
- op burgerlijk gebied, stelt Dexia Bank vast dat verschillende dagvaardingen (Demminor ...) provisionele bedragen vorderen of het gevorderde bedrag niet verantwoorden;
- Dexia Bank heeft uitgebreid geconcludeerd en heeft de onontvankelijkheid, minstens de ongegrondheid geargumenteed van de meerderheid van de burgerlijkepartijstellingen. Dexia Bank betwist ten stelligste de ontvankelijkheid en de gegrondheid van alle vorderingen lastens hem.

6.3. Financial Security Assurance

Financial Security Assurance Holdings Ltd en zijn dochteronderneming Financial Security Assurance Inc. (ook bekend als Assured Guaranty Municipal Corp.), de vroegere dochterondernemingen van de groep Dexia (samen FSA genoemd), ondergaan samen met diverse andere banken, verzekeringsmaatschappijen en makelaars een onderzoek in de VS door de Antitrust Division van het ministerie van Justitie, de Internal Revenue Service en de Securities and Exchange Commission wegens aantijgingen van niet-naleving van diverse wetten en regelgevingen, in verband met het verstrekken van gewaarborgde investeringscontracten⁽¹⁾ (*guaranteed investment contracts* – GICs) aan emittenten van gemeenteobligaties. In een aantal Amerikaanse staten lopen parallel soortgelijke onderzoeken.

In verband met het voorgaande werden zowel *class actions* als privérechtzaken aangespannen tegen een groot aantal banken, verzekeringsmaatschappijen en makelaars, waaronder FSA, Dexia en/of Assured Guaranty, wegens de vermeende niet-naleving van diverse federale en staatsgebonden antitrust- en effectenregelgeving onder meer om in dat verband een schadevergoeding te krijgen. Dergelijke rechtzaken, waarvan er sommige nog steeds melding maken van FSA, Dexia en/of Assured Guaranty als beklaagden, werden overgeheveld naar het Amerikaanse Federal District Court van New York. FSA, Dexia en Assured Guaranty willen alle rechtzaken waarin ze nog steeds als beklaagden worden vernoemd, onontvankelijk laten verklaren.

Als onderdeel van de verkoop van FSA aan Assured Guaranty heeft Dexia de activiteit Financial Products behouden en ging het ermee akkoord om FSA en Assured Guaranty schadeloos te stellen voor alle verliezen die met deze activiteit verbonden zijn alsook de verliezen die zouden ontstaan als gevolg van de lopende onderzoeken en rechtzaken.

Dexia kan momenteel geen voorspellingen doen in verband met de timing of het resultaat, met inbegrip van de mogelijke financiële gevolgen van deze lopende onderzoeken of rechtzaken.

6.4. Onderzoek over vermeende tekortkomingen van de financiële communicatie

Op 11 maart 2009 diende een aandeelhouder, de heer Robert Casanovas, bij het parket van Brussel en dat van Parijs klacht in. Die klachten hebben aanleiding gegeven tot het instellen van twee vooronderzoeken.

(1) De gewaarborgde investeringscontracten (GICs) waren uitgegeven door dochterondernemingen van FSA Holdings in ruil voor fondsen van Amerikaanse openbare besturen of van effectiseringsemittenten. De GICs, waarvan de looptijd en de terugbetalingsvoorwaarden variëren, geven de houders ervan recht op een (vaste of variabele) gewaarborgde interest. De hoofdsom en de interest van de contracten waren gewaarborgd door FSA Inc. en zijn dat nog steeds na de overname van die vennootschap door Assured Guaranty.

De heer Casanovas heeft Dexia NV en enkele gewezen en huidige executives van de Groep eveneens rechtstreeks gedagvaard voor de correctionele rechtbank van Parijs op 29 oktober 2009. Een samenvatting van die klachten en ook het standpunt van Dexia in dit verband, zijn opgenomen in het financieel verslag van het derde trimester van 2009.

Op de hoorzitting van 29 oktober 2009 hebben de heer Robert Casanovas en zijn echtgenote, mevrouw Marie Christine Guil, die verstek lieten gaan, afstand van rechtsvordering gedaan tegen de vennootschap Dexia NV, die daarvan akte heeft genomen. Die afstand van rechtsvordering kwam er nadat de openbare aanklager in Parijs op 14 oktober 2009 had besloten om de klacht die was ingediend door de heer Robert Casanovas en zijn echtgenote, mevrouw Marie Christine Guil, zonder gevolg te klasseren.

De procureur des Konings heeft op 15 december 2009 beslist de klacht die in Brussel werd ingediend, zonder gevolg te klasseren.

6.5. Dexia banka Slovensko

Dexia banka Slovensko had in 2008 een voorziening aangelegd van 100 miljoen EUR in het kader van deviezenverrichtingen door klanten die niet in staat bleken gevolg te geven aan de *margin calls* die door die verrichtingen werden veroorzaakt. In juni 2009 spande een van die klanten een proces aan tegen de bank met een eis van 162 miljoen EUR wegens niet-naleving van de wetgeving en wegens contractbreuk. Dexia van zijn kant heeft ook besluiten ingediend met het oog op een vergoeding voor het nadeel dat hij door die tegenpartij heeft geleden. De bevoegde rechtbank heeft een expert aangesteld om een raming te maken van de schade en voor een beoordeling van de procedures van Dexia banka Slovensko; de partijen van het dossier doen een beroep op hun eigen experts. Volgens de raming van de expert van de

klant zou deze een nadeel oplopen van 110 miljoen EUR, wat betwist wordt door de bank. Omdat de bank deze rechtszaak ongerechtvaardigd vindt, heeft ze geen aanvullende voorziening aangelegd. In deze fase van de procedure kan Dexia geen voorspelling doen over de afloop van het geschil.

6.6. Dexia Crediop

In Italië is een onderzoek aan de gang over het beroep dat de lokale besturen doen op afgeleide producten en werd Dexia Crediop net als andere bankinstellingen door een parlementaire commissie gehoord over zijn activiteiten en praktijken. De bank is ingegaan op de informatieverzoeken in het kader van de lopende onderzoeken. Twee klanten spanden een geding aan tegen de bank.

Op grond van het Italiaanse recht is een schuldherschikking enkel mogelijk als ze zorgt voor een daling van de kosten voor het openbaar bestuur. In het kader van die geschillen blijft de juridische vraag bestaan of de kostprijs die in aanmerking moet worden genomen al dan niet dekkingstransacties inhoudt. De twee betrokken zaken, die beperkte financiële gevolgen hebben, bevinden zich nog in hun beginfase. De uiteindelijke afloop ervan kan in deze fase redelijkerwijze niet worden ingeschat.

6.7. Dexia Israël

In mei 2002 werd een klacht ingediend over de terugkoop door Dexia van aandelen in handen 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 hooggerechtshof. De partijen moeten hun argumenten midden 2010 indienen met het oog op een uitspraak in november 2010.

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

In het kasstroomoverzicht omvatten de geldmiddelen en equivalenten de volgende saldi met een resterende looptijd van minder dan 90 dagen:

A. UITSPLITSING VOLGENS AARD

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|---------------|---------------|
| Geldmiddelen en tegoeden bij centrale banken | 2 438 | 2 668 |
| Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen | 43 700 | 32 827 |
| Financiële activa beschikbaar voor verkoop | 3 195 | 3 690 |
| Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden | 378 | 83 |
| Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde | 4 | 2 |
| Vaste activa aangehouden voor verkoop | 0 | 126 |
| TOTAAL | 49 715 | 39 396 |

B. WAARVAN AAN BEPERKINGEN ONDERWORPEN GELDMIDDELEN

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|---------------|---------------|
| Verplicht aan te houden reserves ⁽¹⁾ | 957 | 839 |
| Kaswaarborg | 26 421 | 25 144 |
| Andere | 2 | 2 |
| TOTAAL | 27 380 | 25 986 |

(1) Verplicht aan te houden reserves: verplichte reservedeposito's die kredietinstellingen dienen aan te houden bij de Europese Centrale Bank of andere centrale banken.

7.2. Kas en tegoeden bij centrale banken

UITSPLITSING VOLGENS AARD

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|--------------|--------------|
| Contanten | 714 | 666 |
| Tegoeden bij centrale banken, uitgezonderd verplichte reservedeposito's | 768 | 1 163 |
| Verplichte reservedeposito's | 966 | 844 |
| TOTAAL | 2 448 | 2 673 |
| waarvan opgenomen in geldmiddelen en equivalenten | 2 438 | 2 668 |

7.3. Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen

A. UITSPLITSING VOLGENS AARD

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|---------------|---------------|
| Nostro rekeningen en kaswaarborgen | 31 447 | 28 367 |
| Verkoopovereenkomsten | 9 387 | 3 385 |
| Leningen en andere voorschotten | 15 210 | 10 500 |
| Schuldinstrumenten | 5 863 | 5 233 |
| Leningen die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan | 111 | 11 |
| Schuldinstrumenten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan | 9 | 2 |
| Minus: | | |
| Specifieke waardevermindering op leningen en schuldinstrumenten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan | (98) | (9) |
| Algemene waardeverminderingen | (65) | (62) |
| TOTAAL | 61 864 | 47 427 |
| waarvan opgenomen in geldmiddelen en equivalenten | 43 700 | 32 827 |

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**

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|----------------|----------------|
| Publieke sector | 196 409 | 185 764 |
| Overige | 172 426 | 167 488 |
| Leningen die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan | 1 623 | 2 781 |
| Schuldinstrumenten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan | 1 911 | 2 026 |
| Minus: | | |
| Specifieke waardevermindering op leningen en schuldinstrumenten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan ⁽¹⁾ | (2 083) | (2 657) |
| Algemene waardeverminderingen ⁽²⁾ | (1 441) | (1 415) |
| TOTAAL | 368 845 | 353 987 |
| waarvan opgenomen in financiële leasing | 5 002 | 5 125 |

(1) 31/12/2008: omvat 78 miljoen EUR met betrekking tot aandelenlease van DBnl en 1 059 miljoen EUR met betrekking tot de activiteiten Financial Products van FSA. 31/12/2009: omvat 1 150 miljoen EUR met betrekking tot Dexia FP.

(2) 31/12/2008: omvat 76 miljoen EUR met betrekking tot aandelenlease van DBnl en 316 miljoen EUR met betrekking tot de activiteiten van Financial Products van FSA. 31/12/2009: omvat 239 miljoen EUR met betrekking tot Dexia FP.

B. UITSPLITSING VOLGENS AARD

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|----------------|----------------|
| Kaswaarborgen | 3 416 | 3 789 |
| Verkoopovereenkomsten | 4 690 | 1 158 |
| Leningen en andere voorschotten | 259 275 | 258 183 |
| Schuldinstrumenten | 101 454 | 90 122 |
| Leningen die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan | 1 623 | 2 781 |
| Schuldinstrumenten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan | 1 911 | 2 026 |
| Minus: | | |
| Specifieke waardevermindering op leningen en schuldinstrumenten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan ⁽¹⁾ | (2 083) | (2 657) |
| Algemene waardeverminderingen ⁽²⁾ | (1 441) | (1 415) |
| TOTAAL | 368 845 | 353 987 |
| waarvan opgenomen in financiële leasing | 5 002 | 5 125 |

(1) 31/12/2008: omvat 78 miljoen EUR met betrekking tot aandelenlease van DBnl en 1 059 miljoen EUR met betrekking tot de activiteiten Financial Products van FSA. 31/12/2009: omvat 1 150 miljoen EUR met betrekking tot Dexia FP.

(2) 31/12/2008: omvat 76 miljoen EUR met betrekking tot aandelenlease van DBnl en 316 miljoen EUR met betrekking tot de activiteiten van Financial Products van FSA. 31/12/2009: omvat 239 miljoen EUR met betrekking tot Dexia FP.

C. UITSPLITSING VAN DE KWALITEIT

Zie toelichting "7.15. Kwaliteit van 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

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|---------------|---------------|
| Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden | 10 836 | 6 362 |
| Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde | 5 208 | 3 715 |
| TOTAAL | 16 044 | 10 077 |

7.5.1. FINANCIËLE ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR HANDELSDOELEINDEN**A. UITSPLITSING VOLGENS TEGENPARTIJ**

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|---------------|--------------|
| Publieke sector | 1 302 | 1 200 |
| Banken | 1 257 | 377 |
| Overige | 8 277 | 4 784 |
| TOTAAL | 10 836 | 6 362 |
| waarvan opgenomen in geldmiddelen en equivalenten | 378 | 83 |

B. UITSPLITSING VOLGENS AARD

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|---------------|--------------|
| Leningen | 3 | 0 |
| Obligaties uitgegeven door publiekrechtelijke lichamen | 842 | 1 105 |
| Andere obligaties en vastrentende instrumenten | 9 834 | 5 081 |
| Aandelen en niet-vastrentende instrumenten | 157 | 176 |
| TOTAAL | 10 836 | 6 362 |

C. SCHATKISTCERTIFICATEN EN ANDER BIJ CENTRALE BANKEN HERFINANCIERBAAR WAARDEPAPIER

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|----------|----------|
| Schatkistcertificaten en ander bij centrale banken herfinancierbaar waardepapier | 423 | 669 |

D. EFFECTEN VERPAND IN HET KADER VAN TERUGKOOPOVEREENKOMSTEN MET ANDERE BANKEN

| | 31/12/08 Marktwaaarde | 31/12/09 Marktwaaarde |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Opgenomen in obligaties uitgegeven door publiekrechtelijke lichamen ⁽¹⁾ | 472 | 570 |
| Opgenomen in andere obligaties en vastrentende instrumenten | 907 | 259 |

*(1) De cijfers van 2008 werden herzien.***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**

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|--------------|--------------|
| Publieke sector | 190 | 209 |
| Banken | 512 | 29 |
| Overige | 4 506 | 3 477 |
| TOTAAL | 5 208 | 3 715 |
| waarvan opgenomen in geldmiddelen en equivalenten | 4 | 2 |

B. UITSPLITSING VOLGENS AARD

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|--------------|--------------|
| Leningen | 67 | 49 |
| Obligaties uitgegeven door publiekrechtelijke lichamen | 184 | 46 |
| Andere obligaties en vastrentende instrumenten | 396 | 394 |
| Aandelen en niet-vastrentende instrumenten | 39 | 31 |
| Aan beleggingsfondsen gekoppelde verzekeringen | 4 522 | 3 194 |
| TOTAAL | 5 208 | 3 715 |

C. SCHATKISTCERTIFICATEN EN ANDER BIJ CENTRALE BANKEN HERFINANCIERBAAR WAARDEPAPIER

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|----------|----------|
| Schatkistcertificaten en ander bij centrale banken herfinancierbaar waardepapier | 30 | 0 |

D. EFFECTEN VERPAND IN HET KADER VAN TERUGKOOPOVEREENKOMSTEN MET ANDERE BANKEN

| | 31/12/08 Marktwaaarde | 31/12/09 Marktwaaarde |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Opgenomen in andere obligaties en vastrentende instrumenten | 1 | 0 |

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 wanneer verplichtingen een in een contract besloten derivaat bevatten dat niet nauw in verband staat met de karakteristieken van het basiscontract en waarvan de opbrengst verbonden is aan de investering in een specifieke pool van activa van verzekeraars.
- 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.

Om de reële waarde te bepalen van niet-genoteerde financiële instrumenten aangewezen tegen reële waarde, worden de waarderingmodellen gebruikt en de procedures gevolgd zoals bepaald door Group Risk Management.

De waarderingstechniek is een "discounted cash flow model" waarbij de netto actuele waarde bepaald wordt door een rentevoet die gebaseerd is op de beschikbare marktrentevoeten die gelden voor gelijkaardige effecten en voor emittenten met een gelijkaardige kredietrating.

7.6. Financiële investeringen

A. UITSPLITSING VOLGENS TEGENPARTIJ

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|----------------|----------------|
| Publieke sector | 53 359 | 45 578 |
| Banken | 55 876 | 43 508 |
| Overige | 14 842 | 15 751 |
| Financiële activa die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan | 2 613 | 1 267 |
| TOTAAL FINANCIËLE INVESTERINGEN VOOR BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN | 126 690 | 106 104 |
| Minus: | | |
| Specifieke en collectieve waardevermindering op financiële investeringen waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast ⁽¹⁾ | (1 661) | (853) |
| TOTAAL | 125 029 | 105 251 |
| waarvan opgenomen in geldmiddelen en equivalenten | 3 195 | 3 690 |

(1) Diverse specifieke waardeverminderingen werden geboekt in 2008, voornamelijk op Lehman Brothers, IJslandse banken en Washington Mutual.

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 (TOTAAL FINANCIËLE INVESTERINGEN VOOR BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN)

| | Effecten beschikbaar voor verkoop | | Effecten aangehouden tot einde looptijd | | Totaal | |
|--|-----------------------------------|----------------|---|--------------|----------------|----------------|
| | 31/12/08 | 31/12/09 | 31/12/08 | 31/12/09 | 31/12/08 | 31/12/09 |
| Leningen | 46 | 43 | 0 | 0 | 46 | 43 |
| Obligaties uitgegeven door publiekrechtelijke lichamen | 46 294 | 41 023 | 1 147 | 887 | 47 441 | 41 910 |
| Andere obligaties en vastrentende instrumenten | 73 761 | 59 838 | 820 | 679 | 74 581 | 60 517 |
| Aandelen en niet-vastrentende instrumenten | 4 622 | 3 634 | 0 | 0 | 4 622 | 3 634 |
| TOTAAL | 124 723 | 104 538 | 1 967 | 1 565 | 126 690 | 106 104 |

E. CONVERTEERBARE OBLIGATIES OPGENOMEN IN DE PORTEFEUILLE BESCHIKBAAR VOOR VERKOOP (POSITIES HOGER DAN 50 MILJOEN EUR)

Nihil.

F. OVERDRACHTEN TUSSEN PORTEFEUILLES

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|----------|----------|
| Effecten overgeboekt van de portefeuille "Beschikbaar voor verkoop" naar "Aangehouden tot einde looptijd" tijdens het boekjaar ⁽¹⁾ | (304) | 0 |
| Impact op het eigen vermogen met betrekking tot de overboeking naar de portefeuille "Aangehouden tot einde looptijd" | (1) | 0 |

(1) Betreft de herclassificatie door DenizBank van obligaties uitgegeven door de Turkse overheid.

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 handelsdoeleinden" naar "Leningen en vorderingen" (1) | Van de portefeuille "Aangehouden voor handelsdoeleinden" naar de portefeuille "Beschikbaar voor verkoop" (2) | Van de portefeuille "Beschikbaar voor verkoop" naar "Leningen en vorderingen" (3) |
|---|---|--|---|
| Boekwaarde van de geherclassificeerde activa op 1 oktober 2008 | 6 591 | 2 704 | 90 784 |
| Boekwaarde van de geherclassificeerde activa op 31 december 2008 (A) | 6 342 | 2 655 | 95 522 |
| Reële waarde van de geherclassificeerde activa op 31 december 2008 (B) | 6 298 | 2 651 | 93 399 |
| BEDRAG NIET OPGENOMEN IN RESULTATENREKENING (1)&(2) TEN GEVOLGE VAN HERCLASSIFICATIE (B)-(A) | (44) | (4) | n.v.t. |
| BEDRAG NIET OPGENOMEN IN AFS-RESERVE (3) TEN GEVOLGE VAN HERCLASSIFICATIE (B)-(A) | n.v.t. | n.v.t. | (2 123) |
| Afschrijving agio/disagio in resultatenrekening tijdens het boekjaar | 28 | 12 | n.v.t. |
| Afschrijving agio/disagio in AFS-reserve tijdens het boekjaar | n.v.t. | n.v.t. | 293 |
| Boekwaarde van de geherclassificeerde activa op 1 oktober 2008 | 6 591 | 2 704 | 90 784 |
| Boekwaarde van de geherclassificeerde activa op 1 januari 2009 | 0 | 0 | 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 |
| GECUMULEERD BEDRAG NIET OPGENOMEN IN RESULTATENREKENING (1)&(2) TEN GEVOLGE VAN HERCLASSIFICATIE (B)-(A) | (144) | 124 | n.v.t. |
| GECUMULEERD 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 in AFS-reserve tijdens het boekjaar | n.v.t. | n.v.t. | 892 |

Dexia besloot het amendement van IAS 39 & IFRS 7 – Herclassificatie van financiële activa voor bepaalde activa – toe te passen. Dexia was met name van mening dat na het faillissement van Lehman Brothers en de daaruit voortvloeiende financiële crisis, de waarneembare prijzen voor bepaalde financiële activa niet langer de "reële waarde" weergaven, maar "distressed" prijzen of indicatieve makelaarsprijzen. Gelet op die uitzonderlijke omstandigheden opteerde Dexia er voor om bepaalde activa over te hevelen van "Aangehouden voor handelsdoeleinden" naar "Beschikbaar voor verkoop – AFS" of naar "Leningen en vorderingen – L&V" (op voorwaarde dat voldaan is aan de definitie) omdat ze op korte termijn niet langer voor verkoop aangehouden worden. Bovendien hevelde Dexia als gevolg van zijn gewijzigde intenties eveneens bepaalde activa over van "Beschikbaar voor verkoop – AFS" naar "Leningen en vorderingen – L&V" (op voorwaarde dat aan

de definitie is voldaan). De overheveling naar "Leningen en vorderingen – L&V" geeft aan dat Dexia de intentie heeft en in staat is om die financiële activa aan te houden in de nabije toekomst. Op 1 oktober 2008 vonden dergelijke overhevelingen plaats (zie jaarverslag 2008) en ook op 1 januari 2009 was dat het geval.

Op 1 januari 2009 hevelde de Groep een aantal "Beschikbaar voor verkoop – AFS"-activa over naar "Leningen en vorderingen – L&V", vooral dan in de verzekeringsportefeuilles. De Groep identificeerde activa die op grond van de amendementen in aanmerking komen, waarvoor ze op de overhevelingsdatum de duidelijke intentiewijziging had of in staat was om ze aan te houden in de nabije toekomst, veeleer dan ze op korte termijn van de hand te doen of te verhandelen. De overhevelingen vonden plaats tegen de reële waarde van de activa op de datum van de overheveling.

De effectieve rentevoeten op de datum van herclassificatie op 1 januari 2009 overgehevelde activa lagen tussen 2,4 % en 37,1 %. Het terugbetalingsbedrag van de overgehevelde activa bedroeg 1 061 miljoen EUR. 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 van 2009

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 2009" en de reële waarde vertegenwoordigt de gecumuleerde veranderingen van de reële waarde vanaf de datum van herclassificatie tot 31 december 2009 en omvat eveneens de gecumuleerde afschrijving van het agio/disagio sinds de herclassificatie. Het verschil is positief voor de activa die werden "aangehouden voor handelsdoeleinden" en werden overgeheveld naar "Beschikbaar voor verkoop – AFS", omdat in 2009 de markten liquider zijn geworden en de spreads zijn afgenomen, terwijl voor de activa die werden "aangehouden voor handelsdoeleinden" en werden overgeheveld naar "Leningen en vorderingen – L&V", de markten illiquide blijven en het verschil negatief wordt ingeschat op basis van modelwaarderingen.

Herclassificatie van "Beschikbaar voor verkoop" naar "Leningen en vorderingen – L&V"

Dexia bezit een specifieke portefeuille die "beschikbaar voor verkoop" is met een zeer lange looptijd, wat heeft geleid tot een aanzienlijke wijziging van de waarde als gevolg van kleine verschuivingen van de spreads.

Enkel financiële activa die geen waardevermindering hebben ondergaan en waarvoor geen genoteerde prijzen op een actieve markt voorhanden waren en waarvoor Dexia de intentie heeft en in staat is om ze aan te houden in de nabije toekomst, werden overgeheveld naar "Leningen en vorderingen", behalve voor de portefeuille Financial Products (zie jaarverslag 2008).

De overheveling naar "Leningen en vorderingen" doet in 2009 de kosten van risico toenemen met een bedrag dat geraamd wordt op 108 miljoen EUR vóór belastingen. Dit bedrag is het saldo van de dotaties en terugnames van collectieve en specifieke waardeverminderingen.

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 voorschotten", in overeenstemming met 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 erkend als een waardevermindering. Bijgevolg wordt het nog resterend bedrag in de "Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen uit financiële activa" tevens geboekt als waardevermindering. Dit betekent dat de waardeverminderingen geboekt op financiële activa geherclassificeerd uit "beschikbaar voor verkoop" voornamelijk niet-economische verliezen bevatten die later zullen teruggenomen worden via de rentemarge.

De lagere boekwaarde van de overgehevelde activa vloeit voornamelijk voort uit terugbetalingen, vervroegde terugbetalingen en de opportunistische verkoop van obligaties in het kader van het balansbeheer.

In vergelijking met 2008 weerspiegelt het kleinere verschil tussen de boekwaarde van een overgehevelde actiefwaarde en zijn reële waarde de daling van de krediet- en de 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 "Beschikbaar voor verkoop – AFS"-reserve, zodat de netto-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 in 2009 op de rentemarge van de afschrijving van de negatieve mark-to-market van de vorige periodes uit op 162 miljoen EUR.

7.8. Investerings in geassocieerde deelnemingen

A. BOEKWAARDE

| | 2008 | 2009 |
|---|------------|------------|
| BOEKWAARDE OP 1 JANUARI | 861 | 682 |
| - Aanschaffingen | 34 | 0 |
| - Vervreemdingen ⁽¹⁾ | (5) | (392) |
| - Wijziging in consolidatiekring (uit) ⁽²⁾ | (41) | (7) |
| - Aandeel in resultaat voor belastingen | 31 | 55 |
| - Aandeel in belastingen | (20) | (15) |
| - Uitgekeerd dividend | (47) | (33) |
| - Wijziging van goodwill (zie hieronder) | (1) | (142) |
| - Aandeel in verlies en winst niet opgenomen in de resultatenrekening | (121) | 22 |
| - Omrekeningsaanpassingen | 2 | 0 |
| - Bijzondere waardevermindering: geboekt | (12) | 0 |
| - Overige | 1 | 1 |
| BOEKWAARDE OP 31 DECEMBER | 682 | 171 |

(1) *Crédit du Nord in 2009.*

(2) *Voornamelijk Kommunalkredit Austria AG in 2008.*

B. POSITIEVE GOODWILL OPGENOMEN IN DE BOEKWAARDE

| | 2008 | 2009 |
|--|-------------|-------------|
| AANSCHAFFINGSWAARDE OP 1 JANUARI | 229 | 210 |
| - Wijziging in consolidatiekring (uit) ⁽¹⁾ | (19) | 0 |
| - Vervreemdingen ⁽²⁾ | 0 | (178) |
| AANSCHAFFINGSWAARDE OP 31 DECEMBER (A) | 210 | 33 |
| GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP 1 JANUARI | (46) | (41) |
| - Geboekt | (12) | 0 |
| - Wijziging in consolidatiekring (uit) ⁽¹⁾ | 17 | 0 |
| - Vervreemdingen ⁽²⁾ | 0 | 36 |
| GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP 31 DECEMBER (B) | (41) | (6) |
| NETTOBOEKWAARDE OP 31 DECEMBER (A)+(B) | 169 | 27 |

(1) *Voornamelijk Kommunalkredit Austria AG in 2008 en Crédit du Nord in 2009.*

(2) *Crédit du Nord.*

C. LIJST VAN DE BELANGRIJKSTE GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

| Geassocieerde deelnemingen | 2008 Boekwaarde | 2008 Reële waarde van de deelne- ming | 2009 Boekwaarde | 2009 Reële waarde van de deelne- ming | Verwijzing naar website |
|----------------------------|--------------------|---|--------------------|---|--|
| Crédit du Nord | 507 | 700 | 0 | 0 | www.groupe-credit-du-nord.com |
| SLF Finances SA | 64 | 64 | 64 | 64 | www.slf.be |
| Popular Banca Privada | 46 | 58 | 48 | 64 | www.popularbancaprivada.es |
| TOTAAL | 617 | 822 | 112 | 128 | |

7.9. Materiële vaste activa

A. BOEKWAARDE

| | Terreinen en gebouwen | | Kantoormeubilair en andere uitrusting | | | Vastgoedbeleggingen | Totaal |
|---|------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------|---------------------|----------------|
| | Eigen gebruik Eigenaar | Eigen gebruik Financiële leasing | Eigen gebruik Eigenaar | Eigen gebruik Financiële leasing | Operationele leasing | | |
| AANSCHAFFINGSWAARDE | | | | | | | |
| PER 1 JANUARI 2008 | 1 994 | 3 | 1 134 | 69 | 88 | 929 | 4 217 |
| - Aanschaffingen | 183 | 0 | 126 | 11 | 49 | 7 | 376 |
| - Latere uitgaven | 11 | 0 | 0 | 0 | 0 | 92 | 103 |
| - Vervreemding | (123) | 0 | (22) | 0 | (12) | (15) | (172) |
| - Wijziging in consolidatiekring (uit) | (15) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (15) |
| - Overdrachten en annuleringen | 0 | 0 | (85) | 0 | (1) | (25) | (111) |
| - Omrekeningsaanpassingen | (4) | 0 | (15) | (15) | 0 | 0 | (34) |
| AANSCHAFFINGSWAARDE | | | | | | | |
| PER 31 DECEMBER 2008 (A) | 2 046 | 3 | 1 138 | 65 | 124 | 988 | 4 364 |
| GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN | | | | | | | |
| PER 1 JANUARI 2008 | (519) | 0 | (845) | (42) | (31) | (523) | (1 960) |
| - Geboekt | (72) | 0 | (79) | (8) | (17) | (18) | (194) |
| - Vervreemding | 1 | 0 | 18 | 0 | 7 | 8 | 34 |
| - Overdrachten en annuleringen | 6 | 0 | 68 | 0 | 0 | 19 | 93 |
| - Omrekeningsaanpassingen | 1 | 0 | 6 | 9 | 0 | 0 | 16 |
| GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN | | | | | | | |
| PER 31 DECEMBER 2008 (B) | (583) | 0 | (832) | (41) | (41) | (514) | (2 011) |
| NETTOBOEKWAARDE | | | | | | | |
| PER 31 DECEMBER 2008 (A)+(B) | 1 463 | 3 | 306 | 24 | 83 | 474 | 2 353 |

| | Terreinen en gebouwen | | Kantoormeubilair en andere uitrusting | | | Vastgoedbeleggingen | Totaal |
|---|------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------|---------------------|----------------|
| | Eigen gebruik Eigenaar | Eigen gebruik Financiële leasing | Eigen gebruik Eigenaar | Eigen gebruik Financiële leasing | Operationele leasing | | |
| 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 |
| - Vervreemding | (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) |
| - Geboekt | (81) | (1) | (71) | (9) | (20) | (73) | (256) |
| - Terugneming | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| - Vervreemding | 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 |

B. REËLE WAARDE VAN VASTGOEDBELEGGINGEN

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|------------|------------|
| Reële waarde bekomen via een onafhankelijke waardering | 0 | 58 |
| Reële waarde niet bekomen via een onafhankelijke waardering | 509 | 522 |
| TOTAAL | 509 | 581 |

C. KOSTEN

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|----------|----------|
| Geactiveerde kosten voor de constructie van materiële vaste activa | 51 | 3 |

D. CONTRACTUELE VERPLICHTINGEN MET BETREKKING TOT VASTGOEDBELEGGINGEN OP HET EINDE VAN DE PERIODE

Nihil.

7.10. Immateriële activa en goodwill

| | Positieve goodwill | Intern ontwikkelde software | Andere immateriële activa ⁽¹⁾ | Totaal |
|--|--------------------|-----------------------------|--|----------------|
| AANSCHAFFINGSWAARDE PER 1 JANUARI 2008 | 2 276 | 629 | 617 | 3 522 |
| - Aanschaffingen | 0 | 91 | 58 | 149 |
| - Vervreemdingen | 0 | (2) | (1) | (3) |
| - Overdrachten en annuleringen | (50) | (3) | (5) | (58) |
| - Omrekeningsaanpassingen | (290) | (1) | (57) | (348) |
| AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31 DECEMBER 2008 (A) | 1 936 | 714 | 612 | 3 262 |
| GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN PER 1 JANUARI 2008 | (226) | (463) | (309) | (998) |
| - Geboekt | (12) | (62) | (74) | (148) |
| - Overdrachten en annuleringen | 50 | 3 | 6 | 59 |
| - Omrekeningsaanpassingen | 2 | 0 | 16 | 18 |
| GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN PER 31 DECEMBER 2008 (B) | (186) | (522) | (361) | (1 069) |
| NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2008 (A)+(B) | 1 750 | 192 | 251 | 2 193 |

(1) Andere immateriële activa omvatten ook aangekochte software en immateriële activa begrepen in de aankoop van DenizBank groep.

| | Positieve goodwill | Intern ontwikkelde software | Andere immateriële activa ⁽¹⁾ | 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) Andere immateriële activa omvatten ook aangekochte software en immateriële activa begrepen in de aankoop van DenizBank groep.

7.11. Belastingvorderingen

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|--------------|--------------|
| Belastingen lopend boekjaar | 160 | 200 |
| Uitgestelde belastingvorderingen (zie toelichting 9.2.) | 3 979 | 2 718 |
| TOTAAL | 4 139 | 2 919 |

Uitgestelde belastingvorderingen werden gevormd. Deze vinden hun oorsprong voor 1,95 miljard EUR (3,1 miljard EUR in 2008) in de negatieve reserve van voor verkoop beschikbare obligaties en voor 0,15 miljard EUR (0,2 miljard EUR in 2008)

in de cash flow hedge reserve. Het saldo heeft betrekking op andere elementen zoals recupereerbare fiscale verliezen en voorzieningen.

7.12. Overige activa

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|--------------|--------------|
| Overige activa | 1 804 | 1 713 |
| Overige activa specifiek voor verzekeringsactiviteiten | 194 | 182 |
| TOTAAL | 1 998 | 1 895 |

A. OVERIGE ACTIVA

| Uitsplitsing volgens aard | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| Verworven opbrengsten | 106 | 109 |
| Over te dragen kosten | 89 | 60 |
| Overige vorderingen | 1 232 | 902 |
| Fondsbeleggingen ⁽¹⁾ | 17 | 19 |
| Bouwprojecten | 1 | 0 |
| Voorraden | 4 | 18 |
| Bedrijfsbelastingen | 82 | 76 |
| Overige activa | 273 | 529 |
| TOTAAL | 1 804 | 1 713 |

(1) Zie toelichting 8.6.i.

B. OVERIGE ACTIVA SPECIFIEK VOOR VERZEKERINGSACTIVITEITEN

| Uitsplitsing volgens aard (aanschaffingswaarde en aandeel van de herverzekeraars) | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|------------|------------|
| Aandeel van herverzekeraars in de technische reserves | 87 | 76 |
| Vorderingen die voortvloeien uit directe verzekeringstransacties | 64 | 50 |
| Nog uit te geven premies | 1 | 0 |
| Overige verzekeringsactiva | 42 | 57 |
| Verzekeringsactiva die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan | 1 | 0 |
| Minus: | | |
| Specifieke bijzondere waardevermindering | (1) | 0 |
| TOTAAL | 194 | 182 |

7.13. Activa aangehouden voor verkoop

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|--------------|--------------|
| Activa van dochterondernemingen aangehouden voor verkoop ⁽¹⁾ | 6 225 | 4 296 |
| Materiële en immateriële activa aangehouden voor verkoop | 33 | 54 |
| Overige activa | 2 | 1 |
| TOTAAL | 6 260 | 4 350 |

(1) 2008: FSA Inc., 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 | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|--------------|--------------|
| Niet langer dan 1 jaar | 1 033 | 1 124 |
| Langer dan 1 jaar en niet langer dan 5 jaar | 2 308 | 2 075 |
| Langer dan 5 jaar | 2 615 | 2 760 |
| SUBTOTAAL (A) | 5 956 | 5 959 |
| ONVERDIENDE FINANCIËRINGSOPBRENGSTEN FINANCIËLE LEASING (B) | 962 | 835 |
| NETTO-INVESTERING IN DE FINANCIËLE LEASING (A)-(B) | 4 994 | 5 124 |

| Netto-investering in de financiële leasing | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|--------------|--------------|
| Niet langer dan 1 jaar | 848 | 957 |
| Langer dan 1 jaar en niet langer dan 5 jaar | 1 949 | 1 756 |
| Langer dan 5 jaar | 2 197 | 2 412 |
| TOTAAL | 4 994 | 5 124 |

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|----------|----------|
| Bedrag van oninbare financiële leasingvorderingen opgenomen in de waardecorrecties voor verliezen op verstrekte leningen op einde periode | 31 | 37 |
| Geschatte reële waarde van financiële leasing | 4 780 | 4 849 |
| Gecumuleerde waardecorrecties voor oninbare minimale leasebetalingen | 19 | 27 |

B. OPERATIONELE LEASING

| Toekomstige netto minimale leasebetalingen op grond van niet-opzegbare operationele leasings worden als volgt uitgesplitst | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|------------|------------|
| Niet langer dan 1 jaar | 36 | 41 |
| Langer dan 1 jaar en niet langer dan 5 jaar | 94 | 92 |
| Langer dan 5 jaar | 55 | 48 |
| TOTAAL | 185 | 181 |
| 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 | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|------------|------------|
| Niet langer dan 1 jaar | 99 | 108 |
| Langer dan 1 jaar en niet langer dan 5 jaar | 314 | 268 |
| Langer dan 5 jaar | 273 | 232 |
| TOTAAL | 686 | 608 |

| Bedrag van toekomstige minimale leasebetalingen te ontvangen op grond van niet-opzegbare subleaseovereenkomsten op balansdatum | 10 | 8 |
|--|----|---|
| | | |

| Lease en subleasebetalingen opgenomen als kost tijdens de periode: | | |
|--|------------|------------|
| - minimale leasebetalingen | 159 | 177 |
| - sublease betalingen | (7) | (3) |
| TOTAAL | 152 | 175 |

7.15. Kwaliteit van financiële activa

| Uitsplitsing van normale kredieten en beleggingen | Brutobedrag (A) | |
|---|-----------------|----------------|
| | 31/12/08 | 31/12/09 |
| Normale leningen en voorschotten aan kredietinstellingen | 61 907 | 47 485 |
| Normale leningen en voorschotten aan cliënten | 368 835 | 353 252 |
| Normale beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden | 1 967 | 1 565 |
| Normale financiële activa beschikbaar voor verkoop | 122 110 | 103 272 |
| - waarvan vastrentende instrumenten | 118 976 | 100 094 |
| - waarvan aandelen | 3 134 | 3 178 |
| Algemene waardeverminderingen voor leningen die geen bijzondere waardevermindering hebben ondergaan (-) | (1 506) | (1 477) |
| TOTAAL | 553 313 | 504 097 |

| Uitsplitsing van kredieten en beleggingen waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast | Brutobedrag (B) | | Specifieke bijzondere waardevermindering (C) | | Totaal (B)+(C) | |
|--|-----------------|--------------|--|----------------|----------------|--------------|
| | 31/12/08 | 31/12/09 | 31/12/08 | 31/12/09 | 31/12/08 | 31/12/09 |
| Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast | 120 | 13 | (98) | (9) | 22 | 4 |
| Leningen en voorschotten aan cliënten waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast | 3 534 | 4 807 | (2 083) | (2 657) | 1 451 | 2 151 |
| Financiële activa beschikbaar voor verkoop waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast | 2 613 | 1 267 | (1 661) | (853) | 952 | 413 |
| - waarvan vastrentende instrumenten | 1 125 | 810 | (817) | (652) | 308 | 158 |
| - waarvan aandelen | 1 488 | 457 | (844) | (201) | 644 | 256 |
| TOTAAL | 6 267 | 6 087 | (3 842) | (3 519) | 2 425 | 2 568 |

| Normale + items die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan | Brutobedrag (A)+(B) | | Specifieke bijzondere waardevermindering (C) | | Totaal (A)+(B)+(C) | |
|---|---------------------|----------------|--|----------------|--------------------|----------------|
| | 31/12/08 | 31/12/09 | 31/12/08 | 31/12/09 | 31/12/08 | 31/12/09 |
| Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen | 62 027 | 47 498 | (98) | (9) | 61 929 | 47 489 |
| Leningen en voorschotten aan cliënten | 372 369 | 358 059 | (2 083) | (2 657) | 370 286 | 355 402 |
| Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden | 1 967 | 1 565 | 0 | 0 | 1 967 | 1 565 |
| Financiële activa beschikbaar voor verkoop | 124 723 | 104 538 | (1 661) | (853) | 123 062 | 103 685 |
| - waarvan vastrentende instrumenten | 120 101 | 100 904 | (817) | (652) | 119 284 | 100 252 |
| - waarvan aandelen | 4 622 | 3 634 | (844) | (201) | 3 778 | 3 433 |
| Algemene waardeverminderingen voor leningen die geen bijzondere waardevermindering hebben ondergaan (-) | (1 506) | (1 477) | 0 | 0 | (1 506) | (1 477) |
| TOTAAL | 559 580 | 510 184 | (3 842) | (3 519) | 555 738 | 506 665 |

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

A. UITSPLITSING VOLGENS AARD

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---------------------|----------------|----------------|
| Direct opeisbaar | 13 197 | 3 356 |
| Op termijn | 12 393 | 9 852 |
| Terugkoopactiviteit | 35 331 | 31 512 |
| Centrale banken | 120 559 | 54 502 |
| Andere schulden | 31 712 | 24 502 |
| TOTAAL | 213 192 | 123 724 |

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

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Direct opvraagbare deposito's | 30 874 | 34 174 |
| Spaardeposito's | 26 072 | 33 859 |
| Termijndeposito's | 42 587 | 24 217 |
| Andere deposito's van cliënten | 2 807 | 5 489 |
| TOTAAL DEPOSITO'S VAN CLIËNTEN | 102 340 | 97 739 |
| Terugkoopactiviteit | 9 314 | 20 180 |
| Andere leningen | 3 074 | 3 030 |
| TOTAAL SCHULDEN AAN CLIËNTEN | 12 388 | 23 211 |
| TOTAAL | 114 728 | 120 950 |

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

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|---------------|---------------|
| Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden | 273 | 275 |
| Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde | 18 679 | 19 070 |
| TOTAAL | 18 952 | 19 345 |

8.3.1. FINANCIËLE VERPLICHTINGEN AANGEHOUDEN VOOR HANDELSDOELEINDEN

A. UITSPLITSING VOLGENS AARD

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|------------|------------|
| Obligaties uitgegeven door openbare besturen | 216 | 191 |
| Andere obligaties | 7 | 12 |
| Aandelen | 50 | 72 |
| TOTAAL | 273 | 275 |

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

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|---------------|---------------|
| Niet-achtergestelde schulden | 15 135 | 15 520 |
| Achtergestelde schulden ⁽¹⁾ | 347 | 353 |
| Aan beleggingsinstellingen gekoppelde producten | 3 197 | 3 197 |
| TOTAAL | 18 679 | 19 070 |

(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.

De Fair Value Optie (FVO) voor financiële verplichtingen wordt vooral gebruikt in de volgende situaties:

1) Bij de verzekeringsactiviteit, wanneer verplichtingen een in een contract besloten derivaat bevatten dat niet in nauw verband staat met de karakteristieken van het basiscontract en waarvan de opbrengst verbonden is aan de investering in een specifieke pool van activa van verzekeraars (aan beleggingsinstellingen gekoppelde producten, de "unit linked contracts").

Om volatiliteit in het eigen vermogen en resultaat te vermijden, heeft Dexia de activa en de verplichtingen van aan beleggingsinstellingen gekoppelde producten (Tak 23) gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening.

2) Door Dexia FP Holdings Inc. en FSA Global Funding 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 schuldpapier met besloten derivaten.

Om de reële waarde te bepalen van niet-genoteerde financiële instrumenten aangewezen tegen reële waarde, worden de waarderingsmodellen gebruikt en de procedures gevolgd zoals bepaald door Group Risk Management.

De waarderingstechniek is een "discounted cash flow model" waarbij de netto actuele waarde bepaald wordt door een rentevoet die gebaseerd is op beschikbare marktrentevoeten die gelden voor gelijkaardige effecten en voor emittenten met een gelijkaardige kredietrating.

8.4. Schuldpapier

A. UITSPLITSING VOLGENS AARD

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Depositobewijzen | 16 466 | 33 246 |
| Spaarcertificaten van cliënten | 5 011 | 13 136 |
| Converteerbare schulden | 3 | 2 |
| Niet-converteerbare obligaties | 166 640 | 166 681 |
| TOTAAL | 188 120 | 213 065 |

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

We verwijzen naar toelichting 9.4.C. waar de verbintenissen aangegaan door Dexia met betrekking tot Tier 1- en Tier 2-uitgiften worden toegelicht.

| Achtergestelde, niet-converteerbare schulden | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|--------------|--------------|
| Eeuwigdurende achtergestelde schulden | 823 | 732 |
| Overige | 3 352 | 3 146 |
| TOTAAL | 4 175 | 3 879 |

Lijst beschikbaar op aanvraag.

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|----------|----------|
| 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

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|--------------|--------------|
| Claims uit gerechtelijke procedures ⁽¹⁾ | 248 | 329 |
| Herstructurering | 181 | 160 |
| Langlopende toegezegd-pensioenregelingen | 676 | 686 |
| Andere verplichtingen na pensionering | 52 | 54 |
| Andere langetermijnpersoneelsbeloningen | 36 | 39 |
| Voorzieningen voor niet in de balans opgenomen kredietverplichtingen ⁽²⁾ | 121 | 152 |
| Verlieslatende contracten | 54 | 52 |
| Overige voorzieningen (niet-verzekering) ⁽³⁾ | 119 | 109 |
| TOTAAL ⁽⁴⁾ | 1 487 | 1 581 |

(1) Claims uit gerechtelijke procedures omvatten voorzieningen voor werknemers, belastingen, administratieve en andere claims.

(2) Waarvan 81 miljoen EUR en 109 miljoen EUR toe te schrijven zijn aan Dexia Bank Nederland (Legio Lease Voorziening) respectievelijk in 2008 en 2009.

(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.

(4) Claims met de grootste risico's worden in detail geanalyseerd in toelichting "6. Geschillen".

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 |
|--------------------------------------|-------------------------------------|------------------|---|--|---------------------------|-----------------------|
| OP 1 JANUARI 2008 | 228 | 125 | 732 | 110 | 28 | 130 |
| Wisselkoersverschillen | 5 | (1) | (1) | (2) | 0 | 1 |
| Dotatie aan de voorzieningen | 113 | 91 | 112 | 158 | 35 | 88 |
| Teruggenomen niet-gebruikte bedragen | (108) | (2) | (19) | (1) | (2) | (4) |
| Aangewend tijdens het jaar | (55) | (32) | (60) | (72) | (7) | (30) |
| Overdrachten | 65 | 0 | 0 | (72) | 0 | (66) |
| OP 31 DECEMBER 2008 | 248 | 181 | 764 | 121 | 54 | 119 |

| | Claims uit gerechtelijke procedures | Herstructurering | Pensioenen en andere personeelsbeloningen | Voorziening voor niet in de balans opgenomen kredietverplichtingen | Verlieslatende contracten | Overige voorzieningen |
|--------------------------------------|-------------------------------------|------------------|---|--|---------------------------|-----------------------|
| OP 1 JANUARI 2009 | 248 | 181 | 764 | 121 | 54 | 119 |
| Wisselkoersverschillen | (4) | 0 | 1 | (3) | 0 | (1) |
| Dotatie aan de voorzieningen | 106 | 57 | 105 | 58 | 5 | 24 |
| Teruggenomen niet-gebruikte bedragen | (49) | (34) | (29) | (6) | 0 | (19) |
| Aangewend tijdens het jaar | (14) | (44) | (65) | (6) | (7) | (14) |
| Overdrachten | 43 | 0 | 3 | (12) | 0 | 0 |
| OP 31 DECEMBER 2009 | 329 | 160 | 778 | 152 | 52 | 109 |

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 brutoverplichting | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|--------------|--------------|
| 1. Contante waarde van de pensioenverplichtingen bij opening | 1 948 | 1 897 |
| 2. Pensioenkosten van verstreken diensttijd | 88 | 81 |
| 3. Rentekosten | 103 | 105 |
| 4. Werknemersbijdragen | 7 | 7 |
| 5. Rechtzettingen | 2 | (2) |
| 6. Actuariële (winsten)/verliezen | (140) | 183 |
| 7. Uitkeringen betaald | (118) | (69) |
| 8. Betaalde premies | (4) | (4) |
| 9. Acquisities/desinvesteringen | 18 | 0 |
| 10. Inperkingen van de regeling | 0 | (8) |
| 11. Afwikkeling van de regeling | 0 | (195) |
| 12. Wisselkoersverschillen | (7) | 5 |
| 13. BRUTOVERPLICHTINGEN BIJ JAARAFSLUITING | 1 897 | 2 001 |

| b. Variatie van de fondsbeleggingen | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|--------------|--------------|
| 1. Reële waarde van de fondsbeleggingen aan het begin van het jaar | 1 380 | 1 287 |
| 2. Verwacht rendement van de fondsbeleggingen | 79 | 65 |
| 3. Actuariële winst/(verlies) op fondsbeleggingen | (141) | 47 |
| 4. Werkgeversbijdragen | 83 | 95 |
| 5. Werknemersbijdragen | 6 | 6 |
| 6. Uitkeringen betaald | (118) | (69) |
| 7. Betaalde premies | (4) | (4) |
| 8. Afwikkeling van de pensioenregeling | 0 | (195) |
| 9. Acquisities/desinvesteringen | 9 | 0 |
| 10. Wisselkoersverschillen | (7) | 5 |
| 11. REËLE WAARDE VAN DE FONDSBELEGGINGEN AAN HET EINDE VAN HET JAAR | 1 287 | 1 237 |

| c. Bedragen geboekt in de balans | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|------------|------------|
| 1. Brutoverplichtingen uit gefinancierde pensioenregelingen | 1 357 | 1 390 |
| 2. Reële waarde van de fondsbeleggingen | 1 287 | 1 237 |
| 3. Tekort (overschot) van gefinancierde pensioenregelingen | 70 | 153 |
| 4. Brutoverplichtingen uit niet-gefinancierde pensioenregeling | 540 | 611 |
| 5. Netto actuariële winsten (verliezen) niet in de balans opgenomen | 130 | (16) |
| 6. Pensioenkosten van verstreken diensttijd niet in de balans opgenomen | 0 | 1 |
| 7. Effect van limiet paragraaf 58(b) | 7 | 9 |
| 8. NETTOVERPLICHTINGEN (ACTIVA) | 747 | 758 |
| Bedragen in de balans | | |
| 1. Verplichtingen | 764 | 780 |
| 2. Activa | (17) | (22) |
| 3. NETTOVERPLICHTINGEN (ACTIVA) | 747 | 758 |

| d. Bestanddelen van pensioenkosten | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|-----------------|-----------------|
| Bedragen geboekt in de resultatenrekening | | |
| 1. Aan dienstjaar toegekende pensioenkosten | 88 | 82 |
| 2. Rentekosten | 103 | 106 |
| 3. Verwacht rendement op fondsbeleggingen | (79) | (65) |
| 4. Afschrijving kosten van verstreken diensttijd incl. § 58(a) | 3 | (1) |
| 5. Afschrijving netto actuariële (winst) verlies incl. § 58(a) | (10) | (11) |
| 6. Effect van limiet § 58(b) | 1 | 2 |
| 7. Geboekte actuariële (winst)/verlies door inperking | 0 | (8) |
| 8. TOTALE PENSIOENKOSTEN GEBOEKT IN RESULTATENREKENING | 106 | 105 |
| Reëel rendement op fondsbeleggingen | | |
| Reëel rendement op fondsbeleggingen | (62) | 112 |
| Reëel rendement op restitutierecht | 0 | 5 |

| e. Balansreconciliatie | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|-----------------|-----------------|
| 1. Balansverplichting (activa) bij het begin van het boekjaar | 714 | 747 |
| 2. Kosten geboekt in resultatenrekening tijdens het boekjaar | 106 | 105 |
| 3. Bedragen geboekt in eigen vermogen (SORIE) tijdens het boekjaar | 0 | 0 |
| 4. Werkgeversbijdragen tijdens het boekjaar | 62 | 60 |
| 5. Uitkeringen rechtstreeks betaald door onderneming tijdens het boekjaar | 21 | 35 |
| 6. Krediet voor terugbetalingen | 0 | 0 |
| 7. Acquisities/desinvesteringen | 9 | 0 |
| 8. Correcties voor wisselkoersverschillen – (winst)/verlies | 1 | 1 |
| 9. BALANSVERPLICHTING (ACTIVA) JAAREINDE (1)+(2)+(3)-(4)-(5)+(6)+(7)+(8) | 747 | 758 |

| f. Fondsbeleggingen | Percentage van fondsbeleggingen | |
|---------------------------------------|--|-----------------|
| | 31/12/08 | 31/12/09 |
| Categorie van fondsbeleggingen | | |
| 1. Aandelen | 13,03 % | 12,32 % |
| 2. Schuldbewijzen | 85,07 % | 84,94 % |
| 3. Vastgoed | 0,34 % | 0,33 % |
| 4. Overige ⁽¹⁾ | 1,56 % | 2,41 % |

(1) Omvat in aanmerking komende verzekeringscontracten.

| g. Historiek van ervaringen betreffende winsten en verliezen | 31/12/06 | 31/12/07 | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 1. Verschil tussen de huidige en de verwachte opbrengst van fondsbeleggingen | | | | |
| a. Bedrag | (28) | (44) | (141) | 47 |
| b. Percentage van fondsbeleggingen | -2,00 % | -3,00 % | -11,00 % | 4,00 % |
| 2. Ervaringswinsten (-) en -verliezen uit verplichtingen verbonden aan de regimes | | | | |
| a. Bedrag | (31) | (53) | (5) | (18) |
| b. Percentage van actuariële waarde van de verplichtingen verbonden aan de regimes | -1,00 % | -3,00 % | 0,00 % | -1,00 % |

h. Hypotheses voor berekening pensioenlasten

| | 31/12/08 | | | | | |
|---------------------|------------------------------|----------|---|----------------------------------|--------------------------------|-------------------|
| | Verdiscon-terings-percentage | Inflatie | Verwacht rende-ment van fonds-beleggingen | Verwacht rendement op obligaties | Verwacht rendement op aandelen | Salarisstijgingen |
| Europa | 5,00 % – 5,75 % | 2,25 % | 5,00 % – 5,60 % | 5,00 % – 5,75 % | 8,00 % – 8,75 % | 2,25 % – 5,25 % |
| Zwitserland | 3,25 % | 1,30 % | 3,75 % | 3,25 % | 6,25 % | 2,50 % |
| Verenigd Koninkrijk | 6,40 % | 3,20 % | 6,78 % | 6,00 % | 8,10 % | 4,70 % |

| | 31/12/09 | | | | | |
|---------------------|------------------------------|----------|---|----------------------------------|--------------------------------|-------------------|
| | Verdiscon-terings-percentage | Inflatie | Verwacht rende-ment van fonds-beleggingen | 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 % |

Toelichting bij de hypothesen

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 | 2008 | 2009 |
|---|------------|------------|
| Uitstaande verbintenissen i.v.m. langlopende toegezegd-pensioenregeling | 676 | 686 |
| Uitstaande verbintenissen i.v.m. andere verplichtingen na pensionering | 52 | 54 |
| Uitstaande verbintenissen i.v.m. andere langetermijnpersoneelsbeloningen | 36 | 39 |
| Totale uitstaande verbintenissen geboekt in de jaarrekening ⁽¹⁾ | 764 | 779 |
| Totale verbintenissen berekend door actuarissen | 764 | 780 |
| TOTALE VERBINTENISSEN IN VERBAND MET TE VERWAARLOZEN PENSIOENREGELINGEN | 0 | (1) |
| Uitstaande activa vermeld in de rekeningen ⁽²⁾ | 17 | 19 |
| Totale activa geanalyseerd door actuarissen | 17 | 22 |
| TOTALE ACTIVA IN VERBAND MET TE VERWAARLOZEN PENSIOENREGELINGEN | 0 | (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 954 miljoen EUR en 870 miljoen EUR respectievelijk voor 31 december 2008 en 31 december 2009.

Gevoeligheid aan wijziging in interestvoet

Een verhoging/verlaging van 25 basispunten van de interestvoet zou volgende gevolgen hebben voor de bedragen van 2009: de brutoverplichtingen eind 2009 zouden afnemen/toenemen met 2,8 %/2,9 %, maar het bedrag gerapporteerd in voorzieningen zou ongewijzigd blijven, aangezien de geactualiseerde winsten en verliezen het verschil zouden compenseren.

De kosten voor 2010 zouden verminderen/toenemen met 3,2 %/3,3 %, rentekosten zouden toenemen/afnemen met 2,0 %/2,2 % en het rendement van fondsbeleggingen zou toenemen/afnemen met 5,1 %/5,1 %.

De totale nettokost van de pensioenregelingen zou in 2010 afnemen/toenemen met 3,6 %/4,4 % aangezien een verlaging van 25 basispunten zou resulteren in een hogere afschrijving van de actuariële verliezen.

Zonder afschrijvingen zou de afname/toename van de netto pensioenkost 3,5 %/3,4 % bedragen.

E. TOEGEZEGDE-BIJDRAGEN PENSIOENREGELING

De bijdragen aan wettelijke pensioenstelsels zijn niet begrepen in deze bedragen.

De kosten voor de pensioenregelingen met vaste bijdragen bedroegen 30 miljoen EUR in 2008 en 26,7 miljoen EUR in 2009.

8.7. Belastingverplichtingen

| Uitsplitsing volgens aard | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|------------|------------|
| Verschuldigde inkomstenbelasting | 231 | 207 |
| Uitgestelde belastingverplichtingen (zie toelichting 9.2.) | 71 | 31 |
| TOTAAL | 302 | 238 |

8.8. Overige verplichtingen

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|--------------|--------------|
| Overige verplichtingen (uitgezonderd verzekeringsactiviteiten) | 4 230 | 4 350 |
| Specifieke verplichtingen voor verzekeringsactiviteiten | 163 | 235 |
| TOTAAL | 4 393 | 4 585 |

A. OVERIGE VERPLICHTINGEN

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|--------------|--------------|
| Gelopen kosten | 238 | 529 |
| Uitgestelde opbrengsten | 311 | 408 |
| Subsidies | 84 | 91 |
| Overige schulden | 2 369 | 2 116 |
| Overige toegekende ontvangen bedragen | 1 | 1 |
| Salarissen en sociale lasten (te betalen) | 316 | 291 |
| Uit te keren dividend aan aandeelhouders | 115 | 101 |
| Bedrijfsbelastingen | 159 | 165 |
| Overige verplichtingen | 637 | 649 |
| TOTAAL | 4 230 | 4 350 |

B. VERPLICHTINGEN SPECIFIEK VOOR VERZEKERINGSACTIVITEITEN

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|------------|------------|
| Schulden voor deposito's van cessionarissen | 32 | 31 |
| Schulden voortvloeiend uit directe verzekeringstransacties | 111 | 189 |
| Schulden voortvloeiend uit herverzekeringstransacties | 20 | 14 |
| TOTAAL | 163 | 235 |

8.9. Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|--------------|--------------|
| Verplichtingen van dochterondernemingen aangehouden voor verkoop ⁽¹⁾ | 5 691 | 4 332 |
| TOTAAL | 5 691 | 4 332 |

(1) 2008: FSA Inc., 2009: Dexia Epargne Pension. Zie toelichting "9.5.C. Analyse van groepen die worden aangehouden voor verkoop".

9. Andere toelichtingen bij de geconsolideerde balans

(in miljoenen EUR – sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

9.1. Derivatens

A. ANALYSE VOLGENS AARD

| | 31/12/08 | | 31/12/09 | |
|--|---------------|----------------|---------------|----------------|
| | Actief | Verplichtingen | Actief | Verplichtingen |
| Derivatens aangehouden voor handelsdoeleinden | 45 408 | 42 094 | 30 585 | 31 891 |
| Derivatens aangewezen als reële-waardeafdekking | 3 214 | 22 605 | 4 674 | 17 438 |
| Derivatens aangewezen als kasstroomafdekking | 1 332 | 2 508 | 811 | 1 285 |
| Derivatens aangewezen als afdekking van het renterisico van een portefeuille | 5 238 | 8 627 | 4 658 | 7 728 |
| Derivatens aangewezen als afdekking van een netto-investering in een buitenlandse entiteit | 21 | 0 | 0 | 22 |
| TOTAAL | 55 213 | 75 834 | 40 728 | 58 364 |

B. DETAIL VAN DE DERIVATENS AANGEHOUDEN VOOR HANDELSDOELEINDEN

| | 31/12/08 | | | | 31/12/09 | | | |
|--|------------------|------------------|---------------|----------------|------------------|----------------|---------------|----------------|
| | Notioneel bedrag | | Actief | Verplichtingen | Notioneel bedrag | | Actief | Verplichtingen |
| | Te ontvangen | Te leveren | | | Te ontvangen | Te leveren | | |
| Wisselkoersderivatens | 83 489 | 83 366 | 3 409 | 2 215 | 82 149 | 82 641 | 1 331 | 1 530 |
| Termijnwisselverrichtingen | 33 276 | 33 557 | 813 | 764 | 40 518 | 40 484 | 555 | 461 |
| Futureverrichtingen op valuta's | 8 | 9 | 0 | 1 | 17 | 16 | 1 | 0 |
| Deviezenswaps | 34 910 | 34 997 | 1 835 | 1 270 | 28 555 | 28 988 | 750 | 1 029 |
| Opties op valuta's | 14 886 | 14 412 | 744 | 174 | 1 665 | 1 682 | 23 | 38 |
| Contracten op termijnwisselkoersen | 0 | 0 | 0 | 0 | 19 | 20 | 0 | 0 |
| Overige wisselkoersderivatens | 409 | 391 | 17 | 6 | 11 375 | 11 451 | 2 | 2 |
| Interestderivatens | 917 943 | 928 812 | 35 263 | 35 586 | 789 390 | 821 490 | 26 958 | 28 378 |
| Opties (cap (bovengrens)/floor (ondergrens))/collar/swaption | 33 027 | 40 618 | 546 | 798 | 55 414 | 88 517 | 788 | 999 |
| Renteswapovereenkomsten | 819 942 | 819 963 | 34 432 | 34 633 | 687 041 | 688 008 | 26 133 | 27 348 |
| Rentecontracten op termijn | 61 042 | 64 006 | 185 | 150 | 36 092 | 33 787 | 35 | 28 |
| Termijncontracten ("forward") | 5 | 2 | 0 | 0 | 5 | 2 | 0 | 0 |
| Interestfutureverrichtingen | 3 918 | 3 517 | 51 | 5 | 10 838 | 11 089 | 2 | 2 |
| Overige interestderivatens | 9 | 706 | 49 | 0 | 0 | 87 | 0 | 1 |
| Aandelenderivatens | 13 937 | 12 152 | 2 754 | 2 869 | 5 125 | 6 250 | 437 | 455 |
| Aan-/verkoop op termijn van aandelen | 8 | 30 | 14 | 0 | 8 | 33 | 17 | 6 |
| Aandelenfutures | 15 | 10 | 1 | 1 | 34 | 7 | 0 | 0 |
| Aandelenopties | 6 294 | 6 920 | 390 | 474 | 1 853 | 2 750 | 221 | 231 |
| Warrants | 0 | 0 | 0 | 0 | 54 | 107 | 2 | 5 |
| Overige aandelenderivatens | 7 620 | 5 192 | 2 349 | 2 394 | 3 176 | 3 353 | 197 | 213 |
| Kredietderivatens | 28 367 | 19 316 | 3 976 | 1 416 | 22 414 | 20 373 | 1 856 | 1 524 |
| Credit default swap | 28 367 | 19 316 | 3 976 | 1 416 | 18 741 | 16 700 | 1 803 | 1 319 |
| Total return swap | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 673 | 3 673 | 53 | 205 |
| Grondstofderivatens | 62 | 46 | 6 | 8 | 35 | 22 | 3 | 4 |
| TOTAAL | 1 043 798 | 1 043 692 | 45 408 | 42 094 | 899 113 | 930 776 | 30 585 | 31 891 |

C. DETAIL VAN DE DERIVATEN AANGEWEEZEN ALS REËLE-WAARDEAFDEKKING

| | 31/12/08 | | | | 31/12/09 | | | |
|--|------------------|----------------|--------------|----------------|------------------|----------------|--------------|----------------|
| | Notioneel bedrag | | Actief | Verplichtingen | Notioneel bedrag | | Actief | Verplichtingen |
| | Te ontvangen | Te leveren | | | Te ontvangen | Te leveren | | |
| Wisselkoersderivaten | 45 383 | 47 596 | 1 030 | 4 096 | 32 341 | 34 008 | 1 104 | 3 020 |
| Deviezenswaps | 43 383 | 45 580 | 1 018 | 4 066 | 26 328 | 27 795 | 1 077 | 2 498 |
| Opties op valuta's | 2 000 | 2 016 | 12 | 30 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Contracten op termijnwisselkoersen | 0 | 0 | 0 | 0 | 6 013 | 6 213 | 27 | 522 |
| Interestderivaten | 201 291 | 200 874 | 1 897 | 18 055 | 186 781 | 186 573 | 3 157 | 14 209 |
| Opties (cap (bovengrens)/floor (ondergrens))/collar/swaption | 731 | 455 | 48 | 9 | 498 | 400 | 4 | 9 |
| Renteswapovereenkomsten | 192 111 | 191 970 | 1 849 | 18 046 | 186 283 | 186 173 | 3 153 | 14 200 |
| Interestfutureverrichtingen | 8 449 | 8 449 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Aandelenderivaten | 10 669 | 11 442 | 272 | 450 | 9 387 | 10 005 | 395 | 207 |
| Aandelenopties | 0 | 879 | 0 | 26 | 91 | 792 | 48 | 26 |
| Overige aandelenderivaten | 10 669 | 10 563 | 272 | 424 | 9 296 | 9 213 | 347 | 181 |
| Kredietderivaten | 45 | 48 | 0 | 3 | 17 | 20 | 0 | 2 |
| Credit default swap | 45 | 48 | 0 | 3 | 17 | 20 | 0 | 2 |
| Grondstofderivaten | 71 | 71 | 15 | 1 | 62 | 62 | 18 | 0 |
| TOTAAL | 257 459 | 260 031 | 3 214 | 22 605 | 228 588 | 230 668 | 4 674 | 17 438 |

D. DETAIL VAN DE DERIVATEN AANGEWEEZEN ALS KASTROOMAFDEKKING

| | 31/12/08 | | | | 31/12/09 | | | |
|------------------------------------|------------------|----------------|--------------|----------------|------------------|---------------|------------|----------------|
| | Notioneel bedrag | | Actief | Verplichtingen | Notioneel bedrag | | Actief | Verplichtingen |
| | Te ontvangen | Te leveren | | | Te ontvangen | Te leveren | | |
| Wisselkoersderivaten | 3 170 | 2 824 | 548 | 315 | 2 909 | 2 371 | 241 | 316 |
| Termijnwisselverrichtingen | 823 | 896 | 2 | 1 | 149 | 146 | 0 | 0 |
| Deviezenswaps | 2 347 | 1 928 | 544 | 314 | 2 687 | 2 140 | 239 | 316 |
| Contracten op termijnwisselkoersen | 0 | 0 | 0 | 0 | 73 | 85 | 0 | 0 |
| Overige wisselkoersderivaten | 0 | 0 | 2 | 0 | 0 | 0 | 2 | 0 |
| Interestderivaten | 126 146 | 126 050 | 784 | 2 193 | 50 424 | 46 924 | 570 | 969 |
| Renteswapovereenkomsten | 126 146 | 126 050 | 784 | 2 193 | 49 924 | 46 924 | 570 | 967 |
| Rentecontracten op termijn | 0 | 0 | 0 | 0 | 500 | 0 | 0 | 2 |
| TOTAAL | 129 316 | 128 874 | 1 332 | 2 508 | 53 333 | 49 295 | 811 | 1 285 |

E. DETAIL VAN DE DERIVATEN AANGEWEEZEN ALS AFDEKKING VAN HET RENTERISICO VAN EEN PORTEFEUILLE

| | 31/12/08 | | | | 31/12/09 | | | |
|-----------------------------|------------------|----------------|--------------|----------------|------------------|----------------|--------------|----------------|
| | Notioneel bedrag | | Actief | Verplichtingen | Notioneel bedrag | | Actief | Verplichtingen |
| | Te ontvangen | Te leveren | | | Te ontvangen | Te leveren | | |
| Wisselkoersderivaten | 992 | 871 | 2 | 179 | 282 | 244 | 2 | 14 |
| Interestderivaten | 458 580 | 461 579 | 5 236 | 8 448 | 379 720 | 379 710 | 4 656 | 7 714 |
| TOTAAL | 459 572 | 462 450 | 5 238 | 8 627 | 380 002 | 379 954 | 4 658 | 7 728 |

F. DERIVATEN AANGEWEEZEN ALS AFDEKKING VAN EEN NETTO-INVESTERING IN EEN BUITENLANDSE ENTITEIT

| | 31/12/08 | | | | 31/12/09 | | | |
|-----------------------------|------------------|------------|--------|----------------|------------------|------------|--------|----------------|
| | Notioneel bedrag | | Actief | Verplichtingen | Notioneel bedrag | | Actief | Verplichtingen |
| | Te ontvangen | Te leveren | | | Te ontvangen | Te leveren | | |
| Wisselkoersderivaten | 356 | 335 | 21 | 0 | 366 | 388 | 0 | 22 |

9.2. Uitgestelde belastingen

A. ANALYSE

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|--------------|--------------|
| NETTO UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN/(VERPLICHTINGEN) | 3 908 | 2 688 |
| waarvan: | | |
| Uitgestelde belastingverplichtingen | (71) | (31) |
| Uitgestelde belastingvorderingen | 4 550 | 4 302 |
| Niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen | (571) | (1 583) |

B. BEWEGINGEN VAN HET JAAR

| | 2008 | 2009 |
|--|--------------|--------------|
| OP 1 JANUARI | 685 | 3 908 |
| Bewegingen van het jaar | | |
| - Bedragen opgenomen in de resultatenrekening ⁽¹⁾ | 890 | 107 |
| - Rubrieken rechtstreeks toegerekend aan het eigen vermogen | 2 806 | (1 297) |
| - Effect van veranderingen in belastingtarief – resultatenrekening | (6) | 0 |
| - Effect van veranderingen in belastingtarief – eigen vermogen | (5) | 0 |
| - Wisselkoersverschillen | 66 | (31) |
| - Overige bewegingen ⁽²⁾ | (528) | 1 |
| OP 31 DECEMBER | 3 908 | 2 688 |

(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.).

(2) In 2008 is het belangrijkste bedrag toe te schrijven aan de overdracht van de verzekeringsactiviteit van FSA Holdings naar groepen aangehouden voor verkoop.

| Uitgestelde belastinglatenties komende van balansactiva | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|----------------|----------------|
| Kas, leningen en voorzieningen op leningen | (2 061) | (1 549) |
| Effecten | 1 702 | 1 177 |
| Derivaten | (1 772) | (1 686) |
| Materiële en immateriële activa | (177) | (181) |
| Overige activa en verplichtingen specifiek voor verzekeringsactiviteiten | 1 | 0 |
| Overige | 6 | 13 |
| TOTAAL | (2 301) | (2 226) |

| Uitgestelde belastinglatenties komende van balansverplichtingen | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|--------------|--------------|
| Derivaten | 4 507 | 3 771 |
| Ontleningen, deposito's en uitgifte van schuldpapier | 1 159 | 933 |
| Voorzieningen | 97 | 98 |
| Pensioenen | 114 | 113 |
| Overige activa en verplichtingen specifiek voor verzekeringsactiviteiten | (35) | (5) |
| Overdraagbare fiscale verliezen | 1 080 | 1 665 |
| Overdraagbare fiscale tegoeden | 6 | 17 |
| Wettelijke fiscaal vrijgestelde voorzieningen | (111) | (114) |
| Entiteiten met een specifiek belastingregime | (161) | (110) |
| Overige | 124 | 129 |
| TOTAAL | 6 780 | 6 497 |

C. VERVALDATUM VAN NIET-ERKENDE UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN

| Aard | Minder dan 1 jaar | 1 tot 5 jaar | Meer dan 5 jaar | Onbeperkt | Totaal |
|--------------------------------|----------------------|--------------|--------------------|----------------|----------------|
| Tijdelijk verschil | 0 | 0 | 0 | (1 220) | (1 220) |
| Overgedragen fiscale verliezen | (6) | (4) | (194) | (143) | (347) |
| Overdraagbare fiscale tegoeden | 0 | 0 | (16) | 0 | (16) |
| TOTAAL | (6) | (4) | (210) | (1 363) | (1 583) |

9.3. Verzekeringscontracten**A. LEVENSVZERKERINGSCONTRACTEN****A.1. Inkomsten en lasten****Premie-inkomen**

| | 31/12/08 | | | | 31/12/09 | | | |
|--|-----------------------------|------------|--|-----------|-----------------------------|------------|--|-----------|
| | Verzekerings- contracten | | Beleggingscontracten met DPF ⁽¹⁾ | | Verzekerings- contracten | | Beleggingscontracten met DPF ⁽¹⁾ | |
| | Individueel | Groep | Individueel | Groep | Individueel | Groep | Individueel | Groep |
| Bruto ontvangen premies | 421 | 313 | 2 753 | 53 | 329 | 315 | 1 092 | 34 |
| Afgestane premies aan herverzekeraars | (6) | (57) | 0 | 0 | (3) | (80) | (4) | 0 |
| Wijziging in brutovoorziening voor niet-verdiende premie (UPR) | (2) | 0 | 0 | 0 | (2) | 0 | 0 | 0 |
| NETTOPREMIES | | | | | | | | |
| NA HERVERZEKERING | 413 | 256 | 2 753 | 53 | 324 | 235 | 1 088 | 34 |

(1) Discretionaire-winstdelingselement.

Schadegevallen

| | 2008 | | | | 2009 | | | |
|---|-----------------------------|--------------|-----------------------------------|-------------|-----------------------------|--------------|---------------------------------|-------------|
| | Verzekerings- contracten | | Beleggings- contracten met DPF | | Verzekerings- contracten | | Beleggingscontracten met DPF | |
| | Individueel | Groep | Individueel | Groep | Individueel | Groep | Individueel | Groep |
| Betaalde schade bruto | (176) | (115) | (1 227) | (19) | (194) | (144) | (943) | (30) |
| Schadereserves op 1 januari | 18 | 5 | 34 | 0 | 36 | 10 | 22 | 0 |
| Wijziging in opening als gevolg van wijzigingen in de consolidatiekring | (1) | (1) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Schadereserves op 31 december | (36) | (10) | (22) | 0 | (39) | (6) | (26) | 0 |
| Overgedragen schadereserves | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | (1) | 0 |
| Deel herverzekeraars | 3 | 16 | 0 | 0 | 3 | 32 | 1 | 0 |
| NETTOSCHADELAST | (192) | (105) | (1 215) | (19) | (193) | (108) | (946) | (30) |

Wijzigingen in technische reserves

1) Wijzigingen in reserves levensverzekeringen

| | 2008 | | | | 2009 | | | |
|--|-----------------------------|-------------|-----------------------------------|-------------|-----------------------------|--------------|-----------------------------------|-------------|
| | Verzekerings- contracten | | Beleggings- contracten met DPF | | Verzekerings- contracten | | Beleggings- contracten met DPF | |
| | Individueel | Groep | Individueel | Groep | Individueel | Groep | Individueel | Groep |
| Reserves leven op 1 januari | 3 974 | 911 | 9 450 | 306 | 2 755 | 808 | 12 059 | 269 |
| Wijziging van de opening als gevolg van wisselkoers en wijziging in de consolidatiekring | (228) | (169) | (89) | (66) | (1) | (47) | 0 | 0 |
| Reserves leven op 31 december | (2 755) | (808) | (12 059) | (269) | (2 710) | (871) | (12 656) | (280) |
| <i>Waarvan Dexia Epargne Pension op 31 december 2009</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | (251) | 0 | (3 672) | (149) |
| Overgedragen reserves leven | (58) | (33) | 0 | 0 | (262) | (22) | (54) | (5) |
| Deel herverzekeraars in de reserves leven op 1 januari | (12) | (7) | 0 | 0 | (13) | (3) | 0 | 0 |
| Wijziging van de opening als gevolg van wisselkoers en wijziging in de consolidatiekring | 2 | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Deel herverzekeraars in de reserves leven op 31 december | 13 | 3 | 0 | 0 | 8 | 3 | 31 | 0 |
| <i>Waarvan Dexia Epargne Pension op 31 december 2009</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 31 | 0 |
| Deel herverzekeraars in overgedragen reserves leven | (1) | 0 | 0 | 0 | 171 | 0 | (198) | 0 |
| NETTOWIJZIGINGEN IN DE RESERVES LEVEN | 935 | (99) | (2 698) | (29) | (52) | (132) | (817) | (16) |

2) Wijzigingen in reserves winstdeelneming

| | 2008 | | | | 2009 | | | |
|--|-----------------------------|----------|-----------------------------------|----------|-----------------------------|------------|-----------------------------------|------------|
| | Verzekerings- contracten | | Beleggings- contracten met DPF | | Verzekerings- contracten | | Beleggings- contracten met DPF | |
| | Individueel | Groep | Individueel | Groep | Individueel | Groep | Individueel | Groep |
| Reserves winstdeelneming per 1 januari | 10 | 13 | 91 | 2 | 13 | 6 | 9 | 1 |
| Reserves winstdeelneming per 31 december | (13) | (6) | (9) | (1) | (5) | (8) | (74) | (1) |
| Overgedragen reserves winstdeelneming | 0 | 0 | 0 | 0 | (12) | 0 | 9 | (1) |
| NETTOWIJZIGINGEN IN DE RESERVES WINSTDEELNEMING | (3) | 7 | 82 | 1 | (4) | (2) | (56) | (1) |

A.2. Activa en verplichtingen

Brutoreserves

| | 31/12/08 | | | | 31/12/09 | | | |
|--|-----------------------------|------------|-----------------------------------|------------|-----------------------------|------------|-----------------------------------|------------|
| | Verzekerings- contracten | | Beleggings- contracten met DPF | | Verzekerings- contracten | | Beleggings- contracten met DPF | |
| | Individueel | Groep | Individueel | Groep | Individueel | Groep | Individueel | Groep |
| Reserves leven local GAAP | 2 755 | 808 | 12 059 | 269 | 2 710 | 871 | 12 656 | 280 |
| Bedragen van Dexia Epargne Pension overgeboekt naar verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten | 0 | 0 | 0 | 0 | (249) | 0 | (3 672) | (149) |
| Reserves in toepassing van de correcties ten gevolge van shadow accounting | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 5 | 0 | 0 |
| TOTAAL LEVEN BRUTORESERVES | 2 755 | 809 | 12 059 | 269 | 2 461 | 876 | 8 983 | 131 |
| Schadereserves | 36 | 10 | 23 | 1 | 39 | 6 | 26 | 0 |
| Brutovoorziening voor niet-verdiende premie (UPR) | 1 | 0 | 0 | 0 | 5 | 0 | 0 | 0 |
| Overige technische reserves | 13 | 7 | 9 | 1 | 5 | 8 | 74 | 1 |
| TOTAAL BRUTORESERVES | 2 805 | 826 | 12 091 | 271 | 2 511 | 891 | 9 083 | 132 |

Deel herverzekeraars

| | 31/12/08 | | | | 31/12/09 | | | |
|---|-----------------------------|----------|-----------------------------------|----------|-----------------------------|----------|-----------------------------------|----------|
| | Verzekerings- contracten | | Beleggings- contracten met DPF | | Verzekerings- contracten | | Beleggings- contracten met DPF | |
| | Individueel | Groep | Individueel | Groep | Individueel | Groep | Individueel | Groep |
| Deel herverzekeraars in de reserves leven | 13 | 3 | 0 | 0 | 8 | 3 | 31 | 0 |
| Bedragen van Dexia Epargne Pension overgeboekt naar activa aangehouden voor verkoop | 0 | 0 | 0 | 0 | (1) | 0 | (31) | 0 |
| Deel herverzekeraars in de schadereserves | 2 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAAL DEEL HERVERZEKERAARS | 15 | 3 | 0 | 0 | 8 | 3 | 0 | 0 |

Discretionaire-winstdelingselement opgenomen in het eigen vermogen

| | 31/12/08 | | | 31/12/09 | | |
|--|--------------------|-------|--------|--------------------|-------|--------|
| | Contracten met DPF | | | Contracten met DPF | | |
| | Individueel | Groep | Totaal | Individueel | Groep | Totaal |
| Netto discretionaire-winstdelingselement opgenomen in het eigen vermogen | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 1 |

Er zijn slechts twee producten die in aanmerking komen als verzekeringscontracten 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

| | 2008 | | | 2009 | | |
|--|--------------------------------|---------------------------------|------------------|--------------------------------|---------------------------------|------------------|
| | Contracten Bruto- bedrag | Herver- zekerings- bedrag | Netto- bedrag | Contracten Bruto- bedrag | Herver- zekerings- bedrag | Netto- bedrag |
| RESERVES LEVEN OP 1 JANUARI | 14 057 | 13 | 14 044 | 15 892 | 16 | 15 876 |
| Nettostortingen en/of gevorderde premies | 3 295 | 20 | 3 275 | 1 545 | 44 | 1 501 |
| Additionele reserves in toepassing van shadow accounting | 34 | 0 | 34 | 4 | 0 | 4 |
| Betaalde schadegevallen | (1 464) | (18) | (1 446) | (1 226) | (10) | (1 216) |
| Resultaten leven en dood | (131) | (3) | (128) | (74) | 5 | (79) |
| Toewijzing van technische interest | 637 | 4 | 633 | 487 | (1) | 488 |
| Overige wijzigingen | (533) | 0 | (533) | (59) | (11) | (48) |
| Wijziging ten gevolge van Dexia Epargne Pension ⁽¹⁾ | 0 | 0 | 0 | (4 070) | (33) | (4 037) |
| Wijzigingen in de consolidatiekring | (3) | 0 | (3) | (47) | 0 | (47) |
| RESERVES LEVEN OP 31 DECEMBER | 15 892 | 16 | 15 876 | 12 453 | 10 | 12 443 |

(1) Dexia Epargne Pension werd overgeboekt naar "Activa aangehouden voor verkoop" en naar "Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten".

B. VERZEKERINGS-CONTRACTEN NIET-LEVEN

B.1. Inkomsten en lasten

Premie-inkomen

| | 31/12/08 | 31/12/08 |
|---|------------|------------|
| Uitgegeven premies bruto | 417 | 453 |
| Premies overgedragen aan herverzekeraars | (33) | (34) |
| NETTOPREMIES NA HERVERZEKERING (A) | 384 | 419 |
| Wijziging in brutovoorziening voor niet-verdiende premie (UPR) | (9) | (6) |
| Aandeel van herverzekeraars in voorziening voor niet-verdiende premie (UPR) | 1 | 0 |
| WIJZIGING IN NETTOVOORZIENING VOOR NIET-VERDIENDE PREMIE (UPR) (B) | (8) | (6) |
| TOTAAL NETTOPREMIE-INKOMEN (A)+(B) | 376 | 413 |

Schadegevallen

| | 2008 | 2009 |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| Betaalde schadegevallen bruto | (217) | (265) |
| Schadereserve op 1 januari | 600 | 631 |
| Schadereserve op 31 december | (631) | (667) |
| Deel herverzekeraars | 14 | 10 |
| NETTOSCHADELAST | (234) | (291) |

Wijzigingen in overige reserves niet-leven

| | 2008 | 2009 |
|--|----------|------------|
| Overige reserves niet-leven op 1 januari | 19 | 19 |
| Overige reserves niet-leven op 31 december | (19) | (21) |
| 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 | 0 | (2) |

B.2. Activa en verplichtingen

Brutoreserves

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|------------|------------|
| Schadereserves | 564 | 610 |
| Reserves voor interne schaderegelingskosten (ULAE) | 31 | 23 |
| Reserves voor zich voorgedane maar niet gerapporteerde schadegevallen (IBNR) | 36 | 34 |
| Totaal brutoschade | 631 | 667 |
| Overige technische reserves | 19 | 21 |
| Voorziening voor niet-verdiende premie (UPR) | 96 | 102 |
| TOTAAL BRUTORESERVES | 746 | 790 |

Deel herverzekeraars

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|-----------|-----------|
| Deel herverzekeraars in schadereserves | 65 | 61 |
| Deel herverzekeraars in totaal schadereserves | 65 | 61 |
| Deel herverzekeraars in overige technische reserves | 1 | 1 |
| Deel herverzekeraars in UPR | 3 | 3 |
| TOTAAL DEEL HERVERZEKERAARS | 69 | 65 |

Reconciliatie van wijzigingen in schadereserves

| | 2008 | | | 2009 | | |
|---|--------------|------------------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|
| | Bruto-bedrag | Herverzeke-ringsbedrag | Netto-bedrag | Bruto-bedrag | Herverzeke-ringsbedrag | Netto-bedrag |
| Schadereserves op 1 januari | 600 | 63 | 537 | 631 | 66 | 565 |
| Betaalde premies vorige jaren | (113) | (5) | (108) | (117) | (8) | (109) |
| Wijziging schadegevallen vorige jaren | (29) | (22) | (7) | (44) | 1 | (45) |
| Verplichtingen voor schadegevallen van dit jaar | 173 | 30 | 143 | 197 | 3 | 194 |
| SCHADERESERVES OP 31 DECEMBER | 631 | 66 | 565 | 667 | 62 | 605 |

Evolutie schadegevallen

| Afloopdriehoek totale kosten (brutocijfers) | Lopende jaar | | | | | |
|---|--------------|------|------|------|------|------|
| | Voor-gaande | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
| Vereffeningjaar | | | | | | |
| 2005 | 433 | 240 | | | | |
| 2006 | 334 | 129 | 237 | | | |
| 2007 | 278 | 75 | 133 | 267 | | |
| 2008 | 235 | 60 | 77 | 145 | 285 | |
| 2009 | 197 | 48 | 57 | 77 | 168 | 330 |

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 | |
|--|--|----------|--|----------|----------------------|----------|----------------------------|----------|--|----------|
| | 31/12/08 | 31/12/09 | 31/12/08 | 31/12/09 | 31/12/08 | 31/12/09 | 31/12/08 | 31/12/09 | 31/12/08 | 31/12/09 |
| Leningen ⁽³⁾ | 0 | 0 | 1 777 | 1 674 | 6 | 2 | 234 | 217 | 64 | 32 |
| Renteopbrengsten | 0 | 0 | 52 | 72 | 0 | 0 | 12 | 12 | 3 | 1 |
| Uitstaande depositos ⁽³⁾ | 3 | 2 | 1 744 | 1 675 | 6 | 96 | 304 | 104 | 2 676 | 838 |
| Rentekosten | 0 | 0 | (32) | (39) | 0 | (7) | (7) | (2) | (135) | (25) |
| Overige inkomsten – honoraria | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 1 | 4 | 19 | (11) | (9) |
| Door de Groep verstrekte garanties en toegekende verbintenissen ⁽⁴⁾ | 0 | 0 | 347 | 349 | 0 | 9 | 44 | 63 | 1 737 | 1 709 |
| Door de Groep bekomen garanties en toegekende verbintenissen | 0 | 0 | 507 | 740 | 1 853 | 0 | 4 | 9 | 15 | 30 |

(1) Managers op sleutelposities omvat de raad van bestuur en het directiecomité.

(2) We verwijzen naar de belangrijkste aandeelhouders van Dexia (2008-2009): 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 opgenomen onder C.

(3) Alle transacties met verbonden partijen worden tegen marktconforme voorwaarden toegekend.

(4) Toegezegde niet-gebruikte kredietlijnen.

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

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|----------|----------|
| Kortetermijnpersoneelsbeloningen | 9 | 5 |
| Vergoedingen na uitdiensttreding | 3 | 1 |
| Andere langetermijnpersoneelsbeloningen | 0 | 0 |
| Ontslagvergoedingen | 0 | 0 |
| Op aandelen gebaseerde betalingen | 2 | 0 |

Details per persoon worden in het Beheersverslag vermeld van pagina 39 tot 42.

Kortetermijnpersoneelsbeloningen bevatten salarissen, bonussen en andere beloningen. De betaling van de bonussen is onderworpen aan bepaalde voorwaarden en is gedeeltelijk gespreid, zoals uitgelegd op pagina 41.

Vergoedingen na uitdiensttreding: vergoeding aan de huidige dienstperiode berekend in overeenstemming met IAS 19.

Op aandelen gebaseerde betalingen bevatten de kostprijs van aandelenopties en de aan de managers toegestane korting bij kapitaalverhoging.

C. TRANSACTIES MET DE BELGISCHE EN DE FRANSE OVERHEID

Kapitaalverhoging van 3 oktober 2008 en het daaruit voortvloeiende aandeelhouderschap

Op 3 oktober 2008 tekenden de Belgische federale overheid, het Vlaams, Waals en Brussels Hoofdstedelijk Gewest en de Franse overheid, samen met de historische referentieaandeelhouders (Gemeentelijke Holding, Arcofin, Ethias, de Caisse des dépôts et consignations

en CNP Assurances) in op een kapitaalverhoging van Dexia ten beloe van 6 miljard EUR.

Er werd ingetekend op de kapitaalverhoging in de volgende verhoudingen:

- de Belgische federale overheid, via de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij, investeerde 1 miljard EUR;
- de drie Belgische Gewesten investeerden voor een totaalbedrag van 1 miljard EUR (500 miljoen EUR door het Vlaams Gewest, 350 miljoen EUR door het Waals Gewest en 150 miljoen EUR door het Brussels Hoofdstedelijk Gewest);
- de Franse overheid investeerde via de Société de Prise de Participation de l'Etat 1 miljard EUR;

- Caisse des dépôts et consignations en CNP Assurances investeerden 2 miljard EUR; en
- de andere referentieaandeelhouders investeerden een totaalbedrag van 1 miljard EUR (500 miljoen EUR door de Gemeentelijke Holding, 350 miljoen EUR door Arcofin, en 150 miljoen EUR door Ethias).

Deze kapitaalverhoging resulteerde in een belang van 5,73 % in het kapitaal van Dexia voor de Belgische federale overheid, 5,73 % voor de Franse overheid, 2,87 % voor het Vlaams Gewest, 2,01 % voor het Waals Gewest en 0,86 % voor het Brussels Hoofdstedelijk Gewest (de totale participatie van de drie gewesten bedraagt 5,73 %).

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 contracten 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).

Op 31 december 2009 bedroeg het totale uitstaande bedrag van de terugbetalingsverplichtingen gewaarborgd door de overheden 50 miljard EUR en had Dexia aan de overheden voor deze waarborg een totale vergoeding betaald van 432 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 Waarborg-terugbetalingsovereenkomst) die de Belgische en Franse overheden 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 putovereenkomst 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 4,3 miljard USD, zodat de nominale waarde van de activa in de portefeuille waarnaar de put verwijst gelijk is aan 11,2 miljard USD op 31 december 2009. Dexia neemt daarom een eerste verliestranche van

4,5 miljard USD voor zijn rekening, waarvan op 31 december 2009 werd ongeveer 2 miljard USD al een voorziening werd aangelegd (1,804 miljard USD op de Financial Products-portefeuille en 344 miljoen USD aan collectieve waardeverminderingen op US RMBS).

- 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 2009 heeft Dexia een bedrag van 61 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, dat beschikbaar is op de website van Dexia (www.dexia.com).

9.5. Overnames en overdrachten

A. VOORNAAMSTE ACQUISITIES

Er vonden geen significante acquisities plaats in 2008, noch in 2009.

B. VOORNAAMSTE VERKOOPTRANSACTIES

Jaar 2008

In juni 2008 verkocht de groep Omega 8-10, eigenaar van het gebouw Omega Court.

Jaar 2009

Experta Trust Services Jersey werd verkocht in maart 2009. De bedragen zijn niet significant.

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.

| | | |
|---|----------|------------|
| Schuldpapier | | |
| Technische voorzieningen van verzekeringsactiviteiten | | |
| Overige verplichtingen | | |
| NETTOACTIVA | 4 | 543 |
| Opbrengsten uit verkoop (in cash) | 7 | 398 |
| Min: transactiekosten | 0 | (19) |
| Min: geldmiddelen en equivalenten in de verworven dochter | 0 | (8) |
| NETTOCASHINSTROOM OP VERKOOP | 7 | 371 |

Voor activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop op 31 december 2008, zie toelichting 9.6.C. in het jaarverslag van 2008.

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.

De activa en passiva geven het volgende beeld:

| | | |
|---|--|--|
| Geldmiddelen en equivalenten | | |
| Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen | | |
| Leningen en voorschotten aan cliënten | | |
| Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening | | |
| Financiële investeringen | | |
| Derivaten | | |
| Belastingvorderingen | | |
| Overige activa | | |
| Schulden aan kredietinstellingen | | |
| Leningen aan en deposito's van cliënten | | |
| Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening | | |

| | | |
|-----------|-----|---------|
| Derivaten | 0 | (543) |
| | 0 | (1 399) |
| | (1) | (4 027) |
| | 4 | 543 |
| | 7 | 398 |
| | 0 | (19) |
| | 0 | (8) |
| | 7 | 371 |

C. ACTIVA EN VERPLICHTINGEN VERTAF IN GROEPEN DIE AANGEHOUDEN WORDEN VOOR VERKOOP

Jaar 2008

De verzekeringsactiviteit van FSA Holdings werd sinds 1 oktober gerapporteerd als een groep aangehouden voor verkoop (overeenkomst ondertekend op 14 november 2008).

De verkoopovereenkomst met Assured Guaranty bepaalde een verkoopprijs bestaande uit een 50/50-betaling in contanten (361 miljoen USD) en aandelen (44,6 miljoen aandelen).

Op datum van de ondertekening was zowel het gedeelte in contanten als het gedeelte in aandelen gelijk aan 361 miljoen USD (44,6 miljoen aandelen tegen een prijs van 8,1 USD, de prijs van het Assured-aandeel op contractdatum).

Bij de afronding van het contract had Assured de mogelijkheid de betaling in aandelen te vervangen door een betaling in contanten van 8,1 USD per aandeel. Deze optie was beperkt tot maximaal 22,3 miljoen van de 44,6 miljoen aandelen.

Aangezien het aantal aandelen en de waarde van de aandelen bij het afronden van de verkoop onbekend waren, werd voor boekhoudkundige doeleinden, de waarde van het aandeel bij ondertekening van de overeenkomst gebruikt, zijnde 8,1 USD.

De activa en verplichtingen van deze activiteit werden op één lijn voorgesteld op de balans en het verschil tussen het verkochte eigen vermogen en de verkoopprijs werd opgenomen in "Nettoresultaat uit investeringen".

Het resultaat van het vierde kwartaal 2008 werd zoals in de vorige kwartalen lijn per lijn geconsolideerd, aangezien Dexia nog steeds de controle had over deze activiteit. Echter het economisch resultaat vanaf 1 oktober 2008 was voor Assured aangezien de verkoopprijs gebaseerd was op het eigen vermogen op 30 september 2008, behalve in enkele uitzonderlijke omstandigheden.

Details en cijfers werden gerapporteerd in het jaarverslag van 2008, toelichting 9.6.C.

Jaar 2009

Zoals vereist door IFRS 5 worden de activa en verplichtingen van Dexia Epargne Pension (DEP) sinds 31 december 2009 geboekt als "Groep aangehouden voor verkoop".

Op 9 december 2009 ondertekende Dexia een overeenkomst met BNP Assurance over de verkoop van Dexia Epargne Pension. De transactie wordt wellicht afgerond tijdens de eerste helft van 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 |
| 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) |

9.6. Eigen vermogen

| Per aandelen categorie | 2008 | 2009 |
|---|----------------------|----------------------|
| Aantal toegestane niet-uitgegeven aandelen | 352 542 645 | 1 760 513 402 |
| Aantal uitgegeven aandelen en volstort | 1 762 478 783 | 1 762 478 783 |
| Aantal uitgegeven aandelen en niet-volstort | 0 | 0 |
| Nominale waarde per aandeel | Geen nominale waarde | Geen nominale waarde |
| Uitstaand op 1 januari | 1 178 576 763 | 1 762 478 783 |
| Aantal uitgegeven aandelen | 606 160 256 | 0 |
| Aantal vernietigde aandelen | (22 258 236) | 0 |
| Uitstaand op 31 december | 1 762 478 783 | 1 762 478 783 |
| Rechten, preferentie en beperkingen, inclusief beperkingen op de uitkering van dividenden en terugbetaling van kapitaal | 0 | 0 |
| Aantal ingekochte eigen aandelen | 293 570 | 293 570 |
| Aantal aandelen gereserveerd voor uitgifte onder aandelenopties en contracten voor de verkoop van aandelen | 293 570 | 293 570 |

Zie toelichting "9.4.C. Warrants toegekend aan de Belgische en Franse staat".

Zie toelichting "9.7. Aandelenoptieplannen".

9.7. Op aandelen gebaseerde betalingen

| Aandelenoptieplannen vereffend in Dexia-aandelen | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| | Aantal opties ⁽¹⁾ | Aantal opties ⁽¹⁾ |
| Uitstaand aan het begin van de periode | 62 824 793 | 71 787 214 |
| Toegekend tijdens de periode | 10 559 805 | 0 |
| Uitgeoefend tijdens de periode ⁽²⁾ | (106 600) | 0 |
| Vervallen tijdens de periode | (1 490 784) | (544 498) |
| Uitstaand aan het einde van de periode | 71 787 214 | 71 242 716 |
| Uitvoerbaar op het einde van de periode | 40 352 840 | 49 972 641 |

(1) De uitstaande opties omvatten ook de call-opties die in 1999 aan de medewerkers van Dexia Crédit Local werden toegekend.

(2) De gewogen gemiddelde uitoefenprijs voor 2008 bedroeg 11,60 EUR per aandeel.

| Marge van de uitoefenprijs (EUR) | 31/12/08 | | | 31/12/09 | | |
|----------------------------------|--------------------------|--|---|--------------------------|--|---|
| | Aantal uitstaande opties | Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (EUR) | Gewogen gemiddelde resterende looptijd (jaar) | Aantal uitstaande opties | Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (EUR) | Gewogen gemiddelde resterende looptijd (jaar) |
| 10,09 | 7 093 355 | - | 9,50 | 7 093 355 | - | 8,50 |
| 10,97 – 11,37 | 7 752 122 | 11,37 | 4,56 | 7 752 122 | 11,37 | 3,56 |
| 11,88 – 13,66 | 17 844 143 | 13,18 | 5,90 | 17 609 369 | 13,20 | 4,86 |

| | | | | | | |
|---------------|------------|-------|------|------------|-------|------|
| 13,81 – 14,58 | 3 083 963 | 14,58 | 2,00 | 3 083 963 | 14,58 | 1,00 |
| 15,17 – 15,88 | 184 074 | - | 0,83 | 0 | - | 0,00 |
| 17,23 – 17,86 | 5 269 212 | 17,86 | 3,00 | 5 269 212 | 17,86 | 2,00 |
| 18,03 – 18,20 | 10 059 822 | 18,03 | 6,41 | 10 059 822 | 18,03 | 5,41 |
| 18,62 – 21,25 | 10 177 973 | - | 7,42 | 10 052 323 | 18,67 | 6,42 |
| 23,25 | 10 322 550 | - | 8,50 | 10 322 550 | - | 7,50 |

| Aandelenoptieplannen vereffend in Dexia-aandelen | Plan 2008 Medewerkers Dexia | Plan 2008 Medewerkers Dexia | Plan 2008 Medewerkers Dexia |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Toekenningsdatum | 30/06/08 | 30/06/08 | 23/09/08 |
| Aantal toegekende instrumenten | 6 945 450 | 3 466 450 | 147 905 |
| Uitoefenprijs | 10,09 | 12,65 | 10,09 |
| Aandelenprijs op toekenningsdatum | 10,28 | 10,28 | 10,20 |
| Looptijd (jaar) | 10 jaar | 10 jaar | 10 jaar |
| Voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging | (1) | (1) | (2) |
| Vereffening | Dexia-aandelen | Dexia-aandelen | Dexia-aandelen |
| Reële waarde per toegekend instrument op toekenningsdatum | 1,72 | 0,9 | 3,62 |
| Waarderingsmodel | (3) | (3) | (3) |

(1) De toekenningsvoorwaarden zijn de volgende: 40 % onmiddellijk toegekend, 20 % jaarlijks toegekend over de volgende drie jaar.

(2) Onmiddellijk in bezit op toekenningsdatum.

(3) M.b.t. het aandelenoptieplan voor de medewerkers van Dexia, gebruikte Dexia de reële waarde verkregen van een niet-verbonden derde partij.

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|----------|----------|
| In eigen-vermogensinstrumenten afgewikkeld | 21 | 9 |
| In geldmiddelen afgewikkeld ⁽¹⁾ | (16) | 0 |

| | | |
|---|----------|----------|
| Alternatieven voor afwikkeling | 0 | 0 |
| TOTALE UITGAVEN | 5 | 9 |
| In eigen-vermogensinstrumenten afgewikkeld ⁽¹⁾ | 0 | 0 |
| Alternatieven voor afwikkeling | 0 | 0 |
| TOTALE SCHULDEN | 0 | 0 |

(1) Prestatieaandelen Plan FSA. In 2008 werd de voorziening, die werd aangelegd in het verleden, teruggenomen omwille van de daling van het Dexia-aandeel.

9.8. In eigen vermogen gepresenteerd minderheidsbelang

| | |
|--|--------------|
| PER 1 JANUARI 2008 | 1 721 |
| - Kapitaalverhoging | 97 |
| - Dividenden | (62) |
| - Nettowinst over de periode | 78 |
| - Wijziging van de consolidatiekring | (79) |
| - Overige | 1 |
| PER 31 DECEMBER 2008 ⁽¹⁾ | 1 756 |
| PER 1 JANUARI 2009 | 1 756 |
| - Kapitaalverhoging | 2 |
| - Dividenden | (10) |
| - Nettowinst over de periode | 79 |
| - Wijziging van de consolidatiekring | (14) |
| PER 31 DECEMBER 2009 ⁽¹⁾ | 1 813 |

(1) Dit bedrag omvat:

- 700 miljoen EUR eeuwigdurende diep achtergestelde niet-cumulatieve schuldbewijzen, uitgegeven door Dexia Crédit Local en geboekt voor 698 miljoen EUR.

- 500 miljoen EUR eeuwigdurende achtergestelde niet-cumulatieve schuldbewijzen uitgegeven door Dexia Funding Luxemburg en geboekt voor 498 miljoen EUR.

In het kader van de verlenging van de staatswaarborg ten gunste van Dexia, heeft Dexia geen enkele betaling gedaan van discretionaire coupons op hybride Tier 1-effecten geboekt in het minderheidsbelang.

Bijgevolg hebben Dexia Funding Luxemburg en Dexia Crédit Local geen coupons uitbetaald met betrekking tot hun Tier 1-uitgiften, respectievelijk verschuldigd op 2 november 2009 en 18 november 2009.

Dit leidt in 2009 tot een daling van 37 miljoen EUR van het bedrag dat opgenomen werd als dividenden betaald aan het minderheidsbelang, in vergelijking met het bedrag opgenomen in 2008.

9.9. Bijdrage aan de financiële staten

| | 31/12/08 | | | | 31/12/09 | | | |
|---|-------------------------------|-------|---|---------|-------------------------------|-------|---|---------|
| | Banken en andere activiteiten | FSA | Overige verzekeringsactiviteiten ⁽¹⁾ | TOTAAL | Banken en andere activiteiten | FP | Overige verzekeringsactiviteiten ⁽¹⁾ | TOTAAL |
| I. Kas en tegoeden bij centrale banken | 2 448 | 0 | 0 | 2 448 | 2 673 | 0 | 0 | 2 673 |
| II. Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen | 61 805 | 0 | 59 | 61 864 | 47 011 | 19 | 397 | 47 427 |
| III. Leningen en voorschotten aan cliënten | 359 498 | 7 543 | 1 804 | 368 845 | 345 551 | 6 312 | 2 124 | 353 987 |
| IV. Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening | 11 522 | 0 | 4 522 | 16 044 | 6 882 | 0 | 3 195 | 10 077 |
| V. Financiële investeringen | 108 263 | 1 711 | 15 055 | 125 029 | 90 416 | 1 732 | 13 103 | 105 251 |
| VI. Derivaten | 54 991 | 217 | 5 | 55 213 | 40 299 | 426 | 3 | 40 728 |

| | | | | | | | | |
|--|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|--------------|---------------|----------------|
| VII. Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille | 3 938 | 0 | 0 | 3 938 | 3 579 | 0 | 0 | 3 579 |
| VIII. Investerings in geassocieerde deelnemingen | 652 | 0 | 30 | 682 | 139 | 0 | 32 | 171 |
| IX. Materiële vaste activa | 2 144 | 0 | 209 | 2 353 | 2 233 | 1 | 162 | 2 396 |
| X. Immateriële activa en goodwill | 2 061 | 1 | 131 | 2 193 | 2 053 | 1 | 123 | 2 177 |
| XI. Belastingvorderingen | 2 839 | 1 047 | 253 | 4 139 | 1 989 | 831 | 99 | 2 919 |
| XII. Overige activa | 1 727 | 10 | 261 | 1 998 | 1 652 | 2 | 241 | 1 895 |
| XIII. Activa aangehouden voor verkoop | 35 | 6 225 | 0 | 6 260 | 55 | 0 | 4 295 | 4 350 |
| TOTAAL VAN HET ACTIEF | 611 923 | 16 754 | 22 329 | 651 006 | 544 532 | 9 324 | 23 774 | 577 630 |
| I. Schulden aan kredietinstellingen | 213 074 | 46 | 72 | 213 192 | 123 636 | 84 | 4 | 123 724 |
| II. Schulden aan en deposito's van cliënten | 108 181 | 6 344 | 203 | 114 728 | 116 941 | 3 509 | 500 | 120 950 |
| III. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening | 9 608 | 6 147 | 3 197 | 18 952 | 12 085 | 4 139 | 3 121 | 19 345 |
| IV. Derivaten | 76 029 | (196) | 1 | 75 834 | 57 917 | 447 | 0 | 58 364 |
| V. Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille | 1 543 | 0 | 0 | 1 543 | 1 939 | 0 | 0 | 1 939 |
| VI. Schuldpapier | 188 120 | 0 | 0 | 188 120 | 213 065 | 0 | 0 | 213 065 |
| VII. Achtergestelde schulden | 4 360 | 0 | 47 | 4 407 | 4 063 | 0 | 48 | 4 111 |
| VIII. Technische voorzieningen van verzekeringsmaatschappijen | 3 | 0 | 16 736 | 16 739 | 16 | 0 | 13 392 | 13 408 |
| IX. Voorzieningen en andere verplichtingen | 1 197 | 0 | 290 | 1 487 | 1 156 | 106 | 319 | 1 581 |
| X. Belastingverplichtingen | 274 | 0 | 28 | 302 | 231 | 0 | 7 | 238 |
| XI. Overige verplichtingen | 4 035 | 72 | 286 | 4 393 | 4 236 | 7 | 342 | 4 585 |
| XII. Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten | 0 | 5 691 | 0 | 5 691 | 0 | 0 | 4 332 | 4 332 |
| TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN | 606 424 | 18 104 | 20 860 | 645 388 | 535 285 | 8 292 | 22 065 | 565 642 |

(1) Dexia Insurance Belgium NV en DenizEmekliik ve Hayat AS.

| | 31/12/08 | | | | 31/12/09 | | | |
|--|-------------------------------|--------------------|---|--------|-------------------------------|-----------------------|---|--------|
| | Banken en andere activiteiten | FSA ⁽¹⁾ | Overige verzekeringsactiviteiten ⁽²⁾ | TOTAAL | Banken en andere activiteiten | FSA-FP ⁽¹⁾ | Overige verzekeringsactiviteiten ⁽²⁾ | TOTAAL |
| Rentemarge | 5 230 | 224 | 619 | 6 073 | 4 369 | 1 | 660 | 5 030 |
| Dividenden | 59 | 1 | 111 | 171 | 59 | 1 | 54 | 114 |
| Nettoresultaat uit geassocieerde deelnemingen | (1) | 0 | 0 | (1) | 36 | 0 | 3 | 39 |
| Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening | (493) | (119) | (2) | (614) | (258) | 343 | (24) | 61 |

| | | | | | | | | |
|---|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|--------------|----------------|
| Nettoresultaat uit beleggingen | (898) | (1 910) | (707) | (3 515) | 282 | (129) | (130) | 23 |
| Ontvangen provisies en honoraria | 1 402 | (4) | 33 | 1 431 | 1 208 | (2) | 22 | 1 228 |
| Premies en technische opbrengsten uit verzekeringsactiviteiten | 4 | 459 | 4 114 | 4 577 | 4 | 28 | 2 678 | 2 710 |
| Technische kosten uit verzekeringsactiviteiten | 1 | (120) | (4 394) | (4 513) | (15) | (3) | (3 041) | (3 059) |
| Overige netto-opbrengsten | (71) | 17 | 1 | (53) | 23 | (5) | (1) | 17 |
| OPBRENGSTEN | 5 233 | (1 452) | (225) | 3 556 | 5 708 | 234 | 221 | 6 163 |
| Personeelskosten | (1 890) | (26) | (105) | (2 021) | (1 720) | (20) | (107) | (1 847) |
| Algemene- en administratiekosten | (1 221) | (85) | (84) | (1 390) | (1 015) | (16) | (58) | (1 089) |
| Vergoedingen van het net | (309) | 0 | (61) | (370) | (306) | 0 | (60) | (366) |
| Afschrijvingen | (285) | (2) | (9) | (296) | (275) | (1) | (22) | (298) |
| Geactiveerde acquisitiekosten | 0 | (42) | 0 | (42) | 0 | (7) | 0 | (7) |
| KOSTEN | (3 705) | (155) | (259) | (4 119) | (3 316) | (44) | (247) | (3 607) |
| BRUTOBEDRIJFSRESULTAAT | 1 528 | (1 607) | (484) | (563) | 2 392 | 190 | (26) | 2 556 |
| Waardevermindering op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen | (1 589) | (1 703) | 0 | (3 292) | (577) | (503) | (16) | (1 096) |
| Waardecorrecties op immateriële en materiële activa | (10) | 0 | 0 | (10) | (51) | 0 | 0 | (51) |
| Waardevermindering op goodwill | (5) | (7) | 0 | (12) | (6) | 0 | 0 | (6) |
| NETTORESULTAAT VOOR BELASTINGEN | (76) | (3 317) | (484) | (3 877) | 1 758 | (313) | (42) | 1 403 |
| Belastingen | 40 | 532 | 57 | 629 | (404) | 58 | 32 | (314) |
| NETTORESULTAAT | (36) | (2 785) | (427) | (3 248) | 1 354 | (255) | (10) | 1 089 |
| Aandeel van het minderheidsbelang | 96 | (18) | 0 | 78 | 79 | 0 | 0 | 79 |
| Aandeel van de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij | (132) | (2 767) | (427) | (3 326) | 1 275 | (255) | (10) | 1 010 |

(1) Op 31 december 2008 omvat de kolom FSA de volledige groep FSA. Op 31 december 2009 omvat de kolom FSA, lijn per lijn drie maanden resultaat van de verkochte activiteiten, gecompenseerd in "Nettoresultaat uit investeringen" en het jaarresultaat van de activiteit Financial Products.

(2) Dexia Insurance Belgium NV en DenizEmekliik ve Hayat AS.

De bijdrage aan de financiële staten is opgemaakt conform IFRS na eliminatie van saldi en transacties, opbrengsten en kosten binnen de Groep en komen daarom niet overeen met de gepubliceerde jaarrekening van DIB, opgemaakt conform de Belgische boekhoudprincipes.

9.10. Contributie van de joint ventures in de financiële staten

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|----------|----------|
| Totaal van het actief | 9 586 | 9 531 |
| Totaal van de verplichtingen | 9 279 | 9 224 |
| | 31/12/08 | 31/12/09 |
| Opbrengsten | 428 | 342 |
| Kosten | (299) | (296) |
| Brutobedrijfsresultaat | 129 | 46 |
| Nettoresultaat | 95 | 29 |
| Aandeel van het minderheidsbelang | 3 | 0 |
| Aandeel van de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij | 92 | 29 |

Voornameijk de groep RBC-DIS.

9.11. Wisselkoersen

| | | 31/12/08 | | 31/12/09 | |
|------------------------|-----|-----------|------------------|-----------|------------------|
| | | Slotkoers | Gemiddelde koers | Slotkoers | Gemiddelde koers |
| Australische Dollar | AUD | 2,0305 | 1,7506 | 1,6028 | 1,7641 |
| Canadese Dollar | CAD | 1,6943 | 1,5655 | 1,5104 | 1,5830 |
| Zwitserse Frank | CHF | 1,4861 | 1,5787 | 1,4832 | 1,5076 |
| Tsjechische Kroon | CZK | 26,8551 | 25,0188 | 26,4515 | 26,5315 |
| Deense Kroon | DKK | 7,4488 | 7,4553 | 7,4423 | 7,4464 |
| Euro | EUR | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 |
| Brits Pond | GBP | 0,9535 | 0,8018 | 0,8879 | 0,8908 |
| Hongkongse Dollar | HKD | 10,8275 | 11,4473 | 11,1648 | 10,8220 |
| Hongaarse Forint | HUF | 265,2744 | 250,3233 | 270,6846 | 281,7823 |
| Israëlische Sjekel | ILS | 5,2880 | 5,2337 | 5,4491 | 5,4740 |
| Japanse Yen | JPY | 126,6890 | 151,4854 | 133,4453 | 130,5573 |
| Mexicaanse Peso | MXN | 19,3270 | 16,3725 | 18,8445 | 18,8996 |
| Noorse Kroon | NOK | 9,7371 | 8,2804 | 8,2997 | 8,7083 |
| Nieuw-Zeelandse Dollar | NZD | 2,4253 | 2,0913 | 1,9811 | 2,2081 |
| Zweedse Kroon | SEK | 10,8841 | 9,6779 | 10,2514 | 10,5881 |
| Singaporese Dollar | SGD | 2,0130 | 2,0689 | 2,0195 | 2,0241 |
| Nieuwe Turkse Lire | TRY | 2,1332 | 1,9053 | 2,1427 | 2,1505 |
| Amerikaanse Dollar | USD | 1,3971 | 1,4707 | 1,4399 | 1,3962 |

9.12. Bezoldiging van de commissaris

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

| DELOITTE | Prestaties uitgevoerd voor de groep Dexia | |
|--|---|------------------|
| | 31/12/08 | 31/12/09 |
| a) Audit van de rekeningen | 8 ⁽¹⁾ | 9 ⁽²⁾ |
| b) Echtverklaring | 0 | 1 ⁽³⁾ |
| c) Fiscaal advies | 0 | 0 |
| d) Due diligence | 0 | 0 |
| e) Andere opdrachten (geen echtverklaring) | 1 | 0 |
| TOTAAL | 9 | 10 |

(1) Dit bedrag omvat 1 miljoen EUR aan erelonen voor bijkomend werk als gevolg van de financiële crisis.

(2) Dit bedrag omvat 1 miljoen EUR aan erelonen voor bijkomend niet-gebudgetteerd werk.

(3) Dit bedrag omvat hoofdzakelijk de echtverklaring met betrekking tot de staatswaarborg.

11. Toelichtingen bij de geconsolideerde resultatenrekening

(in miljoenen EUR – sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

11.1. Renteopbrengsten – rentekosten

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|------------------|-----------------|
| RENTEOPBRENGSTEN | 107 859 | 63 980 |
| a) Renteopbrengsten op activa niet gewaardeerd tegen reële waarde | 27 947 | 18 653 |
| Kas en tegoeden bij centrale banken | 210 | 58 |
| Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen | 4 412 | 835 |
| Leningen en voorschotten aan cliënten | 13 804 | 13 144 |
| Financiële activa beschikbaar voor verkoop | 9 245 | 4 257 |
| Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden | 106 | 116 |
| Rente op activa waarop een waardevermindering is geboekt | 55 | 86 |
| Overige | 115 | 157 |
| b) Renteopbrengsten op activa gewaardeerd tegen reële waarde | 79 912 | 45 327 |
| Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa | 1 224 | 370 |
| Financiële activa geboekt tegen reële waarde | 60 | 25 |
| Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden | 44 802 | 29 558 |
| Derivaten als afdekkingsinstrumenten | 33 826 | 15 374 |
| RENTEKOSTEN | (101 786) | (58 951) |
| a) Rentekosten op verplichtingen niet gewaardeerd tegen reële waarde | (22 119) | (11 121) |
| Schulden aan kredietinstellingen | (7 283) | (1 917) |
| Schulden aan en deposito's van cliënten | (5 989) | (1 972) |
| Schuldpapier | (8 330) | (6 516) |
| Achtergestelde schulden | (441) | (158) |
| Rente op preferente aandelen en hybride kapitaalinstrumenten | (15) | (15) |
| Uitgaven met betrekking tot de gewaarborgde bedragen door de overheden | (36) | (493) |
| Overige | (25) | (50) |
| b) Rentekosten op verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde | (79 667) | (47 831) |
| Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden | (8) | (5) |
| Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde | (560) | (624) |
| Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden | (44 936) | (29 616) |
| Derivaten als afdekkingsinstrumenten | (34 163) | (17 586) |
| NETTORENTEOPBRENGSTEN | 6 073 | 5 029 |

11.2. Dividenden

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|------------|------------|
| Financiële activa beschikbaar voor verkoop | 166 | 112 |
| Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa | 4 | 1 |
| Financiële activa geboekt tegen reële waarde | 1 | 1 |
| TOTAAL | 171 | 114 |

11.3. Nettoresultaat uit geassocieerde deelnemingen

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|------------|-----------|
| Resultaat van geassocieerde deelnemingen, vóór belastingen | 31 | 55 |
| Aandeel van belastingen | (20) | (15) |
| Waardevermindering op goodwill ⁽¹⁾ | (12) | 0 |
| TOTAAL | (1) | 39 |

(1) Kommunalkredit Austria AG.

11.4. Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|--------------|-----------|
| Nettoresultaat uit handelsdoeleinden | (1 015) | (96) |
| Nettoresultaat uit afdekkingen | 168 | (47) |
| Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening en resultaat uit de gerelateerde derivaten ⁽¹⁾ | (10) | 70 |
| Wijziging in eigen kredietrisico | 426 | (154) |
| Wisselkoersactiviteit en -verschillen | (183) | 289 |
| TOTAAL | (614) | 61 |
| (1) waaronder derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden opgenomen in een fair value option strategie | 576 | (240) |

RESULTAAT UIT AFDEKKINGEN

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|------------|-------------|
| Reële waardeafdekkingen | 82 | 7 |
| <i>Verandering in reële waarde van het afgedekt bestanddeel toe te schrijven aan het afgedekt risico</i> | 14 943 | (4 760) |
| <i>Veranderingen in reële waarde van afdekkingsderivaten</i> | (14 861) | 4 768 |
| Kasstroomafdekking | 3 | (1) |
| <i>Verandering in reële waarde van afdekkingsderivaten – ineffectief gedeelte</i> | 3 | (1) |
| Stopzetting van kasstroomafdekking (kasstromen zullen naar verwachting niet meer plaatsvinden) | 1 | 5 |
| Afdekking van een netto-investering in een buitenlandse entiteit | 0 | 3 |
| <i>Verandering in reële waarde van afdekkingsderivaten – ineffectief gedeelte</i> | 0 | 3 |
| Afdekking van het renterisico van een portefeuille | 82 | (61) |
| <i>Verandering in reële waarde van het afgedekt bestanddeel</i> | 3 171 | (1 383) |
| <i>Veranderingen in reële waarde van afdekkingsderivaten</i> | (3 089) | 1 322 |
| TOTAAL | 168 | (47) |
| Stopzetting van kasstroomafdekking (kasstromen zullen nog steeds naar verwachting plaatsvinden) – Bedragen opgenomen in de rentemarge | 15 | 11 |

11.5. Nettoresultaat uit investeringen

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|----------------|----------------|
| Winsten op leningen en voorschotten | 265 | 91 |
| Winsten op financiële activa beschikbaar voor verkoop | 619 | 691 |
| Winsten op materiële vaste activa | 8 | 17 |
| Winsten op verkoop van activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop | 12 | 6 |
| Winsten op verplichtingen | 27 | 74 |
| Overige winsten | 0 | 3 |
| Totale winst | 931 | 882 |
| Verliezen op leningen en voorschotten | (205) | (144) |
| Verliezen op financiële activa beschikbaar voor verkoop ⁽¹⁾ | (1 705) | (1 406) |
| Verliezen op beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden | 0 | (1) |
| Verliezen op materiële vaste activa | (8) | (15) |
| Verliezen op verplichtingen | (9) | (50) |
| Overige verliezen | 0 | (1) |
| Totaal verlies | (1 927) | (1 617) |
| Netto waardevermindering | (2 519) | 758 |
| TOTAAL | (3 515) | 23 |

(1) Zie toelichting "9.5.C. Analyse van groepen aangehouden voor verkoop".

WAARDEVERMINDERING OP EFFECTEN

| | Specifiek risico | | Totaal |
|-----------------------------------|----------------------|---------------|----------------|
| | Waardeverminderingen | Terugnemingen | |
| Op 31 december 2008 | | | |
| Effecten beschikbaar voor verkoop | (2 612) | 93 | (2 519) |
| TOTAAL | (2 612) | 93 | (2 519) |
| Op 31 december 2009 | | | |
| Effecten beschikbaar voor verkoop | (99) | 857 | 758 |
| TOTAAL | (99) | 857 | 758 |

11.6. Honoraria en ontvangen en betaalde provisies

| | 31/12/08 | | | 31/12/09 | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Ontvangen | Betaald | Netto | Ontvangen | Betaald | Netto |
| Beheer van beleggingsfondsen | 387 | (19) | 368 | 289 | (19) | 270 |
| Administratie van beleggingsfondsen | 138 | (15) | 123 | 114 | (12) | 102 |
| Verzekeringsactiviteiten | 74 | (5) | 69 | 62 | (4) | 58 |
| Kredietactiviteit | 189 | (21) | 168 | 173 | (13) | 160 |
| Aankoop en verkoop van effecten | 106 | (22) | 84 | 100 | (15) | 86 |
| Aankoop en verkoop van beleggingsfondsen | 35 | (9) | 26 | 20 | (4) | 16 |
| Betalingsdiensten | 253 | (81) | 172 | 263 | (89) | 174 |
| Provisies aan niet-exclusieve makelaars | 26 | (19) | 7 | 24 | (19) | 5 |
| Financiële technieken | 38 | (6) | 32 | 30 | (1) | 29 |
| Diensten met betrekking tot effecten, uitgezonderd bewaring | 38 | (8) | 30 | 33 | (7) | 26 |
| Bewaring | 195 | (44) | 151 | 166 | (37) | 129 |
| Uitgiftes en plaatsingen van effecten | 24 | (4) | 20 | 26 | (2) | 24 |
| Effectiseringsvergoedingen | 1 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| Private banking | 31 | (10) | 21 | 29 | (6) | 24 |
| Verrekening en afwikkeling | 8 | (12) | (4) | 19 | (10) | 9 |
| Uitlening van effecten | 74 | (28) | 46 | 47 | (16) | 31 |
| Overige | 139 | (22) | 117 | 112 | (28) | 84 |
| TOTAAL | 1 756 | (325) | 1 431 | 1 507 | (279) | 1 228 |

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

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|--------------|--------------|
| Premies en ontvangen bijdragen | 4 416 | 2 252 |
| Schadelast – deel herverzekeraars | 30 | 51 |
| Wijzigingen in technische reserves – deel herverzekeraars | 7 | (5) |
| Overige technische opbrengsten | 124 | 414 |
| OPBRENGSTEN | 4 577 | 2 710 |

TECHNISCHE KOSTEN UIT VERZEKERINGSACTIVITEITEN

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|----------------|----------------|
| Ontvangen premies overgedragen aan herverzekeraars | (216) | (125) |
| Premies en betaalde bijdragen | (170) | (148) |
| Schadelast | (1 754) | (1 575) |
| Wijziging in technische reserves | (1 864) | (1 129) |
| Overige technische kosten | (509) | (82) |
| KOSTEN | (4 513) | (3 059) |

11.8. Overige netto-opbrengsten

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|--------------|--------------|
| Bedrijfsbelastingen | 3 | 2 |
| Huuropbrengsten | 43 | 51 |
| Andere bankopbrengsten | 5 | 21 |
| Overige opbrengsten ⁽¹⁾ | 287 | 284 |
| Overige opbrengsten | 338 | 358 |
| Bedrijfsbelastingen | (42) | (37) |
| Onderhoud en herstellingen van gebouwen die tijdens het lopende boekjaar opbrengsten genereerden | (1) | (2) |
| Overige bankkosten | (49) | (9) |
| Overige kosten ⁽²⁾ | (299) | (292) |
| Overige kosten | (391) | (340) |
| TOTAAL | (53) | 17 |

(1) Overige opbrengsten omvat overige bedrijfsopbrengsten, terugname voorzieningen voor claims uit gerechtelijke procedures en subsidies.

(2) 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 claims uit gerechtelijke procedures en afschrijvingen op vastgoedbeleggingen.

11.9. Personeelskosten

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|--------------|--------------|
| Lonen en salarissen | 1 445 | 1 360 |
| Sociale zekerheid en verzekeringskosten | 352 | 325 |
| Pensioenkosten – toegezegde-pensioenregelingen | 66 | 48 |
| Pensioenkosten – toegezegde-bijdrageregelingen | 30 | 27 |
| Andere verplichtingen na pensionering | 1 | 1 |
| Op aandelen gebaseerde betalingen ⁽¹⁾ | 5 | 9 |
| Andere langetermijnpersoneelsbeloningen | (6) | 4 |
| Herstructureringskosten | 13 | 1 |
| Overige | 115 | 72 |
| TOTAAL | 2 021 | 1 847 |

(1) Zie toelichting 9.7.

| (Gemiddeld VTE) | 31/12/08 | | | 31/12/09 | | |
|-----------------|-------------------------|------------------------------|---------------|-------------------------|------------------------------|---------------|
| | Volledig geconsolideerd | Proportioneel geconsolideerd | Totaal | Volledig geconsolideerd | Proportioneel geconsolideerd | Totaal |
| Management | 476 | 24 | 500 | 440 | 20 | 460 |
| Werknemers | 24 892 | 2 663 | 27 555 | 24 076 | 2 714 | 26 790 |
| Overige | 42 | 2 | 44 | 29 | 1 | 30 |
| TOTAAL | 25 410 | 2 689 | 28 099 | 24 545 | 2 735 | 27 280 |

| (Gemiddeld VTE) 31/12/2008 | België | Frankrijk | Luxemburg | Turkije | Andere Europese landen | VS | Andere landen | Totaal |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------------|------------|---------------|---------------|
| Management | 291 | 38 | 74 | 23 | 43 | 15 | 17 | 501 |
| Werknemers | 9 268 | 2 506 | 3 207 | 8 035 | 2 420 | 597 | 1 521 | 27 554 |
| Overige | 4 | 12 | 0 | 0 | 9 | 14 | 5 | 44 |
| TOTAAL | 9 563 | 2 556 | 3 281 | 8 058 | 2 472 | 626 | 1 543 | 28 099 |

| (Gemiddeld VTE) 31/12/2009 | België | Frankrijk | Luxemburg | Turkije | Andere Europese landen | VS | Andere landen | Totaal |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------------|------------|---------------|---------------|
| 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 |

11.10. Algemene en administratieve kosten

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|--------------|--------------|
| Nutsvoorzieningen | 79 | 82 |
| Operationele leasing (m.u.v. technologie- en systeemkosten) | 117 | 110 |
| Honoraria | 208 | 162 |
| Marketing, reclame en public relations | 123 | 100 |
| Technologie- en systeemkosten | 195 | 197 |
| Softwarekosten en onderzoeks- en ontwikkelingskosten | 77 | 58 |
| Herstellings- en onderhoudskosten | 15 | 15 |
| Herstructureringskosten andere dan personeel | 45 | (18) |
| Verzekeringen (m.u.v. deze met betrekking op pensioenen) | 19 | 18 |
| Waardentransport | 58 | 56 |
| Bedrijfsbelastingen | 103 | 107 |
| Andere algemene en administratieve kosten | 351 | 204 |
| TOTAAL | 1 390 | 1 089 |

11.11. Afschrijvingen

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|------------|------------|
| Afschrijvingen op terreinen en gebouwen | 79 | 90 |
| Afschrijvingen op andere materiële activa | 88 | 82 |
| Afschrijvingen op immateriële activa | 129 | 127 |
| TOTAAL | 296 | 298 |

11.12. Waardevermindering op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen

| Collectieve waardeverminderingen | 31/12/08 | | | 31/12/09 | | |
|---|----------------|-----------|----------------|--------------|------------|------------|
| | Dotatie | Terugname | Totaal | Dotatie | Terugname | Totaal |
| Leningen | (1 169) | 58 | (1 111) | (416) | 412 | (5) |
| Kredietverbetering (algemene voorziening) | (37) | 0 | (37) | 0 | 0 | 0 |
| TOTAAL | (1 206) | 58 | (1 148) | (416) | 412 | (5) |

| Specifieke waardeverminderingen | 31/12/08 | | | | |
|---|----------------|------------|--------------|--------------|----------------|
| | Dotatie | Terugname | Verliezen | Recuperaties | Totaal |
| Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen | (98) | 0 | (11) | 0 | (109) |
| Leningen en voorschotten aan cliënten | (421) | 86 | (11) | 9 | (337) |
| Overige vorderingen ⁽¹⁾ | (283) | 2 | 0 | 0 | (281) |
| Overige activa | (1) | 0 | 0 | 0 | (1) |
| Verbintenissen | (163) | 8 | 0 | 0 | (155) |
| Kredietverbetering (individuele voorziening) ⁽²⁾ | (862) | 8 | (407) | 0 | (1 261) |
| TOTAAL | (1 828) | 104 | (429) | 9 | (2 144) |

(1) Wordt gepubliceerd op lijn XII van het Actief.

(2) Heeft betrekking op FSA Inc.

| 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.

11.13. Waardeverminderingen op materiële vaste activa en immateriële activa

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|-------------|-------------|
| Waardevermindering op vastgoedbeleggingen | 0 | (51) |
| Waardevermindering op andere materiële activa | 0 | 1 |
| Waardevermindering op activa aangehouden voor verkoop | (4) | 0 |
| Waardevermindering op immateriële activa | (6) | (1) |
| TOTAAL | (10) | (51) |

Waardeverminderingen worden aangelegd als aan alle criteria is voldaan. Een nazicht van de markt- en verkoopsvoorwaarden 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

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--------------------------------|----------|----------|
| Waardevermindering op goodwill | (12) | (6) |

De goodwill op Dexia Bank Denmark A/S en de goodwill op Financial Security Assurance Ltd werden herzien en een waardevermindering werd toegepast in 2008.

De goodwill op Dexia banka Slovensko en de goodwill op Dexia Kommunalkredit Bank Polska werden herzien en een waardevermindering werd toegepast in 2009.

11.15. Belastingen

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|------------|--------------|
| Inkomstenbelastingen lopend boekjaar | (328) | (248) |
| Uitgestelde belastinglatenties lopend boekjaar | 917 | (126) |
| Belastingen op het resultaat van het lopend boekjaar (A) | 589 | (375) |
| Inkomstenbelastingen vorige boekjaren | 68 | 40 |
| Uitgestelde belastinglatenties vorig boekjaar | (33) | 52 |
| Voorzieningen voor fiscale geschillen | 5 | (31) |
| Overige belastingen (B) | 40 | 61 |
| TOTAAL (A)+(B) | 629 | (314) |

EFFECTIEVE VENNOOTSCHAPSBELASTINGEN

De standaard belastingvoet toepasselijk in België voor 2008 en 2009 bedraagt 33,99 %.

Het effectief groepsbelastingtarief bedraagt respectievelijk 15,30 % en 27,30 % voor 2008 en 2009.

Het verschil tussen de twee tarieven kan als volgt geanalyseerd worden:

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|----------------|--------------|
| Nettoresultaat voor belastingen | (3 877) | 1 403 |
| Winsten en verliezen van vennootschappen geboekt volgens de vermogensmutatiemethode | (1) | 39 |
| Waardevermindering op goodwill | (12) | (6) |
| Belastbare basis | (3 864) | 1 370 |
| Statutair belastingtarief | 33,99 % | 33,99 % |
| Belastingen op basis van statutair belastingtarief | (1 313) | 466 |
| Effect van belastingtarief in andere wetgeving | 21 | (133) |
| Belastingeffect van niet-belastbare opbrengsten ⁽¹⁾ | (308) | (357) |
| Belastingeffect van niet-aftrekbare kosten | 665 | 192 |
| Belastingeffect door gebruik van voorheen niet-erkende fiscale verliezen | 0 | (4) |
| Belastingeffect op belastbare opbrengsten die voorheen niet in resultaat werden erkend | (5) | 0 |
| Belastingeffect door herwaardering van niet-erkende actieve belastinglatenties | 454 | 314 |
| Belastingeffect van veranderingen in belastingtarief | 4 | 0 |
| Inkomsten belast aan verminderd tarief | (56) | (60) |
| Andere toename (afname) van statutaire belastingen | (51) | (44) |
| Belastingen op het resultaat van het lopend boekjaar | (589) | 374 |
| Belastbare basis | (3 864) | 1 370 |
| Effectief belastingtarief | 15,3 % | 27,3 % |

(1) Voornamelijk niet-belastbare meerwaarden op verkoop van aandelen.

11.16. 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.

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|----------|----------|
| Nettoresultaat toegerekend aan de aandeelhouders van de vennootschap | (3 326) | 1 010 |
| Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoenen) | 1 310 | 1 762 |
| Gewone winst per aandeel (uitgedrukt in EUR per aandeel) | (2,54) | 0,57 |

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.

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|----------|----------|
| Nettoresultaat toegerekend aan de houders van de eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij | (3 326) | 1 010 |
| Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoenen) | 1 310 | 1 762 |
| 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) | 1 310 | 1 762 |
| Verwaterde winst per aandeel (uitgedrukt in EUR per aandeel) | (2,54) | 0,57 |

12. Toelichtingen met betrekking tot het risicobeheer

(in miljoenen EUR – sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

Zoals vereist door IFRS 7 § 34 zijn de toelichtingen gebaseerd op interne informatie aan de managers op sleutelposities.

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

| | 31/12/08 | | | 31/12/009 | | |
|---|------------------------|----------------|------------|------------------------|----------------|----------------|
| | Boekhoudkundige waarde | Reële waarde | Vershil | Boekhoudkundige waarde | Reële waarde | Vershil |
| Kas en tegoeden bij centrale banken | 2 448 | 2 448 | 0 | 2 673 | 2 673 | 0 |
| Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen | 61 864 | 59 550 | (2 314) | 47 427 | 46 018 | (1 409) |
| Leningen en voorschotten aan cliënten | 368 845 | 371 206 | 2 361 | 353 987 | 349 069 | (4 918) |
| Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden | 10 836 | 10 836 | 0 | 6 362 | 6 362 | 0 |
| Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde | 5 208 | 5 208 | 0 | 3 715 | 3 715 | 0 |
| Financiële activa beschikbaar voor verkoop | 123 062 | 123 062 | 0 | 103 685 | 103 685 | 0 |
| Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden | 1 967 | 2 009 | 42 | 1 565 | 1 686 | 121 |
| Derivaten | 55 213 | 55 213 | 0 | 40 728 | 40 728 | 0 |
| Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille | 3 938 | 3 938 | 0 | 3 579 | 3 579 | 0 |
| Investeringsverschillen in geassocieerde deelnemingen | 682 | 887 | 205 | 171 | 187 | 16 |
| Overige activa ⁽¹⁾ | 10 683 | 10 683 | 0 | 9 387 | 9 387 | 0 |
| Activa aangehouden voor verkoop | 6 260 | 6 285 | 25 | 4 350 | 4 423 | 73 |
| TOTAAL | 651 006 | 651 325 | 319 | 577 629 | 571 512 | (6 117) |

(1) Omvat materiële vaste activa, immateriële activa en goodwill, belastingvorderingen en overige activa.

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

| | 31/12/08 | | | 31/12/09 | | |
|---|------------------------|----------------|----------------|------------------------|----------------|----------------|
| | Boekhoudkundige waarde | Reële waarde | Vershil | Boekhoudkundige waarde | Reële waarde | Vershil |
| Schulden aan kredietinstellingen | 213 192 | 210 669 | (2 523) | 123 724 | 121 157 | (2 567) |
| Schulden aan en deposito's van cliënten | 114 728 | 114 889 | 161 | 120 950 | 120 740 | (210) |
| Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden | 273 | 273 | 0 | 275 | 275 | 0 |
| Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde | 18 679 | 18 679 | 0 | 19 070 | 19 070 | 0 |
| Derivaten | 75 834 | 75 834 | 0 | 58 364 | 58 364 | 0 |
| Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille | 1 543 | 1 543 | 0 | 1 939 | 1 939 | 0 |
| Schuld papier | 188 120 | 184 742 | (3 378) | 213 065 | 208 788 | (4 277) |
| Achtergestelde schulden | 4 407 | 4 378 | (29) | 4 111 | 3 912 | (199) |
| Overige verplichtingen ⁽¹⁾ | 22 921 | 22 921 | 0 | 19 811 | 19 811 | 0 |
| Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten | 5 691 | 5 691 | 0 | 4 332 | 4 332 | 0 |
| TOTAAL | 645 388 | 639 619 | (5 769) | 565 641 | 558 388 | (7 253) |

(1) Omvat technische voorzieningen van verzekeringsmaatschappijen, voorzieningen en andere verplichtingen, belastingverplichtingen en overige verplichtingen.

De eigen kredietspread 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**B.1. Activa**

| | 31/12/08 | | | | 31/12/09 | | | |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------|
| | 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 | 6 692 | 2 409 | 1 735 | 10 836 | 1 432 | 1 607 | 3 323 | 6 362 |
| Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde | 4 803 | 380 | 25 | 5 208 | 3 308 | 197 | 210 | 3 715 |
| Financiële activa beschikbaar voor verkoop | 39 097 | 64 301 | 19 664 | 123 062 | 32 946 | 18 796 | 51 943 | 103 685 |
| Derivaten | 335 | 54 383 | 495 | 55 213 | 25 | 37 464 | 3 239 | 40 728 |
| TOTAAL | 50 927 | 121 473 | 21 919 | 194 319 | 37 711 | 58 064 | 58 715 | 154 490 |

(1) Reële waarde gebaseerd op marktprijzen in een actieve markt.

(2) Reële waarde gebaseerd op observeerbare parameters in een markt.

(3) Reële waarde gebaseerd op waarderingsmodellen waarvan sommige belangrijke parameters niet observeerbaar zijn in een markt.

B.2. Verplichtingen

| | 31/12/08 | | | | 31/12/09 | | | |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------|
| | 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 | 271 | 2 | 0 | 273 | 212 | 62 | 1 | 275 |
| Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde | 3 865 | 8 667 | 6 147 | 18 679 | 0 | 15 691 | 3 379 | 19 070 |
| Derivaten | 297 | 74 464 | 1 073 | 75 834 | 3 | 54 492 | 3 869 | 58 364 |
| TOTAAL | 4 433 | 83 133 | 7 220 | 94 786 | 215 | 70 245 | 7 249 | 77 709 |

(1) Reële waarde gebaseerd op marktprijzen in een actieve markt.

(2) Reële waarde gebaseerd op observeerbare parameters in een markt.

(3) Reële waarde gebaseerd op waarderingsmodellen waarvan sommige belangrijke parameters niet observeerbaar zijn in een markt.

Dexia heeft de toelichting "Analyse van de reële waarde van financiële instrumenten" zoals gepubliceerd in het jaarverslag 2008 herwerkt en dat om de volgende redenen:

- IASB heeft een aangepaste IFRS 7 – Verbetering van de informatieverstrekking over financiële instrumenten – gepubliceerd in maart 2009 en een discussienota omtrent Reële waarde in mei 2009. Deze publicaties definiëren de classificaties niveau 1, 2 en 3 en lichten tevens toe dat een classificatie niveau 3 gebaseerd dient te worden op het laagste niveau van input dat een belangrijke invloed heeft op de totale reële waarde.
- Voor die financiële instrumenten die niet op een actieve markt genoteerd zijn, heeft Dexia interne waarderingsmodellen ontwikkeld waarin de belangrijkste risicofactoren werden

opgenomen (zie hierna Sensitiviteit) om de reële waarde te bepalen. In het verleden werd het kredietrisico als de belangrijkste niet-observeerbare component beschouwd maar met slechts een beperkte impact op de reële waarde. Dit is voornamelijk toe te schrijven aan het feit dat Dexia's tegenpartijen hoofdzakelijk overheden, publieke autoriteiten en banken zijn. Echter, als gevolg van de nieuwe publicaties, heeft Dexia meer en meer de klemtoon gelegd op het liquiditeitsrisico dat wel een significante invloed heeft op de reële waarde en dat door Dexia's specifieke businessmodel van langetermijnfinanciering. De herwerking van de toelichting "Analyse van de reële waarde van financiële instrumenten" heeft geen invloed op de waardering van de financiële instrumenten maar is louter een presentatie-aangelegenheid.

C. TRANSFER TUSSEN NIVEAU 1 EN NIVEAU 2 REËLE WAARDE**C.1. Activa**

| | 31/12/09 | |
|--|--------------|--------------|
| | van 1 naar 2 | Van 2 naar 1 |
| Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden | 321 | 32 |
| Financiële activa beschikbaar voor verkoop | 33 | 1 105 |
| Derivaten | 130 | 0 |
| TOTAAL | 484 | 1 137 |

C.2. Verplichtingen

| | 31/12/09 | |
|--|--------------|--------------|
| | Van 1 naar 2 | Van 2 naar 1 |
| Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden | 0 | 1 |
| TOTAAL | 0 | 1 |

D. RECONCILIATIE NIVEAU 3**D.1. Activa**

| | 31/12/09 | | |
|--|-----------------------------|--|---------------------|
| | Op afsluitdatum 31/12/08 | Herwerking volgens de nieuwe definitie | Openings- balans |
| Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden | 1 735 | 2 724 | 4 459 |
| Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde | 25 | 159 | 184 |
| Financiële activa beschikbaar voor verkoop | 19 664 | 32 706 | 52 370 |
| Derivaten | 495 | 4 539 | 5 034 |
| TOTAAL | 21 919 | 40 128 | 62 047 |

| | 31/12/09 | | | | | | | | | | | |
|--|---------------------|---|--|--------------|----------------|------------------|----------------------------------|-----------------------------------|--|----------------------------------|----------------|---------------|
| | Openings- balans | Totaal winst/ verlies in resultaten- rekening | Totaal winst/ verlies in niet- gereaa- liseerde resultaten | Aankoop | Verkoop | Veref- fening | Trans- fers in niveau 3 | Trans- fers uit niveau 3 | Wijzigin- gen in de consoli- datiekring | Omreke- ningsver- schillen | Overige (1) | Closing |
| Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden | 4 459 | 1 086 | 0 | 260 | (2 321) | (99) | 0 | (224) | 0 | 162 | 0 | 3 323 |
| Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde | 184 | (32) | 0 | 173 | (15) | 0 | 0 | (102) | 0 | 2 | 0 | 210 |
| Financiële activa beschikbaar voor verkoop | 52 370 | 851 | 1 124 | 1 209 | (1 509) | (1 211) | 1 841 | (2 408) | (2) | (171) | (151) | 51 943 |
| 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.

D.2. Verplichtingen

| | 31/12/09 | | |
|--|-----------------------------|--|---------------------|
| | Op afsluitdatum 31/12/08 | Herwerking volgens de nieuwe definitie | Openings- balans |
| Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde | 6 147 | (2 816) | 3 331 |
| Derivaten | 1 073 | 3 770 | 4 843 |
| TOTAAL | 7 220 | 954 | 8 174 |

| | 31/12/09 | | | | | | | |
|--|---------------------|---|----------|-------------------|------------------|---------------------------------|----------------------------------|--------------|
| | Openings- balans | Totaal winst/ verlies in resultaten- rekening | Aankoop | Eigen uitgifte | Veref- fening | Transfers uit niveau 3 | Omreke- ningsver- schillen | 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 |

De kolom "Herwerking volgens de nieuwe definitie" vertegenwoordigt een nettobedrag dat bestaat uit de volgende herwerkingen:

Aan de ene kant, herwerkingen uit niveau 3 (zoals toegelicht in 2008) naar niveau 2:

- Voor "Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde" is de impact van het eigen kredietrisico op de reële waarde als niet-significant ingeschat;

- Voor een aantal derivaten konden sommige componenten uit het waardingsmodel als observeerbaar bestempeld worden en dit op basis van toelichtingen in aangepaste IFRS.

Aan de andere kant was er een herschikking vanuit niveau 2 naar niveau 3;

- Deze financiële instrumenten bevatten meestal niet nauw verwante in contract besloten derivaten waarvoor een verandering in de risicofactor (zoals prijs van een aandeel) resulteert in een significante aanpassing in reële waarde;

- Voor sommige financiële activa, zoals obligaties, is het liquiditeitsrisico een belangrijkere factor geworden in het bepalen van de reële waarde met een verschuiving naar niveau 3 tot gevolg;

- De meeste van de complexere derivaten werden geherclassificeerd naar niveau 3 ten gevolge van de definities uit de aangepaste IFRS 7. Merk op dat deze complexe producten afgesloten werden in het kader van een back-to-back.

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 "Totaal 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 waardingsmodel 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 als niveau 2 werden toegelicht, terwijl deze in feite illiquide waren. 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 alle risico's verbonden aan de structuur via back-to-back-derivaten.

E. SENSITIVITEIT VAN NIVEAU 3 – WAARDERINGEN 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 op afsluitdatum, voornamelijk:

- krediet spreads: afhankelijk van de beschikbaarheid van deze spreads voor een zelfde tegenpartij, of krediet spreads gebaseerd op gelijkaardige tegenpartijen, zelfde sectoren of door gebruik te maken van krediet spreads 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 is de sensitiviteit van de rubriek "Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen – Financiële activa beschikbaar voor verkoop" voor alternatieve assumpties geschat 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 daardoor worden de obligatie en de verbonden CDS samen getest. De voornaamste assumptie die een impact heeft op de marktwaarde is het afwikkelen van de transactie (*bid-ask spread*). Op basis van het grote aantal afwikkelingen door Dexia in 2009 en rekening houdend met het openstaande saldo aan NBT-transacties, is er een positieve impact (mediaan van de afwikkelingspremies in 2009) van 5 miljoen EUR of een negatieve impact (hoogste afwikkelingspremie in 2009) van 18 miljoen EUR.

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 correlatie met CMS spread opties, geschat op plus (positief scenario) of min (negatief scenario) 8 miljoen EUR, en de krediet spread op CDS, waarbij de impact geschat wordt op plus 32 miljoen EUR versus min 28 miljoen EUR 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 2008 en ook niet per 31 december 2009. 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 45 miljoen EUR per 31 december 2008 en 23 miljoen EUR per 31 december 2009. 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);
- "mark-to-market" 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 substitutieregel 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.

| Uitstaande bedragen per geografische regio | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|----------------|----------------|
| België | 116 081 | 110 645 |
| Frankrijk | 112 391 | 103 520 |
| Duitsland | 42 741 | 40 085 |
| Italië | 64 799 | 58 263 |
| Luxemburg | 12 780 | 12 725 |
| Andere landen van de EU | 122 876 | 110 934 |
| Rest van Europa | 15 419 | 14 005 |
| Turkije | 15 480 | 10 629 |
| Verenigde Staten en Canada | 106 255 | 82 262 |
| Centraal- en Zuid-Amerika | 4 115 | 3 950 |
| Zuidoost-Azië | 6 084 | 3 483 |
| Japan | 21 610 | 15 072 |
| Andere ⁽¹⁾ | 19 379 | 20 558 |
| TOTAAL ⁽²⁾ | 660 011 | 586 131 |

(1) Omvat supranationale entiteiten zoals Europese Centrale Bank.

(2) De uitstaande bedragen op 31 december 2008 voor FSA worden weergegeven in het jaarverslag van Dexia van 2008.

| Uitstaande bedragen per categorie van tegenpartij | 31/12/08 | 31/12/09 |
|---|----------------|----------------|
| Staten | 78 800 | 74 518 |
| Lokale overheden | 298 989 | 265 223 |
| Bedrijven | 57 095 | 49 949 |
| Monolineverzekeraars | 14 766 | 11 056 |
| ABS/MBS | 52 213 | 36 272 |
| Projectfinanciering | 16 986 | 17 508 |
| Particulieren, zelfstandigen en kmo's | 45 619 | 45 197 |
| Financiële instellingen | 94 375 | 85 812 |
| Andere | 1 168 | 596 |
| TOTAAL ⁽¹⁾ | 660 011 | 586 131 |

(1) De uitstaande bedragen op 31 december 2008 voor FSA worden weergegeven in het jaarverslag van Dexia van 2008.

B. KREDIETRISICO VOOR IEDERE CATEGORIE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|--|----------------|----------------|
| Financiële activa beschikbaar voor verkoop (uitgezonderd niet-vastrentende effecten) | 119 592 | 101 441 |
| Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde (uitgezonderd niet-vastrentende effecten) | 594 | 490 |
| Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (uitgezonderd niet-vastrentende effecten) | 10 976 | 6 056 |
| Leningen en voorschotten (tegen geamortiseerde kostprijs) | 381 373 | 359 846 |
| Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden | 1 906 | 1 611 |
| Derivaten | 11 488 | 8 111 |
| Overige financiële instrumenten – tegen kostprijs | 2 056 | 1 801 |
| Verstreckte kredietlijnen | 81 672 | 68 624 |
| Verstreckte waarborgen | 50 355 | 38 152 |
| TOTAAL | 660 011 | 586 131 |

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 rating AAA-AA).

Materiële waarborgen omvatten voornamelijk hypotheek en 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 kredietkwaliteit 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.

| | 31/12/08 | | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------------|---------------|---------------|----------------|
| | AAA to AA- | A+ to BBB- | Non Investment Grade | Geen rating | DenizBank | Totaal |
| Financiële activa beschikbaar voor verkoop (uitgezonderd niet-vastrentende effecten) | 71 091 | 46 634 | 598 | 699 | 404 | 119 426 |
| Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde (uitgezonderd niet-vastrentende effecten) | 138 | 323 | 22 | 111 | 0 | 594 |
| Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (uitgezonderd niet-vastrentende effecten) | 7 349 | 3 048 | 23 | 543 | 9 | 10 972 |
| Leningen en voorschotten (tegen geamortiseerde kostprijs) | 195 050 | 138 196 | 23 627 | 12 164 | 8 134 | 377 170 |
| Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden | 821 | 835 | 29 | 107 | 114 | 1 906 |
| Derivaten | 5 546 | 3 866 | 962 | 799 | 21 | 11 194 |
| Overige financiële instrumenten – tegen kostprijs | 13 | 20 | 0 | 1 826 | 196 | 2 056 |
| Verstreckte kredietlijnen | 51 851 | 22 351 | 4 023 | 2 915 | 458 | 81 599 |
| Verstreckte waarborgen | 28 787 | 11 502 | 1 932 | 2 842 | 5 164 | 50 227 |
| TOTAAL | 360 647 | 226 776 | 31 216 | 22 005 | 14 499 | 655 143 |

| | 31/12/09 | | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------------|---------------|---------------|----------------|
| | AAA to AA- | A+ to BBB- | Non Investment Grade | Geen rating | DenizBank | 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 – tegen kostprijs | 98 | 47 | 21 | 1 614 | 15 | 1 795 |
| Verstekte kredietlijnen | 41 828 | 18 059 | 4 292 | 1 768 | 2 393 | 68 340 |
| Verstekte 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 |

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

In 2009 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 actoren. Die modellen zijn bedoeld om de voornaamste activacategorieën te dekken en om tot een grotere participatie te komen in de verschillende comités op niveau van de Groep. De gemiddelde kredietkwaliteit van de financiële activa van DenizBank blijft nauw verbonden met de rating van de Turkse regering (interne rating: 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 vallen 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 tussen B+ en BB-;

- De financiële activa van DenizBank met betrekking tot financiële instellingen eind 2009 bestaan voornamelijk uit internationale banken van het type "Investment Grade". De rest van de blootstelling zijn uitstaande bedragen op Turkse banken met een gemiddelde rating van BB;

- 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, een gevolg van de regels die het kredietcomité van Dexia heeft vastgelegd voor het selecteren van activa;

- Het kredietrisicoprofiel van de portefeuille Retail & Kmo wordt gevolgd door het Retail Expertisecentrum van Dexia en is opgenomen in de driemaandelijke 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 2010 ingevoerd.

D. BOEKWAARDE VAN FINANCIËLE ACTIVA DIE ANDERS ACHTERSTALLIG Zouden ZIJN OF EEN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING Zouden HEBBEN ONDERGAAN, MAAR WAARVOOR HERONDERHANDELING OVER DE VOORWAARDEN HEEFT PLAATSGENOMEN

Onder dit punt vallen geen belangrijke operaties omdat Dexia voornamelijk in de publieke sector actief is.

E. 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.

| | 31/12/08 | | | 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 | 1 125 | 0 |
| Leningen en voorschotten (tegen geamortiseerde kostprijs) ⁽¹⁾ | 1 482 | 398 | 382 | 3 653 | 1 479 |
| Overige financiële instrumenten – tegen kostprijs | 21 | 5 | 9 | 329 | 0 |
| TOTAAL | 1 504 | 403 | 391 | 5 107 | 1 479 |

De cijfers van 2008 werden herzien.

(1) De boekwaarde van financiële activa waarvan individueel is vastgesteld dat ze een waardevermindering hebben ondergaan, voor aftrek van bijzondere waardeverminderingen, omvat op 31 december 2008 een bedrag van 1919 miljoen EUR aan schuldinstrumenten geboekt in de categorie "Leningen en vorderingen".

| | 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 – tegen kostprijs | 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 op 31 december 2009 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 werden 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 hypotheeklen 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 1.8.

F. WAARBORGEN EN ANDERE KREDIETVERBETERINGEN VERKREGEN DOOR INBEZITNEMING VAN DE AANGEHOUDEN WAARBORG

| Aard van de activa verkregen tijdens de periode door inbezitneming van de waarborg | Boekwaarde | |
|--|--------------|------------|
| | 31/12/08 | 31/12/09 |
| Cash | 203 | 22 |
| Schuldinstrumenten | 1 391 | 4 |
| Leningen en voorschotten | 1 | 0 |
| Materiële vaste activa | 26 | 42 |
| Vastgoedbeleggingen | 0 | 58 |
| Overige | 4 | 0 |
| TOTAAL | 1 625 | 126 |

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.

In 2008 betreffen cash en schuldinstrumenten, waarborgen die verkregen werden in het kader van het faillissement van Lehman Brothers. Schuldinstrumenten werden verkregen in het kader van een tripartiete terugkoopovereenkomst met Euroclear.

Cash betreft meer specifiek waarborgen die verkregen werden voor derivaten voor een bedrag van 85 miljoen EUR, en 109 miljoen EUR werd verkregen voor een tripartiete terugkoopovereenkomst met Euroclear.

G. WAARDEVERMINDERINGEN VOOR KREDIETVERLIEZEN

| | Per 1 jan. 2008 | Afboekingen | Dotaties | Terugnages | Overige (1) | Per 31 dec. 2008 | Recuperaties onmiddellijk geboekt in resultaten- rekening | Kosten onmiddellijk geboekt in resultaten- rekening |
|---|--------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|---------------------|---|---|
| SPECIFIEKE WAARDE- VERMINDERINGEN VOOR FINANCIËLE ACTIVA | 1 009 | (98) | 3 131 | (179) | (21) | 3 842 | 10 | (22) |
| Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen | 0 | 0 | 98 | 0 | 0 | 98 | 0 | (11) |
| Leningen en voorschotten aan cliënten | 817 | (70) | 421 | (86) | 1 001 | 2 083 | 10 | (11) |
| Financiële activa beschikbaar voor verkoop | 192 | (28) | 2 612 | (93) | (1 022) | 1 661 | | |
| - waarvan vastrentende effecten | 35 | (2) | 1 811 | (8) | (1 019) | 817 | | |
| - waarvan aandelen | 157 | (26) | 801 | (85) | (3) | 844 | | |
| WAARDEVERMINDERINGEN VOOR REEDS GELOPEN, MAAR NOG NIET GERAPPORTEERDE VERLIEZEN OP FINANCIËLE ACTIVA | 419 | (11) | 1 169 | (58) | (13) | 1 506 | | |
| TOTAAL | 1 428 | (109) | 4 300 | (237) | (34) | 5 348 | 10 | (22) |

(1) Een bedrag van 1 045 miljoen EUR aan specifieke waardeverminderingen voor financiële activa die individueel geëvalueerd worden, werd geherclassificeerd van de portefeuille "Beschikbaar voor verkoop" naar "Leningen en voorschotten aan cliënten" ten gevolge van de toepassing van IAS 39-gewijzigd.

| | Per 1 jan. 2009 | Afboekingen | Dotaties | Terugnages | Overige | Per 31 dec. 2009 | Recuperaties onmiddellijk geboekt in resultaten- rekening | Kosten onmiddellijk 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 | | |
| TOTAAL | 5 348 | (752) | 1 496 | (948) | (148) | 4 996 | 9 | (99) |

H. KREDIETRISICO VOOR LENINGEN GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE VIA RESULTATENREKENING

| 31/12/08 | | | | |
|--|--|---|--------------------|--|
| Maximale blootstelling aan kredietrisico (1) | Bedrag waarmee alle gerelateerde kredietderivaten de maximale blootstelling aan kredietrisico, zoals vermeld in (1) beperken | 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 | |
| 67 | 0 | 0 | 0 | |

| 31/12/09 | | | | |
|--|--|---|--------------------|--|
| Maximale blootstelling aan kredietrisico (1) | Bedrag waarmee alle gerelateerde kredietderivaten de maximale blootstelling aan kredietrisico, zoals vermeld in (1) beperken | 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 | 0 | 1 | 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.

I. KREDIETRISICO VOOR FINANCIËLE VERPLICHTINGEN GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE VIA RESULTATENREKENING

| 31/12/08 | | | |
|------------|--|--------------------|---|
| Boekwaarde | 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 | |
| 18 679 | (474) | (474) | 215 |

(1) Dit bedrag omvat het agio/disagio en de wijziging in marktwaarde.

In 2008 werd de rating van FSA Inc. verlaagd en nam de liquiditeitskost verder toe. Dit heeft geleid tot de verhoging van het eigen kredietrisico met 356 miljoen EUR. Dit bedrag wordt volledig beschouwd als een wijziging van het kredietrisico van de verplichting, omwille van de moeilijkheid om liquiditeitsrisico en kredietrisico op te splitsen.

Daarenboven werd een bedrag geboekt van 118 miljoen EUR voor de wijziging van het eigen kredietrisico van gestructureerde niet-genoteerde verplichtingen die uitgegeven zijn door Dexia Bank België en door Dexia Banque Internationale à Luxembourg (zie ook toelichting "8.3. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening – Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde").

| 31/12/09 | | | |
|------------|--|--------------------|---|
| Boekwaarde | 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 agio/disagio en de wijziging in marktwaarde.

De wijziging van de periode is het gevolg van de afname van de kredietspread van Dexia.

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 31/12/08 | | Zekerheid verkregen op 31/12/09 | |
|--|---------------------------------|---|---------------------------------|---|
| | 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 | 1 100 | 0 | 795 | 0 |
| Schuldinstrumenten | 22 377 | 10 658 | 4 930 | 1 795 |
| Leningen en voorschotten | 1 931 | 1 708 | 2 466 | 2 387 |
| TOTAAL | 25 408 | 12 366 | 8 191 | 4 182 |

De cijfers van 2008 werden herzien.

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.

B. VERSTREKTE ZEKERHEDEN

| Boekwaarde van in pand gegeven financiële activa per 31/12/08 | | Boekwaarde van in pand gegeven financiële activa per 31/12/09 | |
|---|-------------------------------------|---|-------------------------------------|
| voor verplichtingen | voor voorwaardelijke verplichtingen | voor verplichtingen | voor voorwaardelijke verplichtingen |
| 195 319 | 0 | 144 713 | 0 |

De cijfers van 2008 werden herzien.

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). Het terugbetalingsbedrag van terugkoopovereenkomsten kwam uit op 44 miljard EUR op 31 december 2008 en op 53 miljard EUR op 31 december 2009.

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 klanten. Deze oefening wordt wel uitgevoerd in de rentegevoeligheidsanalyse (zie toelichting 12.5.).

| a. Actief | Op 31/12/08 | | | | | | | | | |
|---|------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|------------------------------|--------------------|----------------|
| | 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 | 2 193 | 245 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 2 448 |
| Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen | 13 975 | 35 186 | 5 072 | 3 719 | 2 915 | 0 | 403 | 756 | (162) | 61 864 |
| Leningen en voorschotten aan cliënten | 19 501 | 63 211 | 58 376 | 57 690 | 155 767 | 665 | 3 551 | 13 608 | (3 524) | 368 845 |
| Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden | 6 | 7 761 | 1 870 | 1 051 | 2 405 | 158 | 90 | (2 505) | 0 | 10 836 |
| Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde | 9 | 285 | 189 | 70 | 132 | 4 566 | 9 | (52) | 0 | 5 208 |
| Financiële activa beschikbaar voor verkoop | 685 | 34 464 | 10 460 | 19 532 | 55 671 | 3 343 | 1 849 | (1 281) | (1 661) | 123 062 |
| Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden | 0 | 505 | 249 | 491 | 670 | 0 | 52 | 0 | 0 | 1 967 |
| Derivaten | | | | | | | 8 663 | 46 550 | 0 | 55 213 |
| Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille | | | | | | | | 3 938 | | 3 938 |
| Investeringen in geassocieerde deelnemingen | | | | | | 682 | | | | 682 |
| Materiële vaste activa | | | | | | 2 353 | | | | 2 353 |
| Immateriële activa en goodwill | | | | | | 2 193 | | | | 2 193 |
| Belastingvorderingen | | | | | | 4 139 | | | | 4 139 |
| Overige activa | 389 | 554 | 84 | 51 | 159 | 1 031 | 0 | 15 | (285) | 1 998 |
| Activa aangehouden voor verkoop | | | | | | 6 270 | 0 | 0 | (10) | 6 260 |
| TOTAAL | 36 758 | 142 211 | 76 300 | 82 604 | 217 719 | 25 400 | 14 627 | 61 029 | (5 642) | 651 006 |

De cijfers van 2008 werden herzien.

| b. Verplichtingen | Op 31/12/08 | | | | | | | | |
|---|------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|------------------------------|----------------|
| | 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 | 78 439 | 121 837 | 5 900 | 2 153 | 4 128 | 0 | 550 | 185 | 213 192 |
| Schulden aan en deposito's van cliënten | 65 063 | 35 607 | 7 798 | 3 257 | 2 032 | 56 | 943 | (28) | 114 728 |
| Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden | 3 | 4 | 45 | 61 | 146 | 12 | 5 | (3) | 273 |
| Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde | 35 | 3 016 | 4 844 | 3 369 | 3 641 | 3 198 | 210 | 366 | 18 679 |
| Derivaten | | | | | | | 9 997 | 65 837 | 75 834 |
| Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille | | | | | | | | 1 543 | 1 543 |
| Schuld papier | 305 | 56 270 | 31 035 | 45 181 | 50 381 | 0 | 2 884 | 2 064 | 188 120 |
| Achtergestelde schulden | 0 | 843 | 908 | 911 | 1 370 | 137 | 103 | 135 | 4 407 |
| Technische voorzieningen van verzekeringsmaatschappijen | | | | | | 16 739 | | | 16 739 |
| Voorzieningen en andere verplichtingen | | | | | | 1 487 | | | 1 487 |
| Belastingverplichtingen | | | | | | 302 | | | 302 |
| Overige verplichtingen | 2 033 | 995 | 128 | 67 | 181 | 985 | 4 | 0 | 4 393 |
| Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten | | | | | | 5 006 | 0 | 685 | 5 691 |
| TOTAAL | 145 878 | 218 572 | 50 658 | 54 999 | 61 879 | 27 922 | 14 696 | 70 784 | 645 388 |

| c. Nettopositie | Op 31/12/08 | | | | | |
|------------------------------|------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|-----------------|-----------|
| | 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 | (109 120) | (76 361) | 25 642 | 27 605 | 155 840 | (2 522) |

De sensitivity gap opgenomen in de balans is afgedekt door derivaten.

| a. Actief | Op 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 | Waardevermindering | 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 aangehouden 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 aangehouden | 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 | 0 | 3 579 |
| Investerings 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 | 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 |

Beheersverslag

Geconsolideerde
jaarrekening

Jaarrekening

Aanvullende inlichtingen

| b. Verplichtingen | Op 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 | Op 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.

12.5. Marktrisico en balansbeheer

Graadmeters voor het marktrisico op 31 december 2009 ⁽¹⁾:

a) Activiteiten van Thesaurie en 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);
- 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 – Balans Sheet Management)

- het renterisico wordt opgevolgd door middel van: rentegevoeligheidslimieten en Value at Risk (indicatief) 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.

(1) De maatstaven toegepast op 31 december 2008 worden beschreven in het jaarverslag van Dexia van 2008.

a. Trading book en CLM

In 2009 heeft de groep Dexia volgende VaR-types berekend:

- een VaR betreffende het intereustrisico 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 kredietspread 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)

| | | 2008 | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------|---------------|--|------|------|------|----------------------------|------|------|------|----------------|------|-------|-------|---------------------------------|-----|------------------|-----|
| | | 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 risicofactor | Gemiddeld | 30,0 | 43,6 | 38,4 | 62,7 | 6,5 | 7,7 | 7,5 | 7,7 | 60,0 | 79,4 | 78,0 | 75,9 | 1,8 | 1,3 | 2,4 | 3,7 |
| | Maximum | 37,1 | 52,1 | 48,0 | 90,6 | 14,4 | 12,2 | 11,3 | 11,9 | 78,4 | 91,1 | 116,0 | 112,7 | 3,5 | 2,4 | 3,0 | 5,9 |
| Globaal | Gemiddeld | | | | | | | | | | | | | | | 126,6 | |
| | Maximum | | | | | | | | | | | | | | | 179,1 | |
| | Einde periode | | | | | | | | | | | | | | | 127,5 | |
| | Limiet | | | | | | | | | | | | | | | 3T: 178; 4T: 130 | |

(1) IR: rente.

(2) FX: wisselkoers.

(3) IR & FX behalve BSM.

(4) EQT: aandelen.

(5) Overige risico's, inflatie, grondstoffen en CO₂.

| | | 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 risicofactor | 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 op de Tender Option Bonds (TOB).

De risico's met betrekking tot cash- en liquiditeitsbeheer worden eveneens opgevolgd door middel van gevoeligheidslimieten. Na de beslissing van het Risk Policy Committee in november 2008 om de gevoeligheidslimieten sterk te verlagen, bedroeg de rentegevoeligheid op 31 december 2008 -200 miljoen EUR voor een limiet van 200 miljoen EUR per procent (voorheen 424 miljoen EUR). Op 31 december 2009 bedroeg de gevoeligheid -81 miljoen EUR voor een limiet van 200 miljoen EUR per procent.

b. Obligatieportefeuille (alleen banking book – wordt grotendeels afgebouwd)**Uitstaand bedrag (in miljarden EUR)**

| | 2008 | 2009 |
|---|-------|-------|
| Totaal TFM kredietspreadportefeuille in banking | 181,2 | 165,5 |

Rentegevoeligheid

Het renterisico van de obligatieportefeuille wordt systematisch afgedekt, aangezien de portefeuille mikt op de krediet-spread. Bijgevolg is de gevoeligheid voor rentewijzigingen erg beperkt.

Gevoeligheid voor kredietspreads

De kredietspreadsensitiviteit geeft, in miljoenen EUR, de gevoeligheid van de reële waarde weer ten gevolge van een spreadstijging met 1 basispunt. Onderstaande tabel geeft de gevoeligheid voor kredietspread weer van deze TFM obligatieportefeuille. Per 31 december 2009 omvat deze eveneens de obligatie-activiteiten van CLM en DMA.

| | 2008 | 2009 |
|---|-------|----------------------|
| Totaal TFM kredietspreadportefeuille in banking | (130) | (116) ⁽¹⁾ |

(1) 2009: waarvan -16,1 miljoen EUR per basispunt betrekking heeft op de Public Finance Portfolio van Crediop. Deze portfolio wordt niet afgebouwd.

B. BSM RENTE-, AANDELEN- EN KREDIETSPREADRISICO

BSM valt onder de directe beslissings- en controlebevoegdheid van het ALCo van de Groep en van het Funding and 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 (om het verloop van de curve beter te kunnen inschatten, werd de verhoging van 1 % weergegeven als 10 basispunten vermenigvuldigd met 10).

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)

| | | 2008 | | | | | | | | | | | |
|--------------------|----------------------------|--------------------------|-------|-------|-------|-------------------------|-----|-----|-----|----------------------------------|------|------|------|
| | | Rente ^{(2) (3)} | | | | Aandelen ⁽⁴⁾ | | | | Kredietspread ^{(5) (6)} | | | |
| | | 1T | 2T | 3T | 4T | 1T | 2T | 3T | 4T | 1T | 2T | 3T | 4T |
| Banken | Sensitiviteit | (185) | (282) | (177) | (197) | | | | | (16) | (15) | (15) | (16) |
| BSM ⁽¹⁾ | VaR 99 % 10 dagen | 68 | 125 | 111 | 161 | 94 | 96 | 76 | 66 | | | | |
| Verzeke- ringen | Sensitiviteit | 9 | 5 | 8 | 8 | | | | | n.b. | n.b. | n.b. | n.b. |
| | Beperkte VaR 99 % 10 dagen | | | | | 118 | 127 | 112 | 137 | | | | |

(1) Uitgezonderd ALM delegated en CLM.

(2) Sensitiviteit voor een wijziging van 1 %.

(3) Op 31 december 2008 bedroeg de limiet voor rentegevoeligheid 486 miljoen EUR per procent.

(4) Aandelenrisico's worden hierna verder gedetailleerd.

(5) Sensitiviteit voor een wijziging van 1 basispunt.

(6) N.b.: niet beschikbaar.

| | | 2009 | | | | | | | | | | | |
|--------------------|----------------------------|-------------------------|-------|------|-------|-------------------------|----|-----|-----|------------------------------|------|------|------|
| | | Rente ⁽²⁾⁽³⁾ | | | | Aandelen ⁽⁴⁾ | | | | Kredietspread ⁽⁵⁾ | | | |
| | | 1T | 2T | 3T | 4T | 1T | 2T | 3T | 4T | 1T | 2T | 3T | 4T |
| Banken | Sensitiviteit | (158) | (201) | (97) | (104) | | | | | (16) | (15) | (16) | (16) |
| BSM ⁽¹⁾ | VaR 99 % 10 dagen | 169 | 170 | 195 | 173 | 53 | 45 | 37 | 16 | | | | |
| Verze- ringen | Sensitiviteit | (48) | (53) | (77) | (99) | | | | | (13) | (12) | (13) | (13) |
| | 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 hieronder verder gedetailleerd.

(5) Sensitiviteit 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 ⁽¹⁾ (BSM portefeuille) | Marktwaarde | VaR | % VaR | EaR | Aanschaf- fingswaarde |
|--|-------------|-----|--------|------|--------------------------|
| 31/12/08 | 396 | 66 | 16,7 % | (69) | 493 |
| 31/03/09 | 318 | 53 | 17,0 % | (64) | 472 |
| 30/06/09 | 281 | 45 | 16,0 % | (29) | 323 |
| 30/09/09 ⁽²⁾ | 516 | 37 | 17,0 % | (13) | 377 |
| 31/12/09 ⁽²⁾⁽³⁾ | 503 | 16 | 9,0 % | 0 | 316 |

(1) Het beheer van aandelen in afbouw voor de bank werd gedelegeerd aan TFM.

(2) De marktwaarde omvat het belang op 30 september 2009 van 292 miljoen EUR en op 31 december 2009 van 336 miljoen EUR in Assured Guaranty (niet opgenomen in de VaR).

(3) 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). De VaR-limiet bedroeg 120 miljoen EUR op 31 december 2008.

| B. Verzekeringsmaatschappij ⁽¹⁾⁽²⁾ | Markt- waarde | VaR | Beperkte VaR ⁽³⁾ | % VaR | EaR | Aanschaf- fingswaarde |
|---|------------------|-----|--------------------------------|--------|-------|--------------------------|
| 31/12/08 | 1 601 | 225 | 137 | 14,1 % | (307) | 2 408 |
| 31/03/09 | 1 101 | 85 | 53 | 5,0 % | (286) | 1 689 |
| 30/06/09 | 947 | 97 | 80 | 8,0 % | (213) | 1 303 |
| 30/09/09 | 1 167 | 151 | 142 | 12,0 % | (144) | 1 353 |
| 31/12/09 | 1 435 | 149 | 119 | 8,0 % | (52) | 1 541 |

(1) De VaR-limiet voor de portefeuille van de verzekeringsmaatschappij bedroeg 160 miljoen EUR op 31 december 2009. 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 2008.

(2) De VaR-limiet van 160 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 verzekerde en de verzekeraar.

b. Rentegevoeligheid en kredietspread-sensitiviteit 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.

De portefeuille van Dexia FP bedroeg op 31 december 2009 10,9 miljard EUR. Het renterisico bedroeg -6,2 miljoen EUR per procent (voor een limiet van 42 miljoen EUR per procent), terwijl de kredietspreadsensitiviteit -4,4 miljoen EUR per basispunt bedroeg.

12.6. Liquiditeitsrisico

Dexia's benadering van het liquiditeitsrisicobeheer werd bijgestuurd in het kader van de huidige financiële en liquiditeitscrisis. Als algemeen principe geldt dat de toekomstige fundingbehoefte nooit hoger zouden mogen liggen dan de aanwezige capaciteit in gewaarborgde funding. We verwijzen naar punt 3.3.4. van de boekhoudregels.

Sinds 2009 is Dexia onderworpen aan de rapportering van zijn liquiditeit aan de CBFA.

De liquiditeitsratio bevindt zich onder punt B van deze toelichting en de maatregelen om de liquiditeit te verbeteren bevinden zich onder punt C.

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 | 31/12/08 | | | | | | Gelopen rente | Aanpas- sing naar reële waarde | Waarde- vermin- dering | Totaal |
|---|--|--------------------------|-----------------------|-----------------|-----------------------|----------------|------------------|---|------------------------------|----------------|
| | Uitsplitsing van brutobedrag en agio/disagio | | | | | Onbe- paald | | | | |
| | Op zicht en direct opeis- baar | Minder dan 3 maand | 3 maand tot 1 jaar | 1 tot 5 jaar | Meer dan 5 jaar | | | | | |
| Kas en tegoeden bij centrale banken | 2 193 | 245 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 2 448 |
| Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen | 14 196 | 29 503 | 4 142 | 6 076 | 6 881 | 69 | 403 | 756 | (162) | 61 864 |
| Leningen en voorschotten aan cliënten | 14 385 | 15 434 | 25 790 | 82 486 | 216 450 | 665 | 3 551 | 13 608 | (3 524) | 368 845 |
| Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden | 2 | 376 | 1 687 | 4 361 | 6 667 | 158 | 90 | (2 505) | 0 | 10 836 |
| Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde | 0 | 4 | 91 | 321 | 269 | 4 566 | 9 | (52) | 0 | 5 208 |
| Financiële activa beschikbaar voor verkoop | 130 | 3 065 | 8 034 | 35 178 | 74 062 | 3 686 | 1 849 | (1 281) | (1 661) | 123 062 |
| Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden | 0 | 170 | 183 | 767 | 795 | 0 | 52 | 0 | 0 | 1 967 |
| Derivaten | | | | | | | 8 663 | 46 550 | 0 | 55 213 |
| Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille | | | | | | | | 3 938 | 0 | 3 938 |
| Investeringen in geassocieerde deelnemingen | | | | | | 682 | | | | 682 |
| Materiële vaste activa | | | | | | 2 353 | | | | 2 353 |
| Immateriële activa en goodwill | | | | | | 2 193 | | | | 2 193 |
| Belastingvorderingen | | | | | | 4 139 | | | | 4 139 |
| Overige activa | 348 | 568 | 86 | 51 | 166 | 1 049 | 0 | 15 | (285) | 1 998 |
| Activa aangehouden voor verkoop | | | | | | 6 270 | 0 | 0 | (10) | 6 260 |
| TOTAAL | 31 254 | 49 365 | 40 013 | 129 240 | 305 290 | 25 830 | 14 627 | 61 029 | (5 642) | 651 006 |

De cijfers van 2008 werden herzien.

| Verplichtingen | Op 31/12/08 | | | | | | | Gelopen rente | Aanpas- sing naar reële waarde | Totaal |
|---|--|--------------------------|-----------------------|-----------------|--------------------|---------------|----------------|------------------|---|--------|
| | Uitsplitsing van brutobedrag en agio/disagio | | | | | | Onbe- paald | | | |
| | Op zicht en direct opeis- baar | Minder dan 3 maand | 3 maand tot 1 jaar | 1 tot 5 jaar | Meer dan 5 jaar | | | | | |
| Schulden aan kredietinstellingen | 72 533 | 123 139 | 5 024 | 4 505 | 7 256 | 0 | 550 | 185 | 213 192 | |
| Leningen aan en deposito's van cliënten | 64 529 | 27 685 | 8 554 | 6 153 | 6 836 | 56 | 943 | (28) | 114 728 | |
| Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden | 2 | 4 | 45 | 61 | 147 | 12 | 5 | (3) | 273 | |
| Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde | 0 | 716 | 2 284 | 4 661 | 7 244 | 3 198 | 210 | 366 | 18 679 | |
| Derivaten | | | | | | | 9 997 | 65 837 | 75 834 | |
| Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille | | | | | | | 0 | 1 543 | 1 543 | |
| Schuldpapier | 271 | 31 275 | 19 560 | 68 197 | 63 869 | 0 | 2 884 | 2 064 | 188 120 | |
| Achtergestelde schulden | 0 | 28 | 165 | 689 | 2 332 | 955 | 103 | 135 | 4 407 | |
| Technische voorzieningen van verzekeringsmaatschappijen | 19 | 238 | 719 | 3 959 | 11 754 | 50 | | | 16 739 | |
| Voorzieningen en andere verplichtingen | | | | | | 1 487 | | | 1 487 | |
| Belastingverplichtingen | | | | | | 302 | | | 302 | |
| Overige verplichtingen | 1 954 | 1 025 | 106 | 67 | 181 | 1 056 | 4 | 0 | 4 393 | |
| Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten | | | | | | 5 006 | 0 | 685 | 5 691 | |
| TOTAAL | 139 308 | 184 110 | 36 457 | 88 292 | 99 619 | 12 122 | 14 696 | 70 784 | 645 388 | |

| | Op 31/12/08 | | | | | |
|--------------------|------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|-----------------|-----------|
| | Op zicht en direct opeisbaar | Minder dan 3 maand | 3 maand tot 1 jaar | 1 tot 5 jaar | Meer dan 5 jaar | Onbepaald |
| Nettoliquideitsgap | (108 054) | (134 745) | 3 556 | 40 948 | 205 671 | 13 708 |

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. Daarom rapporteert Dexia zijn activa-analyse, ook al is dat niet opgelegd door IFRS 7. 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, kredietrisico's 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 reële waarde-aanpassingen van andere activa en verplichtingen.

| Actief | Op 31/12/09 | | | | | | | | | |
|--|--|--------------------------|-----------------------|-----------------|-----------------------|----------------|------------------|------------------------------------|------------------------------|----------------|
| | Uitsplitsing van brutobedrag en agio/disagio | | | | | | Gelopen rente | Aanpassing 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 | 2 295 | 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 | 0 | 3 579 |
| Investerings 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 | Op 31/12/09 | | | | | | | | Totaal |
|---|--|--------------------------|-----------------------|-----------------|--------------------|----------------|------------------|---|----------------|
| | Uitsplitsing van brutobedrag en agio/disagio | | | | | | Gelopen rente | Aanpas- sing 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 | Onbe- paald | | | |
| 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 | | | | | | | 0 | 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 |

| | Op 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 om liquiditeitsredenen nodig wordt geacht. De liquiditeitspositie van een bank is het verschil tussen de contractuele looptijden van activa en verplichtingen. Daarom rapporteert Dexia zijn activa-analyse, ook al is dat niet opgelegd door IFRS 7. 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 reële waarde-aanpassingen van andere activa en verplichtingen.

B. OBSERVATIERATIO VAN DE BELGISCHE TOEZICHTHOUDENDE OVERHEID (CBFA – COMMISSIE VOOR HET BANK-, FINANCIE- EN ASSURANTIEWEZEN)

| | 31/12/09 | | | |
|---------|----------------------|-------------------------|---------------------------|------------------|
| | Vereiste liquiditeit | Beschikbare liquiditeit | Overschot aan liquiditeit | Stresstest-ratio |
| 1 week | (33 100) | 71 600 | 38 500 | 46 % |
| 1 maand | (64 800) | 71 600 | 6 800 | 91 % |

De stresstest-ratio van de CBFA die sinds 30 juni 2009 maandelijks wordt toegepast, meet de liquiditeitspositie van de bank in uitzonderlijke omstandigheden door de potentieel vereiste liquiditeit te toetsen aan de liquide middelen op de balans en de buitenbalans van de instelling.

Het scenario combineert de impact van een idiosyncratische schok gekoppeld aan de instelling met de gevolgen van een algemene liquiditeitscrisis.

De belangrijkste stresshypothesen zijn:

- de onmogelijkheid om zich in unsecured te herfinancieren;
 - effectisering of verkoop van illiquide activa is onmogelijk;
 - beroep op de centrale banken van het Eurosysteem is mogelijk door inpandgeving van activa die daarvoor in aanmerking komen (haircuts tussen 5 en 30 %);
 - geen beroep mogelijk op kredietlijnen of waarborgen van derden;
 - 100 % opnemingen op "wholesale"-klanten op hun onmiddellijk opeisbare deposito's, maar ook op hun termijndeposito's.
- De potentieel vereiste liquiditeit wordt bekomen door de verschillen tussen de binnenkomende en uitgaande liqui-

teitsstromen die gepaard gaan met bestaande contractuele verbintenissen, verminderd met de uitgaande stromen die samenhangen met de opnemingen en niet-verlenging van de deposito's.

De potentieel beschikbare liquiditeitsbuffer wordt bekomen door de beschikbare liquiditeitsbuffer om te zetten in contant geld. Een ratio lager dan 100 % betekent dat de instelling in staat is het hoofd te bieden aan de extreme omstandigheden van het betrokken scenario, wat het geval is voor de groep Dexia.

C. ACTIES OM DE LIQUIDITEITSPPOSITIE VAN DEXIA TE VERBETEREN

In 2009 heeft de Groep grote inspanningen geleverd om de liquiditeitskloof te verkleinen op het gebied van deleveraging (verkoop van activa) voor 16,5 miljard EUR met een gemiddelde looptijd van 4,5 jaar en uitgaven op lange termijn met en zonder staatswaarborg (50 %/50 %) voor 46 miljard EUR met een gemiddelde vervaldag van vijf jaar.

12.7. Valutarisico

| | 31/12/08 | | | | |
|--|----------------|------------------|-----------------|---------------|----------|
| | EUR | Andere EU-munten | USD | Andere | Totaal |
| Totaal van het actief | 449 027 | 39 055 | 107 465 | 55 459 | 651 006 |
| Totaal van de verplichtingen en eigen vermogen | 453 412 | 24 478 | 134 424 | 38 692 | 651 006 |
| NETTO IN DE BALANS OPGENOMEN POSITIE | (4 385) | 14 577 | (26 959) | 16 767 | 0 |

| | 31/12/09 | | | | |
|--|-----------------|------------------|----------------|--------------|----------|
| | EUR | Andere EU-munten | USD | Andere | Totaal |
| Totaal van het actief | 430 282 | 29 848 | 67 994 | 49 506 | 577 630 |
| Totaal van de 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 |

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 1.11.). De groep DIS is actief op het vlak van verzekering leven (80 % van de uitgegeven premies) en niet-leven en heeft geen belangrijke concentratie van risico's. 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 2009 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 2009, 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 balans-totaal bedraagt 577 630 miljoen EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de Groep) van het boekjaar bedraagt 1 010 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 2009, 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 uit-

spreken 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.

Antwerpen, 1 april 2010

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door

Frank Verhaegen

Bernard De Meulemeester

| | |
|---|-----|
| Balans | 222 |
| Buitenbalanstelling | 223 |
| Resultatenrekening | 224 |
| Toelichting bij de jaarrekening | 225 |
| Verslag van de commissaris over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2009 | 249 |

Jaarrekening

FINANCIËLE SITUATIE
OP 31 DECEMBER 2009

Balans

(vóór winstverdeling)

| ACTIEF (in EUR) | 31/12/2008 | 31/12/2009 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| VASTE ACTIVA | 28 368 527 711 | 28 311 697 399 |
| I. Oprichtingskosten | 8 760 308 | 6 320 373 |
| II. Immateriële vaste activa | 3 214 898 | 4 460 437 |
| III. Materiële vaste activa | 2 442 275 | 2 055 224 |
| B. Installaties, machines en uitrusting | 117 010 | 94 656 |
| C. Meubilair en rollend materieel | 2 028 424 | 1 751 069 |
| E. Overige materiële vaste activa | 296 841 | 209 499 |
| IV. Financiële vaste activa | 28 354 110 230 | 28 298 861 365 |
| A. Verbonden ondernemingen | 28 353 319 650 | 28 298 051 207 |
| 1. Deelnemingen | 24 882 425 655 | 24 880 923 728 |
| 2. Vorderingen | 3 470 893 995 | 3 417 127 479 |
| C. Andere financiële vaste activa | 790 580 | 810 158 |
| 2. Vorderingen en borgtochten in contanten | 790 580 | 810 158 |
| VLOTTENDE ACTIVA | 144 272 403 | 436 214 840 |
| V. Vorderingen op meer dan één jaar | 44 235 576 | 40 505 613 |
| B. Overige vorderingen | 44 235 576 | 40 505 613 |
| VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar | 27 530 313 | 52 210 512 |
| A. Handelsvorderingen | 3 385 163 | 2 455 752 |
| B. Overige vorderingen | 24 145 150 | 49 754 760 |
| VIII. Geldbeleggingen | 182 529 | 315 469 173 |
| B. Overige beleggingen | 182 529 | 315 469 173 |
| IX. Liquide middelen | 24 359 941 | 18 116 499 |
| X. Overlopende rekeningen | 47 964 044 | 9 913 043 |
| TOTAAL DER ACTIVA | 28 512 800 114 | 28 747 912 239 |

| PASSIEF | | 31/12/2008 | 31/12/2009 |
|---|---|-----------------------|-----------------------|
| (in EUR) | | | |
| EIGEN VERMOGEN | | 24 464 780 922 | 24 370 965 752 |
| I. | Kapitaal | 8 089 020 254 | 8 089 020 254 |
| | A. Geplaatst kapitaal | 8 089 020 254 | 8 089 020 254 |
| II. | Uitgiftepremies | 13 617 667 343 | 13 617 667 343 |
| IV. | Reserves | 1 500 746 683 | 1 542 980 946 |
| | A. Wettelijke reserve | 530 700 511 | 572 934 774 |
| | D. Beschikbare reserves | 970 046 172 | 970 046 172 |
| V. | Overgedragen winst | 412 661 386 | 1 215 112 379 |
| V. bis. | Winst/Verlies (-) van het boekjaar ⁽¹⁾ | 844 685 256 | (93 815 170) |
| VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN | | 21 212 877 | 55 534 467 |
| VII. | A. Voorzieningen voor risico's en kosten | 21 212 877 | 55 534 467 |
| | 2. Belastingen | 1 782 450 | - |
| | 4. Overige risico's en kosten | 19 430 427 | 55 534 467 |
| SCHULDEN | | 4 026 806 315 | 4 321 412 020 |
| VIII. | Schulden op meer dan één jaar | 200 000 000 | - |
| | A. Financiële schulden | 200 000 000 | - |
| | 5. Overige leningen | 200 000 000 | - |
| IX. | Schulden op ten hoogste één jaar | 3 794 906 864 | 4 308 170 603 |
| | A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen | - | 200 000 000 |
| | B. Financiële schulden | 3 593 022 030 | 3 862 857 740 |
| | 1. Kredietinstellingen | 3 593 022 030 | 3 862 857 740 |
| | C. Handelsschulden | 61 382 635 | 62 791 488 |
| | 1. Leveranciers | 61 382 635 | 62 791 488 |
| | E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten | 25 285 479 | 18 522 886 |
| | 1. Belastingen | 567 925 | 313 743 |
| | 2. Bezoldigingen en sociale lasten | 24 717 554 | 18 209 143 |
| | F. Overige schulden | 115 216 720 | 163 998 489 |
| X. | Overlopende rekeningen | 31 899 451 | 13 241 417 |
| TOTAAL DER PASSIVA | | 28 512 800 114 | 28 747 912 239 |

(1) Zie punt 1 van de toelichting bij de jaarrekening.

Buitenbalanstelling

| (in EUR) | 31/12/2008 | 31/12/2009 |
|---|---------------|---------------|
| 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. |
| Persoonlijke zekerheden gesteld voor rekening van derden | 39 300 | 45 600 |
| Persoonlijke zekerheid gesteld voor rekening van Dexia Funding Lux SA | 500 000 000 | 500 000 000 |
| Zakelijke zekerheden gesteld op eigen activa | 16 093 | 13 972 |
| Op termijn gekochte USD deviezen – te ontvangen | - | 97 758 197 |
| Op termijn gekochte EUR deviezen – te ontvangen (deviezen- en interestenswap) | 141 168 500 | 141 168 500 |
| Op termijn verkochte USD deviezen – te leveren (deviezen- en interestenswap) | 96 078 863 | 93 226 225 |
| Verplichting tot uitgifte van aandelen verbonden aan stock options | 1 142 895 058 | 1 141 694 336 |
| Verplichting tot uitgifte van aandelen aan de Belgische en Franse staat | - | p.m. |
| Verbintenis t.a.v. Financial Security Assurance Holdings Ltd ("FSA") | 214 730 513 | - |
| Verbintenis t.a.v. Dexia Bank Nederland NV | p.m. | p.m. |

Resultatenrekening

| (in EUR) | 31/12/2008 | 31/12/2009 |
|--|----------------------|----------------------|
| I. Bedrijfsopbrengsten | 2 678 323 | 7 926 197 |
| D. Andere bedrijfsopbrengsten | 2 678 323 | 7 926 197 |
| II. Bedrijfskosten | (205 760 229) | (167 797 864) |
| B. Diensten en diverse goederen | (150 908 175) | (133 671 022) |
| C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen | (48 728 103) | (40 580 189) |
| D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa | (5 818 831) | (5 879 606) |
| F. Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (-)/bestedingen en terugnemingen (+) | 180 866 | 13 226 809 |
| G. Andere bedrijfskosten | (485 986) | (893 856) |
| III. Bedrijfsverlies | (203 081 906) | (159 871 667) |
| IV. Financiële opbrengsten | 1 435 928 155 | 111 000 792 |
| A. Opbrengsten uit financiële vaste activa | 1 361 054 516 | 62 594 834 |
| B. Opbrengsten uit vlottende activa | 61 376 214 | 3 950 759 |
| C. Andere financiële opbrengsten | 13 497 425 | 44 455 199 |
| V. Financiële kosten | (168 915 282) | (86 443 868) |
| A. Kosten van schulden | (164 734 184) | (72 452 681) |
| C. Andere financiële kosten | (4 181 098) | (13 991 187) |
| VI. Winst/verlies (-) uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting | 1 063 930 967 | (135 314 743) |
| VII. Uitzonderlijke opbrengsten | 20 000 | 24 610 006 |
| D. Meerwaarden bij de realisatie vaste activa | 20 000 | 6 |
| E. Andere uitzonderlijke opbrengsten | 0 | 24 610 000 |
| VIII. Uitzonderlijke kosten | (284 146 133) | (50 037 098) |
| B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa | (284 146 133) | 0 |
| C. Provisies voor uitzonderlijke risico's en kosten | 0 | (49 330 849) |
| D. Minderwaarde op realisatie van vaste activa | 0 | (706 249) |
| IX. Winst/verlies (-) van het boekjaar vóór belasting | 779 804 834 | (160 741 835) |
| X. Belastingen op het resultaat | 64 880 422 | 66 926 665 |
| A. Belastingen | (1 785 058) | 0 |
| B. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen | 66 665 480 | 66 926 665 |
| XI. Winst/verlies (-) van het boekjaar | 844 685 256 | (93 815 170) |
| XIII. Te bestemmen winst/verlies (-) van het boekjaar | 844 685 256 | (93 815 170) |
| Overgedragen winst van het vorige boekjaar | 412 661 386 | 1 215 112 379 |
| Te bestemmen winst/verlies (-) van het boekjaar | 844 685 256 | (93 815 170) |
| TE BESTEMMEN WINST | 1 257 346 642 | 1 121 297 209 |

Toelichting bij de jaarrekening

1. Voorstelling van de jaarrekening

Dexia NV stelt zijn jaarrekening vóór winstverdeling voor. Het boekjaar 2009 wordt afgesloten met een verlies van 93,8 miljoen EUR. De overgedragen winst van het vorige boekjaar beloopt 1 215,1 miljoen EUR. Zodoende komt de totale te bestemmen winst uit op 1 121,3 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 in de publicatie niet 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 in 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 deelleveringen 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 wan-

neer 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 2009 uit op 28 748 miljoen EUR, tegenover 28 513 miljoen EUR op 31 december 2008. Dat is een stijging met 1 %.

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 afgeschreven over een periode van vijf jaar.

De nettoboekwaarde van de oprichtingskosten bedraagt 6,3 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 4,5 miljoen EUR en hebben betrekking op de aankoop en de installatie 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 2,1 miljoen EUR en een brutoaanschaffingswaarde van 9 miljoen EUR.

De installaties, de machines en het meubilair dragen voor 3,8 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 bedragen 0,2 miljoen EUR en 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 2008 een bedrag van 24 882,4 miljoen EUR vertegenwoordigde, kwam op 31 december 2009 uit op 24 880,9 miljoen EUR.

Deze rubriek omvat de volgende deelnemingen:

| | |
|-----------------------|---|
| 10 114,0 miljoen EUR: | 100 % van Dexia Crédit Local SA, Parijs, Frankrijk. |
| 8 997,0 miljoen EUR: | 100 % van Dexia Bank België NV, Brussel, België. |
| 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 Holding NV, Amsterdam, Nederland. |
| 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. |

Er werd beslist om in 2008 over te gaan tot een waardevermindering van 284,1 miljoen EUR met betrekking tot de deelneming in Dexia Holdings Inc., die aan de actiefzijde was opgenomen voor de reële kostprijs van 284,1 miljoen EUR. Deze evaluatie houdt rekening met de financiële situatie van Dexia Holdings Inc. en zijn vooruitzichten op het vlak van rentabiliteit, gelet op de bijzonder moeilijke economische context waarin we ons vandaag bevinden.

| | |
|-------|---|
| p.m.: | 100 % van Dexia Management Services Ltd, Londen, Verenigd Koninkrijk. |
| p.m.: | 100 % van Dexia Funding Luxembourg, Luxemburg. |
| p.m.: | 0,01 % van Deniz Faktoring, Istanbul, Turkije. |

Op 31 december 2008 bezat Dexia NV een participatie van 1,5 miljoen EUR in Dexia Employee Benefits NV, Brussel, een volle dochter van Dexia NV. Op 15 juli 2009 verlaagde Dexia Employee Benefits zijn kapitaal ten belope van 0,8 miljoen EUR door een terugbetaling in contanten en werd het vervolgens vereffend. De vereffening werd afgerond op 28 december 2009 en leverde een minderwaarde op van 0,7 miljoen EUR voor Dexia NV (zie rubriek 4.5.3.).

Vorderingen op verbonden ondernemingen

Deze rubriek ter waarde van 3 417,1 miljoen EUR heeft betrekking op achtergestelde leningen die aan entiteiten van de Groep werden toegekend.

Overige financiële vaste activa

Dexia NV betaalde 0,8 miljoen EUR als huurwaarborg voor de nieuwe 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 2009 de volgende vennootschappen omvat:

- CBX Gestion
- CBXIA1
- CBXIA2
- CLF Marne-la-Vallée Participation
- Compagnie pour le Foncier et l'Habitat
- Dexia Assuréco
- Dexia Bail
- Dexia CLF Avenir
- Dexia CLF Développement
- Dexia CLF Immo
- Dexia CLF Organisation
- Dexia Crédit Local
- Dexia Éditions
- Dexia Établissement Stable Paris
- Dexia Habitat
- Dexia Finance
- Dexia Flobail
- Dexia Investissements
- Dexia Municipal Agency

- Dexia Projets
- Dexiarail
- Dexia Sofaxis
- Dexint Développement
- Éoliennes Galerne (voorheen Dexia CLF Energy)
- Floral
- Genebus Lease (voorheen Dexia CLF Energia)
- Guide pratique de la Décentralisation.

Aangezien de door Dexia Crédit Local en zijn dochterondernemingen aangegane verbintenissen Dexia in staat stellen om via zijn vaste vestiging tijdelijke fiscale besparingen te verwzenlijken, 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 2010 vervallen, bedraagt 40,5 miljoen EUR op 31 december 2009.

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 (2,1 miljoen EUR), schuldvorderingen van derden (0,3 miljoen EUR) en op voorschotten die gestort werden aan de leveranciers (0,1 miljoen EUR).

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 (93,2 miljoen EUR op 31 december 2009) tegenover 141,2 miljoen EUR, die vervalt 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 een aankooptransactie gesloten ter waarde van 134,2 miljoen USD op termijn voor 97,8 miljoen EUR, die eveneens afloopt op 12 juli 2010.

Het resultaat van deze specifieke dekking wordt daardoor definitief vastgelegd en geeft aanleiding tot een vordering van 43,4 miljoen EUR.

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 2009 heeft de vaste vestiging van Parijs een vordering van 0,7 miljoen EUR t.o.v. de Franse fiscus als overkoepelende vennootschap van de consolidatiekring in Frankrijk.

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 2009 heeft de Luxemburgse vaste vestiging een vordering van 3,4 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 een belastingvordering op de Belgische fiscus ten belope van 0,3 miljoen EUR aan bedrijfsvoorheffing.

Het arbeidsreglement bepaalt dat de bezoldigingen vooraf moeten worden betaald. Op 31 december 2009 vertegenwoordigen ze een vordering van 0,9 miljoen EUR.

Bovendien heeft de vaste vestiging in Parijs een vordering die voortvloeit uit de toewijzing van dividenden op de Assured Guaranty-effecten in haar beleggingsportefeuille (0,7 miljoen EUR). Daarbij komen nog de vorderingen op de dochterondernemingen van de Groep voor een bedrag van 0,3 miljoen EUR.

4.2.7. GELDBELEGGINGEN

Overige beleggingen

De vaste vestiging van Parijs heeft in haar portefeuille effecten van Assured Guaranty Ltd, die 11,87 % van het kapitaal vertegenwoordigen en dit 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 en die dan verder werden verkocht door Dexia Holdings Inc. aan de vaste vestiging van Dexia SA in Parijs.

In deze rubriek noteren we eveneens een termijndeposito van de maatschappelijke zetel ten belope van 58,7 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 18,1 miljoen EUR.

4.2.9. OVERLOPENDE REKENINGEN

De over te dragen kosten belopen 0,5 miljoen EUR, terwijl de verworven opbrengsten 9,4 miljoen EUR bedragen.

De verworven opbrengsten omvatten met name de proratabedragen van de rente van achtergestelde leningen die werden toegekend aan de entiteiten van de Groep (8,9 miljoen EUR), van de lopende deviezen- en renteswap met Dexia Crédit Local (0,2 miljoen EUR), en van de voorschotten t.g.v. uitgestelde belastingen (0,1 miljoen EUR) alsook van prestaties voor diensten die werden geleverd aan andere entiteiten van de Groep (0,2 miljoen EUR).

4.3. Passiva

EIGEN VERMOGEN

Op 31 december 2009 bedroeg het eigen vermogen van de holding, rekening houdend met het resultaat over 2009 vóór de verdeling ervan, 24 371 miljoen EUR. Het omvat de volgende componenten:

4.3.1. KAPITAAL

Het geplaatst kapitaal, dat op 31 december 2009 uitkwam op 8 089 miljoen EUR, bleef ongewijzigd t.o.v. 31 december 2008.

Op 31 december 2009 werd het kapitaal zodoende vertegenwoordigd door 1 762 478 783 aandelen, waarvan 16 018 872 aandelen aan toonder, 1 278 959 732 gedematerialiseerde aandelen en 467 500 179 aandelen op naam. Het totaal aantal VVPR-strips van Dexia beloopt 684 333 504.

4.3.2. UITGIFTEPREMIES

Elke kapitaalverhoging gaat gepaard met een uitgiftepremie, zodat het bedrag van deze premies op 31 december 2009 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 970 miljoen EUR.

De overgedragen winst, die rekening houdt met de verdeling van het boekjaar 2008, beloopt 1 215,1 miljoen EUR.

4.3.4. RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR

Op 31 december 2009 kwam het verlies uit op -93,8 miljoen EUR. Dit verlies is het resultaat van de ontvangen dividenden van de operationele entiteiten van Dexia dewelke daalden tot +0,3 miljoen EUR, de financiële resultaten (+24,3 miljoen EUR), de uitzonderlijke resultaten (-25,4 miljoen EUR) en de nettobelastingopbrengst (+66,9 miljoen EUR), verminderd met de werkingskosten van de holding (-159,9 miljoen EUR).

VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN

4.3.5. VOORZIENINGEN VOOR BELASTINGEN

De voorziening voor een belastingrisico ten belope van 1,8 miljoen EUR die in 2008 werd aangelegd om rekening te houden met een eventueel herstel, werd teruggenomen (zie paragraaf 4.5.4. "Belastingen op het resultaat").

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 een verbintenis overgenomen die aanvankelijk door Dexia Crédit Local was aangegaan in het kader van een transactie met een fiscaal hefboomeffect die plaatsvond in Frankrijk en erkend werd door de Franse belastingoverheid. Deze transactie heeft m.b.t. het boekjaar 2009 een belastingbesparing opgeleverd van 0,2 miljoen EUR (onmiddellijke thesauriebesparing), die deel uitmaakt van het bedrag van 62,7 miljoen EUR dat vermeld wordt in de toelichting 4.5.4. "Belastingen op het resultaat", alsook tot het aanleggen van een voorziening voor eenzelfde bedrag.

Bovendien werd tijdens het boekjaar een terugnemingsgedaan van voorzieningen voor risico's en kosten ten belope van 13,4 miljoen EUR ten gevolge van een afstand van een vordering ten voordele van een dochter die deelneemt aan de fiscale consolidatie, conform de aanvankelijke verbintenis van Dexia Crédit Local ten aanzien van haar (zie rubriek 4.5.2. "Financieel resultaat"). Deze afstand past in het kader van een transactie met fiscale hefboom dat erkend werd door de Franse fiscale overheid en verband houdt met voordien gedane fiscale besparingen.

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 verwacht 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 2009 een voorziening voor andere uitzonderlijke risico's en kosten aangelegd ten belope van 49,3 miljoen EUR.

Op basis van het voorgaande komt het saldo van de voorzieningen voor andere risico's en kosten op 31 december 2009 uit op 55,5 miljoen EUR, in plaats van 19,4 miljoen EUR op 31 december 2008.

SCHULDEN

4.3.7. SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen

Het betreft een lening van 200 miljoen EUR aan een vennootschap van de Groep, dat begin 2010 vervalt.

Financiële schulden

Deze schulden hebben betrekking op financieringen op korte termijn die werden aangegaan bij vennootschappen van de Groep voor een tegenwaarde van 3 862,8 miljoen EUR, en op debetstanden op zichtrekeningen ten belope van 0,1 miljoen EUR.

Handelsschulden

De nog niet betaalde facturen van leveranciers belopen 11,2 miljoen EUR, terwijl de te ontvangen facturen een bedrag vertegenwoordigen van 51,6 miljoen EUR. Tussen de handelsschulden vinden we intragroepstransacties ten belope van 23,6 miljoen EUR.

Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten

Deze rubriek omvat:

- de te betalen btw (0,3 miljoen EUR);
- de schulden m.b.t. bezoldigingen en sociale lasten (18,2 miljoen EUR).

Overige schulden

Zoals reeds werd aangehaald, is de Parijse vaste vestiging van Dexia NV de overkoepelende vennootschap van de fiscale consolidatiekring in Frankrijk. De vaste vestiging is dus als enige aan de Franse belastingoverheid de vennootschapsbelasting en de jaarlijkse forfaitaire belasting verschuldigd die de fiscale groep in Frankrijk moet betalen.

Het feit dat de dochterondernemingen deel uitmaken van de fiscale consolidatiekring, is zonder belang voor de fiscale situatie waarin zij verkeerden zouden hebben indien er geen sprake was van integratie. De dochterondernemingen moeten immers hun bijdrage in de betaling van de vennootschapsbelasting van de fiscale consolidatiekring aan de vaste vestiging storten. Voor het jaar 2009 overschrijden de voorafbetalingen van de dochterondernemingen de geraamde belasting die ze aan de overkoepelende vennootschap verschuldigd zijn. Daardoor heeft de vaste vestiging op 31 december 2009 een schuld van 3,9 miljoen EUR tegenover de dochterondernemingen die deel uitmaken van de Franse fiscale consolidatiekring.

De schulden aan de Franse en Belgische overheid als vergoeding voor de waarborg die werd verstrekt aan Dexia NV (zie rubriek 4.4.6.) voor de periode van 30 juni tot 30 december 2009 belopen 58 miljoen EUR.

Het saldo van de nog uit te keren dividenden voor de voorgaande boekjaren bedraagt 101,3 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 deviezen- en renteswaps (3,1 miljoen EUR);
- financiële kosten voor leningen bij vennootschappen van de Groep (8,7 miljoen EUR);
- prorata van algemene kosten voor het boekjaar 2009 (1,4 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-cumulatieve 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. De acquisitie van de Amerikaanse groep Financial Security Assurance werd gedeeltelijk gedekt d.m.v. een deviezen- en renteswap die met Dexia Crédit Local werd afgesloten voor een bedrag van 134,2 miljoen USD (93,2 miljoen EUR op 31 december 2009) tegenover 141,2 miljoen EUR op termijn. Het aan deze swap verbonden risico werd gedekt door een tegengestelde overeenkomst met de aankoop van 134,2 miljoen USD op termijn voor een bedrag van 97,8 miljoen EUR.

4.4.3. Op 31 december 2009 beliep het aantal toegekende maar nog niet uitgeoefende warrants 71 242 718. Rekening houdend met de uitoefenprijs, genereert deze transactie een bedrag buiten balans van 1 142 miljoen EUR.

4.4.4. Op 18 mei 2005 heeft Dexia NV 100 % van de aandelen van Dexia Nederland Holding NV teruggekocht van Dexia Financière NV op basis van een waardering van 93 miljoen EUR, onder voorbehoud van een clausule "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, opwaarts zou worden herzien als gevolg van gunstige beslissingen in het voordeel van Dexia Bank Nederland.

4.4.5. 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 de 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 Labouchere, en heeft het zich ertoe verbonden Kempen & Co te vergoeden voor de schade die voortvloeit uit een beperkt aantal geïdentificeerde elementen.

4.4.6. Transacties met de Belgische en Franse overheden

Kapitaalverhoging van 3 oktober 2008 en het daaruit voortvloeiende aandeelhouderschap

Op 3 oktober 2008 tekenden de Belgische federale overheid, het Vlaams, Waals en Brussels Hoofdstedelijk Gewest en de Franse overheid, samen met de historische referentieaandeelhouders (Gemeentelijke Holding, Arcofin, Ethias, de Caisse des dépôts et consignations en CNP Assurances) in op een kapitaalverhoging van Dexia ten belope van 6 miljard EUR. Er werd ingetekend op de kapitaalverhoging in de volgende verhoudingen:

- de Belgische federale overheid, via de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij, investeerde 1 miljard EUR;
- de drie Belgische Gewesten investeerden voor een totaalbedrag van 1 miljard EUR (500 miljoen EUR door het Vlaams Gewest, 350 miljoen EUR door het Waals Gewest en 150 miljoen EUR door het Brussels Hoofdstedelijk Gewest);
- de Franse overheid investeerde via de Société de Prise de Participation de l'Etat, 1 miljard EUR;
- de Caisse des dépôts et consignations en CNP Assurances investeerden 2 miljard EUR; en
- de andere referentieaandeelhouders investeerden een totaalbedrag van 1 miljard EUR (500 miljoen EUR door de Gemeentelijke Holding, 350 miljoen EUR door Arcofin, en 150 miljoen EUR door Ethias).

Deze kapitaalverhoging resulteerde in een belang van 5,73 % in het kapitaal van Dexia voor de Belgische federale overheid, 5,73 % voor de Franse overheid, 2,87 % voor het Vlaams Gewest, 2,01 % voor het Waals Gewest en 0,86 % voor het Brussels Hoofdstedelijk Gewest (de totale participatie van de drie gewesten bedraagt 5,73 %).

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:

- 60,5 % voor de Belgische overheid;
- 36,5 % voor de Franse overheid; en
- 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:

- 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;
- de verlenging van de maximale looptijd van de nieuw overeengekomen of uitgegeven financieringen tot vier jaar; en
- de verklaring van afstand door Dexia van het voordeel van de waarborg, per 16 oktober 2009, voor alle nieuwe contracten 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 van 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).

Op 31 december 2009 bedroeg het totale uitstaande bedrag van de terugbetalingsverplichtingen gewaarborgd door de overheden 50 miljard EUR. Op datum van 31 december 2009 had Dexia aan de overheden voor deze waarborg een totale vergoeding betaald van 432 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 ermeê 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 van "financial products" van FSA Asset Management LLC en de Waarborgterugbetalingsovereenkomst) die de Belgische en Franse overheden 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 putovereenkomst 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 4,3 miljard USD, zodat de nominale waarde van de activa in de portefeuille waarnaar de put verwijst gelijk is aan 11,2 miljard USD op 31 december 2009. Dexia neemt daarom een eerste verliestranché van 4,5 miljard USD voor zijn rekening, waarvan op 31 december 2009 voor ongeveer 2 miljard USD al een voorziening werd aangelegd (1,804 miljard USD op de Financial Products-portefeuille en 344 miljoen USD aan collectieve waardeverminderingen op US RMBS).

- 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.

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, dat beschikbaar is op de website van Dexia (www.dexia.com).

4.4.7. GESCHILLEN

4.4.7.1. Dexia Bank Nederland NV

4.4.7.1.1. Achtergrond

De moeilijkheden met betrekking tot de effectenlease-activiteit van de voormalige Bank Labouchere (thans Dexia Bank Nederland NV; hierna DBnl) 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 DBnl 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.

Hierbij wordt verwezen naar de gedetailleerde informatie die vervat ligt in het jaarverslag 2008 van Dexia (in het bijzonder pagina 95 en 96, met inbegrip van de gevolgen van de uitspraak van de Hoge Raad der Nederlanden van 28 maart 2008 met betrekking tot de zogenaamde kwestie van toestemming van de echtgeno(o)t(e)), alsook naar de in de loop van 2009 gepubliceerde financiële verslagen, die beschikbaar zijn op www.dexia.com.

4.4.7.1.2. Specifieke geschillen

Op 5 juni 2009 heeft de Hoge Raad der Nederlanden een belangrijke uitspraak gedaan over de effectenleaseovereenkomsten van DBnl. Veel beschuldigingen werden afgewezen, waaronder dwaling, misleidende reclame, misbruik van omstandigheden en de toepasselijkheid van de Nederlandse Wet op het Consumentenkrediet.

Evenwel vermeldt deze uitspraak ook dat – in het algemeen – DBnl een bijzondere zorgplicht had om de klanten "... op niet mis te verstane wijze ..." te informeren over en te waarschuwen voor de aan de effectenleaseovereenkomsten verbonden risico's, waaronder de mogelijkheid van een zogenaamde restschuld. Bovendien is DBnl volgens deze uitspraak tekortgeschoten met betrekking tot de verplichting om voorafgaande aan het aangaan van de overeenkomst, het inkomen en vermogen van de klant te onderzoeken. Daarom dient DBnl klanten met voldoende financiële draagkracht ten tijde van het aangaan van de effectenleaseovereenkomst, een korting van in principe 60 % van de totale restschuld te verstrekken. Andere klanten, die geconfronteerd werden met een onverantwoord zware financiële last, krijgen ook – naast de korting op de restschuld – terugbetaling van in het algemeen 60 % van de termijnen die ze betaald hebben. Het onderscheid tussen deze twee categorieën klanten behoeft nadere interpretatie door rechters, gebaseerd op de feitelijke positie van iedere zaak.

Hierop voortgaand wees het Amsterdamse gerechtshof op 1 december 2009 vier gedetailleerde arresten over de precieze wijze waarop het onderscheid van de Hoge Raad der Nederlanden tussen die 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 en over de ingangsdatum van de wettelijke rente.

4.4.7.1.3. Aantal rechtszaken

Op 31 december 2009 is DBnl nog betrokken in ruim 3 400 civiele rechtszaken. Het overgrote deel van deze zaken is echter opgeschort. Het aantal procederende klanten zal in 2010 afnemen wegens te verwachten schikkingen na de arresten van de Hoge Raad en van het Amsterdamse gerechtshof.

4.4.7.1.4. Geschillen in het algemeen

Er zijn tussen DBnl en zijn klanten diverse geschillen ontstaan in verband met de effectenleaseproducten. Met name met betrekking tot de aard van deze 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 DBnl opstarten of voortzetten.

4.4.7.1.5. Dutch Securities Institute (DSI)

Aan het einde van 2009 waren er geen zaken meer in behandeling bij de Geschillencommissie van DSI, noch bij de Commissie van Beroep van DSI.

4.4.7.1.6. Depot Lease

De Duisenberg-Regeling geldt niet voor de groep van ongeveer 5 500 klanten die effectenleasecontracten in combinatie met effectendepots hebben afgesloten ("Depot Lease"). Eind 2009 is met vrijwel alle Depot Lease-klanten een schikking bereikt. DBnl wordt nog geconfronteerd met minder dan tien resterende rechtszaken van Depot Lease-klanten, maar verwacht met de meeste van hen tot een regeling te kunnen komen.

4.4.7.1.7. Voorzieningen op 31 december 2009

In 2009 heeft DBnl de voorzieningen met betrekking tot de geschatte gevolgen die de hiervoor vermelde beslissingen over zorgplicht onder specifieke omstandigheden in bepaalde zaken kunnen hebben, verhoogd. Een aanvullende voorziening werd aangelegd met betrekking tot de kwestie van toestemming van de echtgeno(o)t(e), voor het geval dat het beroep van DBnl op de verjaring van drie jaar tekort zou schieten. DBnl handhaaft echter het standpunt dat in veel van dergelijke zaken de verjaringstermijn van drie jaren verstreken is, waardoor dat soort zaken verjaard zijn.

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.

4.4.7.2. Lernout & Hauspie

Dexia Bank is op diverse wijzen betrokken bij het faillissement van de nv Lernout & Hauspie Speech Products (hierna LHSP) en bij de gevolgen daarvan. Daar werd onder meer in de jaarverslagen van 2007 en 2008 gedetailleerd op ingegaan. Sinds het jaarverslag van 2008 hebben zich volgende relevante feiten voorgedaan.

4.4.7.2.1. Vordering op Lernout & Hauspie Speech Products

Dexia Bank heeft op 31 december 2009 een vordering in USD ten laste van het faillissement van LHSP voor een hoofdsom van 27 926 275,50 EUR (wisselkoers 1,43985 USD/EUR) – waarvan 176 941,28 EUR gereserveerde interesten – waarvoor een waardevermindering van 23 377 584,70 EUR werd geboekt. Deze schuldvordering vindt haar oorsprong in het aandeel van de voormalige Artesia Banking Corporation (hierna ABC) in een consortiaal krediet van 430 000 000 USD aan LHSP op 5 mei 2000. Het aandeel van ABC bedroeg 50 000 000 USD.

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 dividend ontvangen uit het faillissement van LHSP in België.

Dexia Bank heeft reeds vanaf 2008 afstand gedaan van zijn 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.

4.4.7.2.2. Vordering op Lernout & Hauspie Investment Company

De volledige omloop van 40 500 000 EUR en de waardeverminderingen werden in juni 2009 definitief afgeboekt.

4.4.7.2.3. 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 te Gent. Dexia Bank wordt vervolgd wegens vermeend mededaderschap door de toenmalige ABC aan valsheid in de jaarrekening van LHSP en andere verwante misdrijven, waaronder valsheid in geschrifte, emissiebedrog en koersmanipulatie.

Het Openbaar Ministerie voert in hoofdzaak aan dat ABC LHSP heeft geholpen bij en aangezet tot het creëren van fictieve inkomsten, door de toekenning van een krediet van 20 miljoen USD aan de heren Lernout, Hauspie en Willaert, terwijl ABC geweten zou hebben dat het management van LHSP deze middelen zou aanwenden voor valse omzeterkenning. Het Openbaar Ministerie heeft de veroordeling van Dexia Bank tot een "ernstige geldboete" gevorderd, zonder een bedrag te noemen. Daarnaast eist het Openbaar Ministerie de verbeurdverklaring van een bedrag van ongeveer 29 000 000 EUR ten laste van Dexia Bank.

Dexia Bank is van oordeel over ernstige argumenten te beschikken om deze aantijgingen te weerleggen.

De pleidooien over het strafrechtelijke aspect van de zaak werden afgesloten op 19 december 2008. Het hof van beroep heeft op 30 januari 2009 de strafzaak in beraad genomen. Een datum voor de uitspraak werd niet vooropgesteld. De behandeling van de vorderingen van de burgerlijke partijen werd voor onbepaalde tijd uitgesteld.

De partijen die aanvoeren dat ze in het kader van de vervolgde misdrijven verlies hebben geleden, kunnen zich in de strafprocedure burgerlijke partij stellen en een vordering tot schadevergoeding instellen tot het einde van de strafprocedure en dit zolang de strafvordering niet is verjaard. Dit betekent dat nieuwe burgerlijke partijstellingen in principe nog mogelijk zullen zijn indien het hof van beroep Dexia Bank zou veroordelen.

Op 31 december 2009 had Dexia Bank kennis van de volgende relevante eisen tot schadevergoeding (enkel de belangrijkste worden hierna vermeld):

- ongeveer 15 000 individuele aandeelhouders, waaronder de aandeelhouders vertegenwoordigd door Deminor en Spaarverlies, die allen samen ongeveer 318 000 000 EUR vorderen;
- de Belgische curatoren van de nv LHSP, die 744 128 638,37 EUR vorderen. Deze eis overlapt gedeeltelijk die van andere partijen. De overlapping lijkt in de huidige stand van de analyse door de bank niet van die aard te zijn dat ze kan leiden tot een substantiële vermindering van de vordering van de curatele van de nv LHSP;
- Mercator & Noordstar, dat 17 662 724 EUR vordert;

- de curatoren van The Learning Kernel NV, die 7 259 107,06 EUR vorderen;
 - de curatele van L&H Holding, die 1 EUR provisioneel vordert, voor het waardeloos geworden zijn van de participatie in LHSP (ruim 12 000 000 aandelen). De boekwaarde van die participatie op 31 december 2000 bedroeg 51 702 739,05 EUR, zoals de jaarrekeningen van L&H Holding bewijzen.
- Alle voormelde bedragen zijn in hoofdsom, waar de interesten nog aan moeten worden toegevoegd. Over de omvang en de startdatum van de interesten bestaat nog discussie. In het slechtste geval is de toe te passen rentevoet de wettelijke rentevoet, die tussen 2000 en 2009 schommelde tussen 7 % en 5,5 %.

Met betrekking tot de startdatum vanaf wanneer interesten te berekenen zijn, hanteren de burgerlijke partijen verschillende benaderingen, zoals een welbepaalde datum (bijvoorbeeld 9 november 2000 – datum van de schorsing van het LHSP-aandeel – de datum van aankoop van de LHSP-aandelen, of de datum van het faillissement van LHSP in oktober 2001) of een gemiddelde datum.

De werkelijke omvang van de gevorderde schade blijft tot op heden zeer moeilijk te bepalen, omwille van onder meer de volgende redenen:

- een aantal partijen vordert momenteel bedragen te provisionelen titel;
- er bestaat discussie over de toe te passen rentevoet en de omrekeningskoers USD/EUR;
- het definitieve aantal burgerlijke partijen is nog niet gekend;
- het bewijs van het oorzakelijk verband tussen de schade van de beleggers en de beweerde fout van ABC is een zeer ingewikkelde aangelegenheid.

In oktober 2007 heeft Dexia Bank zich op zijn beurt burgerlijke partij gesteld tegen de heren Lernout, Hauspie, Willaert en Bastiaens en tegen de nv LHSP. Dexia Bank eist een schadevergoeding voor een provisioneel bedrag van 2 EUR. De vordering van Dexia Bank heeft betrekking op het verlies dat het op zijn LHSP-portefeuille heeft geleden (Dexia Bank bezit nog 437 000 LHSP-aandelen) en op een bedrag van 27 926 275,50 EUR dat LHSP hem nog verschuldigd is in het kader van een consortiale kredietfaciliteit van 430 000 000 USD van 5 mei 2000 (zie paragraaf 4.4.7.2.1. hiervoor). De solvabiliteit van deze partijen is echter twijfelachtig.

4.4.7.2.4. Burgerlijke rechtszaken tegen Dexia Bank in België

4.4.7.2.4.1. 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. Ze vorderen vergoeding van het nettopassief van het faillissement van LHSP. Volgens de voorlopige inschatting van de vordering door 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, zal wellicht geen enkele evolutie kennen zolang de strafprocedure niet is beëindigd, gelet op het principe *le criminel tient le civil en état*.

4.4.7.2.4.2. Vorderingen door individuele personen

Bepaalde burgerlijke vorderingen werden ingesteld voor de rechtbank van koophandel te Leper door groepen beleggers in het LHSP-aandeel tegen diverse partijen, waaronder Dexia Bank. De voornaamste vordering werd ingesteld door Deminor in naam van 4 941 beleggers. De eisers wensen vergoed te worden voor hun verliezen, waarvan de omvang nog niet werd bepaald. Ook 151 beleggers aangesloten bij Spaarverlies hebben burgerlijke vorderingen ingediend. Deze vorderingen, die grotendeels overlappen met de vorderingen die werden ingesteld in het kader van de strafprocedure, zullen wellicht geen enkele evolutie kennen zolang de strafprocedure niet is beëindigd, gelet op het principe *le criminel tient le civil en état*.

4.4.7.2.5. Burgerlijke rechtszaken tegen Dexia Bank in de Verenigde Staten

Alle rechtszaken die in de Verenigde Staten tegen Dexia Bank waren ingesteld, zijn definitief en integraal beëindigd in 2008.

4.4.7.2.6. 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 betaling van 25 miljoen USD in hoofdsom.

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. Deze vordering zal wellicht geen enkele evolutie kennen zolang de strafprocedure niet is beëindigd, gelet op het principe *le criminel tient le civil en état*.

Dexia Bank betwist met klem de gegrondheid van deze vordering.

4.4.7.2.7. Banque Artesia Nederland

In oktober 2006 verkocht Dexia Bank zijn dochteronderneming BAN aan General Electric (hierna GE). In het kader van deze transactie werd in essentie overeengekomen dat Dexia Bank de financiële gevolgen van de LHSP-zaak voor BAN zal dragen, zij het maximaal ten belope van de prijs die door GE werd betaald voor de aankoop van BAN.

De meeste hangende rechtszaken houden verband met het krediet dat door BAN aan de heer Bastiaens werd verstrekt. Ze omvatten de vordering die door de curator van L&H Holding voor de burgerlijke rechtbank werd ingesteld (zie paragraaf 4.4.7.2.6. hiervoor).

Ze omvatten eveneens de procedures die BAN, als schuldeiser, heeft ingesteld lastens de heer Bastiaens en lastens de heren Lernout, Hauspie en Willaert, die zich borg hadden gesteld voor de heer Bastiaens.

De procedure tegen de heer Bastiaens is nog lopende. De solvabiliteit van de heer Bastiaens is twijfelachtig.

De heren Lernout, Hauspie en Willaert werden veroordeeld tot het terugbetalen aan BAN van een bedrag van 24 999 999 USD. Deze veroordelingen zijn thans definitief. De solvabiliteit van de heren Lernout, Hauspie en Willaert is twijfelachtig. De enige echte recuperatiemogelijkheid bestaat hierin de Parvest-aandelen te kunnen verkopen ten voordele van BAN.

Meerdere partijen hebben echter aanspraken laten gelden op deze Parvest-aandelen, die door de heren Lernout, Hauspie en Willaert werden verworven met de opbrengst van de verkoop van de LHSP-aandelen aan de heer Bastiaens (zie paragraaf 4.4.7.2.6. hiervoor): de onderzoeksrechter, namens de Belgische Staat, in de strafzaak LHSP met het oog op de verbeurdverklaring (op grond van het feit dat deze aandelen het product van een misdrijf uitmaken); de curatele van L&H Holding (omdat deze aandelen aangekocht werden door de heren Lernout, Hauspie en Willaert met de verkoopprijs van LHSP-aandelen eigendom van L&H Holding) en KBC Bank (in zijn hoedanigheid van schuldeiser van L&H Holding). BAN heeft ook beslag gelegd op deze aandelen en beroept zich op een pandrecht. Aan wie deze aandelen uiteindelijk zullen worden toegekend zal mede afhankelijk zijn van de uitslag van de strafprocedure (zie paragraaf 4.4.7.2.3. hiervoor).

Daarenboven heeft het hof van beroep van Luxemburg op 12 juli 2006 een arrest uitgesproken op verzoek van Crédit Agricole Indosuez Luxembourg (hierna CAIL), waarbij BNP Paribas Luxembourg werd opgedragen de Parvest-aandelen tegen 30 juni 2007 aan CAIL te leveren of aan CAIL op 30 juni 2007 de tegenwaarde van deze Parvest-aandelen te betalen als deze aandelen niet vóór 1 juli 2007 aan CAIL werden geleverd. Het hof van beroep van Luxemburg veroordeelde BAN tot het vergoeden en het vrijwaren van BNP Paribas Luxembourg van welke schade dan ook die het ingevolge deze veroordeling zou lijden.

Daar geen opheffing van de verschillende beslagen op de Parvest-aandelen werd bekomen, betaalde BAN de tegenwaarde van de Parvest-aandelen aan BNP Paribas Luxembourg. Dexia Bank betaalde dit bedrag (30 039 336,54 USD) op 9 juli 2007 aan BAN terug in uitvoering van voormelde garantie ten voordele van GE (zie eerste alinea van huidige paragraaf).

Tegen voormeld arrest van het hof van beroep van Luxemburg werden cassatievoorzieningen ingesteld door zowel BNP Paribas Luxembourg als door BAN. Deze cassatievoorzieningen werden inmiddels verworpen.

De Parvest-aandelen hebben, volgens evaluatie op 20 november 2009, een waarde van 31 457 469,42 USD.

4.4.7.2.8. Voorzieningen en waardeverminderingen

Op 31 december 2009 beliep het risico van Dexia Bank in het kader van de uitstaande vorderingen met betrekking tot de kredieten die werden verstrekt in de zaak Lernout & Hauspie, ongeveer 42 284 075,60 EUR – waarvan 8 746 160,54 EUR gereserveerde interesten (zie paragraaf 4.4.7.2.1., 4.4.7.2.2. en 4.4.7.2.7. hiervoor). De waardeverminderingen voor het dossier Lernout & Hauspie bedroegen op dezelfde datum zowat 29 052 745,21 EUR. Dexia Bank gaat ervan uit dat het in staat zal zijn het verschil te recupereren, gezien de beschikbare zekerheden.

Dexia Bank heeft geen voorzieningen aangelegd voor de vorderingen ingesteld tegen hem in België, en dit op grond van volgende motieven:

- in de huidige stand, is de waarschijnlijkheid, naar het oordeel van de bank, dat een rechterlijke beslissing de bank zou veroordelen tot schadeloosstelling minder dan 50 %. De raadslieden van de bank zijn van oordeel dat de bank ernstige argumenten heeft om de weerhouden tenlasteleggingen te betwisten;
- op burgerlijk gebied, stelt Dexia Bank vast dat verschillende dagvaardingen (Deminor ...) provisionele bedragen vorderen of het gevorderde bedrag niet verantwoord;
- Dexia Bank heeft uitgebreid geconcludeerd en heeft de onontvankelijkheid, minstens de ongegrondheid geargumenteed van de meerderheid van de burgerlijkepartijstellingen. Dexia Bank betwist ten stelligste de ontvankelijkheid en de gegrondheid van alle vorderingen lastens hem.

4.4.7.3. Financial Security Assurance

Financial Security Assurance Holdings Ltd en zijn dochteronderneming Financial Security Assurance Inc. (ook bekend als Assured Guaranty Municipal Corp.), de vroegere dochterondernemingen van de groep Dexia (samen FSA genoemd), ondergaan samen met diverse andere banken, verzekeringsmaatschappijen en makelaars een onderzoek in de VS door de Antitrust Division van het ministerie van Justitie, de Internal Revenue Service en de Securities and Exchange Commission wegens aantijgingen van niet-naleving van diverse wetten en regelgevingen, in verband met het verstrekken van gewaarborgde investeringscontracten⁽¹⁾ (*guaranteed investment contracts* – GICs) aan emittenten van gemeenteobligaties. In een aantal Amerikaanse staten lopen parallel soortgelijke onderzoeken.

In verband met het voorgaande werden zowel *class actions* als privérechtzaken aangespannen tegen een groot aantal banken, verzekeringsmaatschappijen en makelaars, waaronder FSA, Dexia en/of Assured Guaranty, wegens de vermeende niet-naleving van diverse federale en staatsgebonden antitrust- en effectenregelgeving onder meer om in dat verband een schadevergoeding te krijgen. Dergelijke rechtzaken, waarvan er sommige nog steeds melding maken van FSA, Dexia en/of Assured Guaranty als klaagden, werden overgeheveld naar het Amerikaanse Federal District Court van New York. FSA, Dexia en Assured Guaranty willen alle rechtzaken waarin ze nog steeds als klaagden worden vernoemd, onontvankelijk laten verklaren.

Als onderdeel van de verkoop van FSA aan Assured Guaranty heeft Dexia de activiteit Financial Products behouden en ging het ermee akkoord om FSA en Assured Guaranty schadeloos te stellen voor alle verliezen die met deze activiteit verbonden zijn alsook de verliezen die zouden ontstaan als gevolg van de lopende onderzoeken en rechtzaken.

⁽¹⁾ De gewaarborgde investeringscontracten (GICs) waren uitgegeven door dochterondernemingen van FSA Holdings in ruil voor fondsen van Amerikaanse openbare besturen of van effectiseringsemittenten. De GICs, waarvan de looptijd en de terugbetalingsvoorwaarden variëren, geven de houders ervan recht op een (vaste of variabele) gewaarborgde interest. De hoofdsom en de interest van de contracten waren gewaarborgd door FSA Inc. en zijn dat nog steeds na de overname van die vennootschap door Assured Guaranty.

Dexia kan momenteel geen voorspellingen doen in verband met de timing of het resultaat, met inbegrip van de mogelijke financiële gevolgen van deze lopende onderzoeken of rechtszaken.

4.4.7.4. Onderzoek over vermeende tekortkomingen van de financiële communicatie

Op 11 maart 2009 diende een aandeelhouder, de heer Robert Casanovas, bij het parket van Brussel en dat van Parijs klacht in. Die klachten hebben aanleiding gegeven tot het instellen van twee vooronderzoeken.

De heer Casanovas heeft Dexia NV en enkele gewezen en huidige executives van de Groep eveneens rechtstreeks gedagvaard voor de correctionele rechtbank van Parijs op 29 oktober 2009. Een samenvatting van die klachten en ook het standpunt van Dexia in dit verband, zijn opgenomen in het financieel verslag van het derde trimester van 2009.

Op de hoorzitting van 29 oktober 2009 hebben de heer Robert Casanovas en zijn echtgenote, mevrouw Marie Christine Guil, die verstek lieten gaan, afstand van rechtsvordering gedaan tegen de vennootschap Dexia NV, die daarvan akte heeft genomen. Die afstand van rechtsvordering kwam er nadat de openbare aanklager in Parijs op 14 oktober 2009 had besloten om de klacht die was ingediend door de heer Robert Casanovas en zijn echtgenote, mevrouw Marie Christine Guil, zonder gevolg te klasseren.

De procureur des Konings heeft op 15 december 2009 beslist de klacht die in Brussel werd ingediend, zonder gevolg te klasseren.

4.4.7.5. Dexia banka Slovensko

Dexia banka Slovensko had in 2008 een voorziening aangelegd van 100 miljoen EUR in het kader van deviezenverrichtingen door klanten die niet in staat bleken gevolg te geven aan de *margin calls* die door die verrichtingen werden veroorzaakt. In juni 2009 spande een van die klanten een proces aan tegen de bank met een eis van 162 miljoen EUR wegens niet-naleving van de wetgeving en wegens contractbreuk. Dexia van zijn kant heeft ook besluiten ingediend met het oog op een vergoeding voor het nadeel dat hij door die tegenpartij heeft geleden. De bevoegde rechtbank heeft een expert aangesteld om een raming te maken van de schade en voor een beoordeling van de procedures van Dexia banka Slovensko; de partijen van het dossier doen een beroep op hun eigen experts. Volgens de raming van de expert van de klant zou deze een nadeel oplopen van 110 miljoen EUR, wat betwist wordt door de bank. Omdat de bank deze rechtszaak ongerechtvaardigd vindt, heeft ze geen aanvullende voorziening aangelegd. In deze fase van de procedure kan Dexia geen voorspelling doen over de afloop van het geschil.

4.4.7.6. Dexia Crediop

In Italië is een onderzoek aan de gang over het beroep dat de lokale besturen doen op afgeleide producten en werd Dexia Crediop net als andere bankinstellingen door een parlementaire commissie gehoord over zijn activiteiten en praktijken. De bank is ingegaan op de informatieverzoeken in het kader van de lopende onderzoeken. Twee klanten spanden een geding aan tegen de bank.

Op grond van het Italiaanse recht is een schuldherschikking enkel mogelijk als ze zorgt voor een daling van de kosten voor het openbaar bestuur. In het kader van die geschillen blijft de juridische vraag bestaan of de kostprijs die in aanmerking moet worden genomen al dan niet dekkingstransacties inhoudt. De twee betrokken zaken, die beperkte financiële gevolgen hebben, bevinden zich nog in hun beginfase. De uiteindelijke afloop ervan kan in deze fase redelijkerwijze niet worden ingeschat.

4.4.7.7. Dexia Israël

In mei 2002 werd een klacht ingediend over de terugkoop door Dexia van aandelen in handen 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 hooggerechtshof. De partijen moeten hun argumenten midden 2010 indienen met het oog op een uitspraak in november 2010.

4.5. Resultatenrekening

4.5.1. BEDRIJFSRESULTAAT

De overige bedrijfsopbrengsten hebben betrekking op de recuperatie van de kosten bij vennootschappen van de Groep (7,8 miljoen EUR) alsook structurele verminderingen op het vlak van de bedrijfsvoorheffing (0,1 miljoen EUR).

De diensten en diverse goederen ten belope van 150,9 miljoen EUR op 31 december 2008 nemen af met 11 % tot 133,7 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 ontvingen voor hun prestaties, ten belope van 58,4 miljoen EUR, tegenover 82,1 miljoen EUR in 2008, wat overeenkomt met een daling met 29 %.

De Dexia Corporate University, die opleidingsprogramma's op hoog niveau wil uitwerken voor de werknemers van de hele groep Dexia, kostte 1 miljoen EUR in vergelijking met 1,7 miljoen EUR in 2008.

De andere werkingskosten (huur van gebouwen, telecommunicatie, reiskosten, opleidingen, bijdragen en benodigdheden) werden teruggeschroefd van 33,9 miljoen EUR in 2008 tot 29,7 miljoen EUR in 2009.

De druk- en reclamekosten die gekoppeld zijn aan de verspreiding van informatie belopen 1,3 miljoen EUR, tegenover 2,9 miljoen EUR in 2008, terwijl de kosten met betrekking tot het hervormingsplan van de Groep 41,5 miljoen EUR bedragen.

De rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen die werden toegekend aan de bestuurders bedragen 1,8 miljoen EUR.

De kosten voor bezoldigingen en sociale lasten dalen met 17 % van 48,7 miljoen EUR naar 40,6 miljoen EUR, terwijl het gemiddeld aantal personen dat rechtstreeks te werk gesteld wordt door Dexia, constant is (260 VTE's in 2009 ten opzichte van 261 VTE's in 2008). De daling van deze kosten vloeit voort uit de vermindering en zelfs schrapping van de variabele verloning voor alle werknemers van Dexia NV.

De afschrijvingen op oprichtingskosten vertegenwoordigen 3,4 miljoen EUR, de afschrijvingen op immateriële vaste activa komen uit op 1,9 miljoen EUR, terwijl de afschrijvingen met betrekking tot materiële vaste activa 0,6 miljoen EUR bedragen.

4.5.2. FINANCIËEL RESULTAAT

De opbrengsten uit de financiële vaste activa omvatten de dividenden die werden uitgekeerd door één entiteit van de Groep (0,3 miljoen EUR), en de ontvangen en de te ontvangen rente op achtergestelde leningen (62,3 miljoen EUR).

De opbrengsten uit vlottende activa omvatten de interest die gegenereerd wordt door de deviezen- en renteswap die werd afgesloten met Dexia Crédit Local (2,3 miljoen EUR), door de voorschotten op de uitgestelde belastingen (0,3 miljoen EUR), alsook door de dividenden afkomstig van de aandelen van Assured Guaranty in de beleggingsportefeuille (1,4 miljoen EUR).

De overige financiële opbrengsten vloeien voort uit de implementatie van een specifieke dekking van het risico i.v.m. de deviezen- en renteswap die werd afgesloten met Dexia Crédit Local (zie rubrieken 4.2.6. en 4.4.2.) en die een wisselwinst opleveren van 43,4 miljoen EUR als gevolg van de daling van de dollar ten opzichte van de euro tijdens de looptijd van het contract.

Daarbij komen nog de positieve wisselkoersverschillen op de dollar ten belope van 0,7 miljoen EUR en een terugbetaling van betaalde commissies die werden voorzien voor de betaling van de dividenden over 2007 en 2008 (0,4 miljoen EUR).

De betaalde en verschuldigde rente met betrekking tot leningen en voorschotten die door de entiteiten van de Groep werden toegekend, beloopt 65,4 miljoen EUR. De financiële kosten voor de deviezen- en renteswap die werd afgesloten met Dexia Crédit Local bedragen 6,9 miljoen EUR, terwijl de overige rentekosten uitkomen op 0,2 miljoen EUR.

De overige financiële lasten omvatten de provisies die te maken hebben met de betaling van dividenden door de betaalinstanties Dexia Bank, Dexia BL en Caceis (0,1 miljoen EUR), de beheerskosten voor de effectendienstverlening (0,5 miljoen EUR).

Daarbij komt een afstand van vordering die door de vaste vestiging in Parijs werd toegestaan aan een dochteronderneming die binnen de fiscale integratie valt, conform de verbintenis die aanvankelijk door Dexia Crédit Local werd aangegaan als overkoepelende holding van de fiscale consolidatiekring in Frankrijk (13,4 miljoen EUR). Deze afstand, die past in het kader van een transactie met fiscale hefboom die werd erkend door de Franse fiscale overheid, heeft overigens aanleiding gegeven tot een terugneming van een voorziening voor risico's en kosten voor eenzelfde bedrag (zie hiervoor rubriek 4.3.6. "Voorzieningen voor overige risico's en kosten").

4.5.3. UITZONDERLIJK RESULTAAT

Gevolg gevend aan een mededeling van de Europese Commissie van 8 oktober 2009 ("State Aid: Commission recalls rules concerning Tier 1 and Tier 2 capital transactions for banks subject to a restructuring aid investigation"), heeft Dexia Funding Lux geen interest uitgekeerd op zijn achtergestelde "hybrid Tier 1"-uitgifte waarvoor Dexia NV een achtergestelde waarborg had uitgegeven (zie rubriek 4.4.1. hiervoor).

De uitgiftevoorwaarden voor de achtergestelde lening bepalen dat de interest die werd uitbetaald aan Dexia Funding Lux door de entiteiten van de groep Dexia, aan wie het door DFL ontvangen bedrag was geleend, moet worden betaald aan de Garant van de uitgifte, in dit geval Dexia NV. Dit geeft aanleiding tot een uitzonderlijke opbrengst van 24,6 miljoen EUR die werd geboekt bij Dexia NV in zijn hoedanigheid als garant in het kader van die uitgifte, zoals is bepaald in het uitgifteprospectus van deze achtergestelde lening.

De uitzonderlijke lasten omvatten de toevoeging aan de voorziening voor uitzonderlijke risico's en lasten van 49,3 miljoen EUR in verband met de rechtstreekse dochteronderneming Dexia Holdings Inc. waarin Dexia NV een belang bezit van 10 % (zie rubriek 4.3.6.).

Daarbij komt een minderwaarde op de verkoop van immateriële vaste activa van 0,7 miljoen EUR in verband met de vereffening van Dexia Employee Benefits NV, een volle dochter van Dexia NV (zie rubriek 4.2.4.).

4.5.4. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

In 2008 werd een voorziening voor belastingrisico's (1,8 miljoen EUR) aangelegd rekening houdend met de Belgische belastingwetgeving m.b.t. overschotten van definitief belaste inkomsten, volgens dewelke deze niet overdraagbaar was naar een latere periode. Aangezien over dit punt intussen een arrest van het Europees Gerechtshof is verschenen (12 februari 2009), waarin uitgelegd staat dat de Belgische wetgeving in strijd is met de Moeder-Dochter-richtlijn, werd deze voorziening in 2009 teruggenomen.

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 (2,4 miljoen EUR in Luxemburg en 62,7 miljoen EUR in Frankrijk).

4.5.5. VERLIES VAN HET BOEKJAAR

Het boekjaar 2009 wordt afgesloten met een verlies van 93,8 miljoen EUR.

4.6. Staat van oprichtingskosten

| (in EUR) | Bedragen |
|--|------------------|
| NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/08 | 8 760 308 |
| Mutaties tijdens het boekjaar: | |
| - nieuwe kosten van het boekjaar | 938 701 |
| - afschrijvingen | (3 378 636) |
| NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/09 | 6 320 373 |
| Waarvan kosten van oprichting of kapitaalverhoging, kosten bij uitgifte van leningen en andere oprichtingskosten | 6 320 373 |

4.7. Staat van de immateriële vaste activa (licenties)

| (in EUR) | Bedragen |
|--|-------------------|
| AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/08 | 9 565 061 |
| Mutaties tijdens het boekjaar: | |
| - Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa | 3 145 899 |
| AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/09 | 12 710 960 |
| AFSCHRIJVINGEN PER 31/12/08 | 6 350 163 |
| Mutaties tijdens het boekjaar: | |
| - Geboekt | 1 900 360 |
| AFSCHRIJVINGEN PER 31/12/09 | 8 250 523 |
| NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/09 | 4 460 437 |

4.8. Staat van de materiële vaste activa

| (in EUR) | Installaties, machines en uitrusting | Meubilair en rollend materieel | Overige materiële vaste activa |
|--|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/08 | 568 411 | 7 785 993 | 499 737 |
| Mutaties tijdens het boekjaar: | | | |
| - Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa | | 227 524 | 13 833 |
| - Overdrachten en buitengebruikstellingen | | (94 121) | |
| AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/09 | 568 411 | 7 919 396 | 513 570 |
| AFSCHRIJVINGEN PER 31/12/08 | 451 401 | 5 757 569 | 202 896 |
| Mutaties tijdens het boekjaar: | | | |
| - Geboekt | 22 354 | 477 081 | 101 175 |
| - Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen | | (66 323) | |
| AFSCHRIJVINGEN PER 31/12/09 | 473 755 | 6 168 327 | 304 071 |
| NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/09 | 94 656 | 1 751 069 | 209 499 |

4.9. Staat van de financiële vaste activa

1. DEELNEMINGEN EN AANDELEN

| (in EUR) | Bedragen |
|---|-----------------------|
| AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/08 | 25 166 571 788 |
| Mutaties tijdens het boekjaar: | |
| - Overdrachten en buitengebruikstellingen | (1 501 927) |
| AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/09 | 25 165 069 861 |
| WAARDEVERMINDERINGEN PER 31/12/08 | 284 146 133 |
| Mutaties tijdens het boekjaar: | |
| WAARDEVERMINDERINGEN PER 31/12/09 | 284 146 133 |
| NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/09 | 24 880 923 728 |

2. VORDERINGEN

| (in EUR) | 1. Verbonden ondernemingen | 2. Andere ondernemingen |
|-------------------------------------|-------------------------------|----------------------------|
| NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/08 | 3 470 893 995 | 790 580 |
| Mutaties tijdens het boekjaar: | | |
| - Toevoegingen | | 83 589 |
| - Terugbetalingen | | (64 011) |
| - Wisselkoersverschillen | (53 766 516) | |
| NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/09 | 3 417 127 479 | 810 158 |

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 | Maatschappelijke rechten gehouden door | | | Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening | | | |
|--|--|--------|----------|---|----------|---------------------------|------------------------------|
| | de onderneming (rechtstreeks) | | dochters | Jaarrekening per | Muntcode | Eigen vermogen (+) of (-) | Nettoresultaat (in eenheden) |
| | Aantal | % | % | | | | |
| Associated Dexia Technology Services SA – BO ⁽¹⁾ 23, Z.A. Bourmicht L-8070 Bertrange Gewone aandelen | 1 491 | 99,40 | 0,60 | 31/12/2008 | EUR | 1 573 534 | 56 090 |
| Deniz Faktoring – BO ⁽¹⁾ Rihtim Caddesi – Karakoç 26 T-Istanbul Gewone aandelen | 1 | 0,01 | 99,99 | 31/12/2008 | TRY | 77 678 299 | 20 149 721 |
| Dexia Bank België NV Pachecolaan 44 B-1000 Brussel BE 0403.201.185 Gewone aandelen | 359 412 609 | 100,00 | 0,00 | 31/12/2008 | EUR | 5 624 371 446 | 147 072 836 |
| Dexia Banque Internationale à Luxembourg SA – BO ⁽¹⁾ 69, route d'Esch L-1470 Luxembourg Gewone aandelen | 1 163 720 | 57,68 | 42,27 | 31/12/2008 | EUR | 1 920 091 474 | 82 613 897 |
| Dexia Crédit Local SA – BO ⁽¹⁾ 1, passerelle des Reflets Tour Dexia – La Défense 2 F-92919 Paris Gewone aandelen | 87 045 743 | 100,00 | 0,00 | 31/12/2008 | EUR | 1 241 813 555 | (4 936 685 153) |
| Dexia Funding Luxembourg SA – BO ⁽¹⁾ 180, rue des Aubépines L-1145 Luxembourg Gewone aandelen | 31 | 100,00 | 0,00 | 31/12/2008 | EUR | 4 607 | 45 581 |
| Dexia Holdings Incorporated – BO ⁽¹⁾ 31 West 52nd street New York, NY 10019 USA Gewone aandelen | 1 | 10,00 | 90,00 | 31/12/2008 | USD | 3 484 323 636 | 35 313 869 |
| Dexia Management Services Ltd – BO ⁽¹⁾ 4 Battle Bridge Lane Shackleton House, 2nd Floor UK-London SE1 2RB Gewone aandelen | 10 000 | 100,00 | 0,00 | 31/12/2008 | GBP | 73 759 | 8 924 |
| Dexia Nederland Holding NV – BO ⁽¹⁾ Piet Heinkade 55 NL-1919 GM Amsterdam Gewone aandelen | 50 000 | 100,00 | 0,00 | 31/12/2008 | EUR | 452 147 000 | (44 116 000) |
| Dexia Participation Belgique NV Rogierplein 11 B-1210 Brussel BE 0882.068.708 Gewone aandelen | 103 515 | 95,39 | 4,61 | 31/12/2008 | EUR | 2 768 934 104 | (1 564 653) |
| Dexia Participation Luxembourg SA – BO ⁽¹⁾ 69, route d'Esch L-1470 Luxembourg Gewone aandelen | 25 759 | 99,99 | 0,01 | 31/12/2008 | EUR | 1 408 358 098 | 127 842 363 |

(1) BO: Buitenlandse onderneming.

4.11. Overige geldbeleggingen

| (in EUR) | Vorig boekjaar | Boekjaar |
|---|----------------|--------------------|
| Aandelen | 0 | 256 599 975 |
| - Boekwaarde verhoogd met het niet-opgevraagde bedrag | 0 | 256 599 975 |
| Termijnrekeningen bij kredietinstellingen met een resterende looptijd of opzegtermijn van: | 0 | 58 686 669 |
| - hoogstens één maand | 0 | 58 686 669 |
| Overige geldbeleggingen | 182 529 | 182 529 |

4.12. Overlopende rekeningen van het actief

| (in EUR) | Boekjaar |
|---|-----------|
| Over te dragen kosten | 515 753 |
| Verkregen opbrengsten: interesten | 9 197 086 |
| Verkregen opbrengsten: herfacturatie kosten | 200 204 |

4.13. Staat van het kapitaal en aandeelhoudersstructuur

A. GEPLAATST KAPITAAL

| | Bedragen (in EUR) |
|--|----------------------|
| GEPLAATST KAPITAAL PER 31/12/08 | 8 089 020 254 |
| Wijzigingen tijdens het boekjaar | - |
| GEPLAATST KAPITAAL PER 31/12/09 | 8 089 020 254 |

B. SAMENSTELLING VAN HET KAPITAAL

| | Bedragen (in EUR) | Aantal aandelen |
|--|----------------------|--------------------|
| Soorten aandelen: | | |
| Aandelen zonder vermelding van nominale waarde die elk 1/1 762 478 783e van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen | 8 089 020 254 | 1 762 478 783 |
| - Aandelen op naam | | 467 500 179 |
| - Aandelen aan toonder | | 1 294 978 604 |

C. EIGEN AANDELEN GEHOUDEN DOOR

| | Kapitaalbedrag (in EUR) | Aantal aandelen |
|------------------------|----------------------------|--------------------|
| - de vennootschap zelf | 0 | 0 |
| - haar dochters | 1 347 486 | 293 570 |

D. VERPLICHTINGEN TOT UITGIFTE VAN AANDELEN

| | Kapitaalbedrag (in EUR) | Aantal aandelen |
|--|----------------------------|--------------------|
| Als gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten: | | |
| - Aantal inschrijvingsrechten in omloop | | 71 242 718 |
| - Bedrag van het te plaatsen kapitaal | 327 004 076 | |
| - Maximum aantal uit te geven aandelen | | 71 242 718 |

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: 14,51 %
 Groep Arco: 14,25 %
 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 %

4.14. Provisies voor overige risico's en kosten

| (in EUR) | Boekjaar |
|--|------------|
| Verbintenis als hoofd van de fiscale consolidatie (Frankrijk) | 6 203 618 |
| Dekking van het negatief eigen vermogen van de groep Dexia Holdings Inc. | 49 330 849 |

4.15. Staat van de schulden

Uitsplitsing van de schulden met een oorspronkelijke looptijd van meer dan een jaar, naargelang hun resterende looptijd.

| (in EUR) | Hoogstens één jaar | Meer dan één jaar, doch hoogstens 5 jaar | Meer dan 5 jaar |
|----------------------------|-----------------------|--|-----------------|
| Financiële schulden | 200 000 000 | 0 | 0 |
| 5. Overige leningen | 200 000 000 | 0 | 0 |
| TOTAAL DER SCHULDEN | 200 000 000 | 0 | 0 |

4.16. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten

| (in EUR) | Boekjaar |
|---|------------|
| Belastingen | |
| a) Vervallen belastingschulden | 0 |
| b) Niet-vervallen belastingschulden | 313 743 |
| 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 | 18 209 143 |

4.17. Overlopende rekeningen van het passief

| (in EUR) | Boekjaar |
|--|------------|
| Toe te rekenen kosten: interesten | 11 872 170 |
| Toe te rekenen kosten: algemene kosten | 1 369 247 |

4.18. Bedrijfsresultaten

| (in EUR) | Vorig boekjaar | Boekjaar |
|--|----------------|------------|
| Andere bedrijfsopbrengsten | | |
| Exploitatiesubsidies en vanwege de overheid ontvangen compenserende bedragen | 90 949 | 137 998 |
| Werknemers ingeschreven in het personeelsregister in België | | |
| a) Totaal aantal op de afsluitingsdatum | 252 | 245 |
| b) Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten | 234,2 | 234,7 |
| c) Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren | 367 047 | 352 431 |
| Personeelskosten | | |
| a) Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen | 34 101 047 | 27 219 704 |
| b) Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen | 9 468 227 | 8 318 393 |
| c) Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen | 4 266 663 | 4 301 373 |
| d) Andere personeelskosten | 892 166 | 740 719 |
| Voorzieningen voor risico's en kosten | | |
| Toevoegingen | 397 443 | 141 690 |
| Bestedingen en terugnemingen | 578 309 | 13 368 499 |
| Andere bedrijfskosten | | |
| Bedrijfsbelastingen en -taksen | 469 717 | 866 929 |
| Andere | 16 269 | 26 927 |
| Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen | | |
| a) Totaal aantal op de afsluitingsdatum | 1 | 0 |
| b) Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten | 1,9 | 0,0 |
| c) Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren | 3 352 | 0 |
| d) Kosten voor de onderneming | 132 665 | 0 |

4.19. Financiële resultaten

| (in EUR) | Vorig boekjaar | Boekjaar |
|---|----------------|------------|
| Uitsplitsing van de overige financiële opbrengsten | | |
| Koersverschillen | 11 384 428 | 662 289 |
| Opbrengst verbonden aan een dekkingsverrichting | 2 112 997 | 43 410 303 |
| Teruggave provisies commissies voor kosten bij uitbetaling van dividenden | 0 | 377 949 |
| Andere financiële opbrengsten | 0 | 4 658 |
| Uitsplitsing van de overige financiële kosten | | |
| Kosten van betaling dividenden | 2 492 757 | 76 214 |
| Minderwaarde op de realisatie vlottende activa | 0 | 13 367 151 |
| Koersverschillen | 11 001 | 8 315 |
| Omrekeningsverschillen | 874 992 | 13 429 |
| Andere overige financiële kosten | 687 371 | 144 581 |
| Kosten bij aankoop eigen aandelen | 114 977 | 0 |
| Beheerskosten aandelen | 0 | 381 497 |

4.20. Uitzonderlijke resultaten

| (in EUR) | Boekjaar |
|---|------------|
| Uitsplitsing van de overige uitzonderlijke opbrengsten | |
| Vergoeding gelinkt aan een borgstelling van Dexia NV in het kader van uitgifte van aandelen | 24 610 000 |

4.21. Belastingen op het resultaat

| (in EUR) | Boekjaar |
|---|-------------|
| Belastingen op het resultaat van het boekjaar | 0 |
| a) Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen | 397 |
| b) Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen | 397 |
| Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren | 0 |
| a) Verschuldigde of betaalde belastingsupplementen | 0 |
| b) Geraamde belastingsupplementen of belastingen waarvoor een voorziening werd gevormd | 0 |
| Involed van de uitzonderlijke resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar | |
| De provisie voor uitzonderlijke risico's en kosten is fiscaal niet aftrekbaar in België | |
| Bronnen van belastinglatenties | |
| Actieve latenties | 198 088 977 |
| Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten | 38 454 231 |
| Andere actieve latenties | |
| - Excedenten van definitief belaste inkomsten | 157 946 221 |
| - Afschrijvingsexcedenten | 1 688 525 |

4.22. 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) | 30 808 | 928 784 |
| 2. Door de onderneming | 69 888 | 37 181 |
| Ingehouden bedragen ten laste van derden als: | | |
| 1. Bedrijfsvoorheffing | 14 128 371 | 10 199 604 |
| 2. Roerende voorheffing | 110 137 267 | 0 |

4.23. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

| (in EUR) | Exercice |
|--|--------------------|
| Door de onderneming gestelde of onherroepelijk beloofde persoonlijke zekerheden als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden | 500 045 600 |
| Waarvan: | |
| - Maximumbedrag ten belope waarvan andere verplichtingen van derden door de onderneming zijn gewaarborgd | 500 045 600 |
| Termijnverrichtingen | |
| - Gekochte (te ontvangen) deviezen | 238 926 697 |
| - Verkochte (te leveren) deviezen | 93 226 225 |

Belangrijke hangende geschillen en andere belangrijke verplichtingen

Zie nota's 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 van 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 van 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 | 28 353 319 650 | 28 298 051 207 |
| Deelnemingen | 24 882 425 655 | 24 880 923 728 |
| Achtergestelde vorderingen | 3 470 893 995 | 3 417 127 479 |
| VORDERINGEN | 50 249 322 | 46 359 446 |
| op meer dan één jaar | 44 235 576 | 40 505 613 |
| op hoogstens één jaar | 6 013 746 | 5 853 833 |
| GELDBELEGGINGEN | 0 | 58 686 669 |
| Vorderingen | 0 | 58 686 669 |
| SCHULDEN | 3 820 949 561 | 4 091 069 598 |
| op meer dan één jaar | 200 000 000 | 0 |
| op hoogstens één jaar | 3 620 949 561 | 4 091 069 598 |
| 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 |
| ANDERE BETEKENISVOLLE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN | 214 730 513 | 0 |
| FINANCIËLE RESULTATEN | | |
| Opbrengsten uit financiële vaste activa | 1 361 054 516 | 62 594 834 |
| Opbrengsten uit vlottende activa | 61 374 836 | 2 576 806 |
| Kosten van schulden | 164 731 595 | 72 451 555 |
| Andere financiële kosten | 2 364 425 | 13 650 827 |
| REALISATIE VAN VASTE ACTIVA | | |
| Verwezenlijkte meerwaarden | 20 000 | 6 |
| Verwezenlijkte minderwaarden | 0 | 706 249 |

5.2. Transacties met verbonden partijen buiten normale marktvoorwaarden

Nihil.

5.3. 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 | 1 792 759 |
|-----------------|-----------|

5.4. Betrekkingen met de commissaris en de personen met wie hij verbonden is

| | |
|--|---------|
| Bezoldiging van de commissaris | 320 650 |
| Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris | |
| Andere controleopdrachten | 443 991 |

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 2009

A. WERKNEMERS INGESCHREVEN 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 | 204,0 | 44,0 | 234,7 (VTE) | 234,2 (VTE) |
| Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren | 342 192 | 10 239 | 352 431 (T) | 367 047 (T) |
| Personeelskosten (in EUR) | 33 750 907 | 1 009 874 | 34 760 781 (T) | 42 183 759 (T) |

| 2. Op de afsluitingsdatum van het boekjaar | Voltijds | Deeltijds | Totaal in voltijdse equivalenten |
|--|----------|-----------|--|
| a. Aantal werknemers ingeschreven in het personeelsregister | 200 | 45 | 231,4 |
| b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst | | | |
| Overeenkomst voor een onbepaalde tijd | 199 | 45 | 230,4 |
| Overeenkomst voor een bepaalde tijd | 1 | - | 1,0 |
| c. Volgens het geslacht | | | |
| Mannen | 120 | 27 | 139,0 |
| secundair onderwijs | 9 | - | 9,0 |
| hoger niet-universitair onderwijs | 12 | 3 | 14,1 |
| universitair onderwijs | 99 | 24 | 115,9 |
| Vrouwen | 80 | 18 | 92,4 |
| secundair onderwijs | 5 | 1 | 5,8 |
| hoger niet-universitair onderwijs | 25 | 6 | 28,5 |
| universitair onderwijs | 50 | 11 | 58,1 |
| d. Volgens de beroeps categorie | | | |
| Directiepersoneel | 24 | 14 | 34,3 |
| Bedienden | 176 | 31 | 197,1 |

B. UITZENDKRACHTEN EN TER BESCHIKING VAN DE ONDERNEMING GESTELDE PERSONEN

| Tijdens het boekjaar | Uitzendkrachten | Ter beschikking van de onder- neming 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 werden ingeschreven | 12 | 2 | 13,4 |
| b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst | | | |
| Overeenkomst voor een onbepaalde tijd | 11 | 2 | 12,4 |
| Overeenkomst voor een bepaalde tijd | 1 | - | 1,0 |

B. UITGETREDEN

| | Voltijds | Deeltijds | Totaal in voltijdse equivalenten |
|--|----------|-----------|----------------------------------|
| a. Aantal werknemers met een in het personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam | 16 | 5 | 18,4 |
| b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst | | | |
| Overeenkomst voor een onbepaalde tijd | 15 | 5 | 17,4 |
| Overeenkomst voor een bepaalde tijd | 1 | - | 1,0 |
| d. Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst | | | |
| Afdanking | 3 | 1 | 3,6 |
| Andere reden | 13 | 4 | 14,8 |
| Waarvan: het aantal werknemers dat als zelfstandige ten minste op halftijdse basis diensten blijft verlenen aan de onderneming | - | - | - |

7.3. Inlichtingen over de opleidingen voor de werknemers tijdens het boekjaar

| Totaal van de formele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven voor de werknemers ten laste van de werkgever | Mannen | Vrouwen |
|---|---------|---------|
| Aantal betrokken werknemers | 119 | 87 |
| Aantal gevolgde opleidingsuren | 1 830 | 1 806 |
| Nettokosten voor de onderneming (in EUR) | 298 223 | 294 312 |
| - waarvan brutokosten rechtstreeks verbonden met de opleiding (in EUR) | 298 223 | 294 312 |
| Totaal van de minder formele en informele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven voor de werknemers ten laste van de werkgever | | |
| Aantal betrokken werknemers | 56 | 56 |
| Aantal gevolgde opleidingsuren | 119 | 141 |
| Nettokosten voor de onderneming (in EUR) | 66 012 | 77 939 |

Dexia NV

Verlag van de commissaris over het boekjaar afgesloten op 31 december 2009 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

We hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Dexia NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2009, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balans-totaal van 28 747 912 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 93 815 (000) 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 2009 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.

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.

Antwerpen, 1 april 2010
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 1 april 2010.

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.

Belangrijkste vestigingen van Dexia

Adinfo

Pachecolaan 44
B-1000 Brussel
Tel.: + 32 2 222 81 74
www.adinfo.be

Associated Dexia Technology Services

23, ZA Bourmicht
L-8070 Bertrange
Tel.: + 352 4590 3093

Ausbil Dexia Ltd

Veritas House – Level 23
207 Kent Street
Sydney NSW 2000
Australia
Tel.: + 61 2 925 90 200
www.ausbil.com.au

CBX.IA 2

1, passerelle des Reflets
Tour Dexia – La Défense 2
TSA 92202
F-92919 La Défense Cedex
Tel.: + 33 1 58 58 77 77

Corona

Metrologielaan 2
B-1130 Brussel
Tel.: + 32 7 815 14 15
www.corona.be

DenizBank AG Austria

Thomas-Klestil-Platz 1
A-1030 Wien
Tel.: + 43 505 105 2020
www.denizbank.at

DenizBank AS

Büyükdere Cad. No. 106
34394 Esentepe/Istanbul
Turkey
Tel.: + 90 212 355 08 00
www.denizbank.com

Dexia Asset Management Belgium

Rogierplein 11
B-1210 Brussel
Tel.: + 32 2 222 52 42
www.dexia-am.com

Dexia Asset Management France

40, rue Washington
F-75408 Paris Cedex 08
Tel.: + 33 1 53 93 40 00
www.dexia-am.com

Dexia Asset Management**Luxembourg SA**

136, route d'Arlon
L-1150 Luxembourg
Tel.: + 352 2797-1
www.dexia-am.com

**Dexia Asset Management
Luxembourg SA
Canadian Representative Office**

155, Wellington Street West,
6th Floor
Toronto, Ontario
SV 3L3 Canada
Tel.: + 1 416 974 9055

**Dexia Asset Management
Luxembourg SA
Zweigniederlassung Deutschland**

An der Welle 4
D-60422 Frankfurt
Tel.: + 49 69 7593 8823

**Dexia Asset Management
Luxembourg SA
Sucursale en España**

Calle Ortega y Gasset, 26
E-28006 Madrid
Tel.: + 34 91 360 94 75
www.dexia-am.com

**Dexia Asset Management
Luxembourg SA
Succursale italiana**

Corso Italia 1
I-20122 Milano
Tel.: + 39 02 31 82 83 61
www.dexia-am.com

**Dexia Asset Management
Luxembourg SA
Succursale de Genève**

2, rue de Jargonant
CH-1207 Genève
Tel.: + 41 22 707 90 00
www.dexia-am.com

**Dexia Asset Management
Luxembourg SA
Middle East Representative Office**

Bahrain Financial Harbour West,
Financial center
West Harbour Tower, Level 23
King Faisal Highway
PO Box 75766
Manama
Kingdom of Bahrain
Tel.: + 973 17 509 900

**Dexia Asset Management
Nederlands bijkantoor**

Lichtenauerlaan 102-120
NL-3062 ME Rotterdam
Tel.: + 31 10 204 56 53
www.dexia-am.com

Dexia Bail

1, passerelle des Reflets
Tour Dexia – La Défense 2
TSA 92202
F-92919 La Défense Cedex
Tel.: + 33 1 58 58 84 06

Dexia Bank België

Pachecolaan 44
B-1000 Brussel
Tel.: + 32 2 222 11 11
www.dexia.be
www.axionweb.be

**Dexia Bank Belgium
Dublin Branch**

6 George's Dock
IRL-IFSC Dublin 1
Tel.: + 353 16 45 50 31

**Dexia Bank Belgium
London Branch**

Shackleton House, Hay's Galleria
4 Battle Bridge Lane
UK-London SE1 2GZ
Tel.: + 44 20 7556 3060

Dexia Bank Denmark A/S

Grønningen 17
DK-1270 København K
Tel.: + 45 33 46 11 00
www.dexia-bank.dk

Dexia Bank Nederland

Piet Heinkade 55
Postbus 808
NL-1000 AV Amsterdam
Tel.: + 31 900 339 4222
www.dexiabank.nl

Dexia banka Slovensko

Hodzova 11
01011, Zilina
Slowakije
Tel.: + 421 41 51 11 101, 102
www.dexia.sk

**Dexia Banque Internationale
à Luxembourg**

69, route d'Esch
L-2953 Luxembourg
Tel.: + 352 4590 1
www.dexia-bil.lu

**Dexia BIL
Singapore Branch**

Raffles Place # 29-01
Republic Plaza
Singapore 048619
Tel.: + 65 6 222 76 22
www.dexia-bil.lu

Dexia CLF Banque

1, passerelle des Reflets
Tour Dexia – La Défense 2
TSA 72200
F-92919 La Défense Cedex
Tel.: + 33 1 58 58 88 02

Dexia CLF Régions Bail

1, passerelle des Reflets
Tour Dexia – La Défense 2
TSA 92202
F-92919 La Défense Cedex
Tel.: + 33 1 58 58 84 06

Dexia Commercial Finance

Rogierplein 11
B-1210 Brussel
Tel.: + 32 2 282 66 33
www.dexia-factors.be

Dexia Crediop

Via Venti Settembre, 30
I-00187 Roma
Tel.: + 39 06 47 71 1
www.dexia-crediop.it

Dexia Crédit Local

1, passerelle des Reflets
Tour Dexia – La Défense 2
TSA 92202
F-92919 La Défense Cedex
Tel.: + 33 1 58 58 77 77
www.dexia-creditlocal.fr

**Dexia Crédit Local
Canada Branch**

800 Square Victoria, Bureau 1620
CP 201, Montréal (Québec)
Canada H4Z 1 E3
Tel.: + 1 514 868 1200

**Dexia Crédit Local
Dublin Branch**

6 George's Dock
IRL-IFSC Dublin 1
Tel.: + 353 1 670 27 00

**Dexia Crédit Local
New York Branch**

445 Park Avenue
New York, NY 10022
USA
Tel.: + 1 212 515 70 00
www.dexia-americas.com

Dexia Flobail

1, passerelle des Reflets
Tour Dexia – La Défense 2
TSA 92202
F-92919 La Défense Cedex
Tel.: + 33 1 58 58 84 06

Dexia FP Holdings Inc.

445 Park Avenue, 5th Floor
New York, NY 10022
Tel.: + 1 212 826 01 00

Dexia Habitat

1, passerelle des Reflets
Tour Dexia - La Défense 2
TSA 92202
F-92919 La Défense Cedex
Tel.: + 33 1 58 58 77

Dexia Ingénierie Sociale

13, rue Croquechataigne
BP 30064
F-45380 La Chapelle St Mesmin
Tel.: + 33 2 36 56 00 00
assurance@dexia-is.com

Dexia Insurance Belgium

Livingstonelaan 6
B-1000 Brussel
Tel.: + 32 2 286 76 11
www.dvvlap.be

Dexia Investment Company

Pachecolaan 44
B-1000 Brussel
Tel.: + 32 2 222 71 94

Dexia Investments Ireland

6 George's Dock
IRL-IFSC Dublin 1
Tel.: + 353 1 645 50 00
www.dexia-investments.ie

Dexia Israel Bank Ltd

19 Ha'arbaha Str. – Hatihon Building
PO Box 709
61200 Tel Aviv
Israel
Tel.: + 972 3 764 76 00

**Dexia Kommunalbank
Deutschland AG**

Charlottenstraße 82
D-10969 Berlin
Tel.: + 49 30 25 59 8-0
www.dexia.de

Dexia LdG Banque SA

69, route d'Esch
L-1470 Luxembourg
Tel.: + 352 4590-3639

Dexia Lease Belgium

Rogierplein 11
B-1210 Brussel
Tel.: + 32 2 222 37 08
www.dexialease.be

Dexia Lease Services

Rogierplein 11
B-1210 Brussel
Tel.: + 32 2 222 38 36

Dexia Life & Pensions Luxembourg

2, rue Nicolas Bové
L-1253 Luxembourg
Tel.: + 352 262 54 41
www.dexia-life.com

Dexia Location Longue Durée

22, rue des Deux Gares
F-92564 Rueil-Malmaison Cedex
Tel.: + 33 1 57 69 55 55
www.dexia-ldd.fr

Dexia Municipal Agency

1, passerelle des Reflets
Tour Dexia – La Défense 2
TSA 92202
F-92919 La Défense Cedex
Tel.: + 33 1 58 58 77 77

Dexia Private Bank Switzerland

Beethovenstraße 48
Postfach 2192
CH-8022 Zürich
Tel.: + 41 1 286 92 92
www.dexia-privatebank.ch

**Dexia Private Financial
Services SAM**

Les Boulingrins
5bis, avenue Princesse Alice
MC-98000 Monaco

Dexia Public Finance Bank

Shackleton House
4 Battle Bridge Lane
UK-London SE1 2RB
Tel.: + 44 207 378 77 57
www.uk-dexia.com

Dexia Re

2, rue Nicolas Bové
L-1253 Luxembourg
Tel.: + 352 227 343 1

Dexia Real Estate Capital Markets

1180 NW Maple Street Suite 202
Issaquah, WA 98027
USA
Tel.: + 1 425 313 46 00
www.dexia-cmb.com

Dexia Sabadell

Paseo de las Doce Estrellas 4
Campo de las Naciones
E-28042 Madrid
Tel.: + 34 91 721 33 10
www.dexasabadell.es

Dexia Sofaxis

Route de Creton
F-18100 Vasselay
Tel.: + 33 2 48 48 10 10
www.dexia-sofaxis.com

Dexia Woonkredieten

Maatschappelijke zetel
Pachecolaan 44
B-1000 Brussel
Exploitatiezetels
• Chaussée de Dinant 1033
B-5100 Wépion
Tel.: + 32 81 46 82 11
• H. Consciencestraat 6
B-8800 Roeselare
Tel.: + 32 51 23 21 11

Elantis

Maatschappelijke zetel
en exploitatiezetel
Rue des Clarisses 38
B-4000 Liège
Tel.: + 32 4 232 45 45
Exploitatiezetel
Sint-Michielslaan 50
B-1040 Brussel
Tel.: + 32 2 732 12 12
www.elantis.be

Euroc Ltd/Euroc Re Ltd

6, George's Dock
IRL-Dublin 1
Tel.: + 353 1 851 5200

Euroc SA

2, rue Nicolas Bové
L-1253 Luxembourg
Tel.: + 352 227 343 1

**Experta Corporate and
Trust Services**

283, route d'Arlon
L-1150 Luxembourg
Tel.: + 352 26 92 55 1
www.experta.lu

Funds Management Services

Hoche SA
105, rue Réaumur
F-75002 Paris
Tel.: + 33 1 70 37 83 00
www.rbcdexia-is.com

Popular Banca Privada SA

José Ortega y Gasset 29
E-28006 Madrid
Tel.: + 34 914 18 93 40
www.popularbancaprivada.com

**RBC Dexia Investor Services
Australia PTY Limited**

2 Park Street, Level 17
Sydney, NSW 2000
Australia
Tel.: + 61 2 8262 5000

**RBC Dexia Investor Services
Bank SA**

14, Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette
Tel.: + 352 26 05 1
www.rbcdexia-is.com

**RBC Dexia Investor Services
Belgium SA**

Rogierplein 11
B-1210 Brussel
Tel.: + 32 2 222 06 01
www.rbcdexia-is.com

**RBC Dexia Investor Services
Cayman Limited**

Royal Bank House
4th Floor
24 Shedden Road
PO Box 1586
Grand Cayman KY1-1110
Tel.: + 352 2605 6761
www.rbcdexia-is.com

**RBC Dexia Investor Services Bank
Esch-sur-Alzette
Zürich Branch**

Badenerstraße 567
P.O. Box 101
CH-8066 Zürich
Tel.: + 41 44 405 97 00
www.rbcdexia-is.com

**RBC Dexia Investor Services
España S.A.**

Fernando el Santo 20
E-28010 Madrid
Tel.: + 34 91 360 99 00
www.rbcdexia-is.es

**RBC Dexia Investor Services Bank
France SA**

105, rue Réaumur
F-75002 Paris
Tel.: + 33 1 70 37 83 00
www.rbcdexia-is.com

**RBC Dexia Trust Services Holding
(Hong Kong) Limited**

51/F, Central Plaza
18 Harbour Road
Wanchai, Hong Kong
Tel.: + 852 2978 5656
www.rbcdexia-is.com

**RBC Dexia Investor Services
Ireland Ltd**

George's Quay House
43 Townsend Street
IRL-Dublin 2
Tel.: + 353 1 613 04 00
www.rbcdexia-is.com

**RBC Dexia Investor Services
Italia S.p.A**

Via Messina 38
I-20154 Milano
Tel.: + 39 02 33 62 31
www.rbcdexia-is.com

**RBC Dexia Investor Services
Limited**

77 Queen Victoria Street
UK-London EC4V 4AY
Tel.: + 44 207 002 2700
www.rbcdexia-is.com

**RBC Dexia Investor Services
(Malaysia) SDN.BHD**

Prima Avenue, Block 3508
Jalan Teknokrat 6
63000 Cyberjaya
Malaysia
Tel.: + 603 8686 3888

**RBC Dexia Investor Services
Netherlands NV**

Piet Heinkade 55
NL-1019 GM Amsterdam
Tel.: + 31 20 348 50 05
www.rbcdexia-is.com

RBC Dexia Investor Services Trust

Royal Trust Tower, 35th Floor
77 King Street West
Toronto, ON MW 1P9
Canada
Tel.: + 1 416 955 62 51
www.rbcdexia-is.com

**RBC Dexia Trust Services
Singapore Limited**

20 Cecil Street
#28-01 Equity Plaza
Singapore 049705
Tel.: + 65 6823 5000
www.rbcdexia-is.com

Sepia

Livingstonelaan 6
B-1000 Brussel
Tel.: + 32 2 286 63 27

SISL

180, rue des Aubépines
L-1145 Luxembourg
Tel.: + 352 45 90 33 09

**Société Luxembourgeoise
de Leasing BIL Lease**

48, rue d'Eich
L-1460 Luxembourg
Tel.: + 352 22 77 33 1
www.dexia-bil.lu

Het jaarverslag 2009 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 2009

12 mei 2010

Resultaten op 31 maart 2010

12 mei 2010

Resultaten op 30 juni 2010

6 augustus 2010

Resultaten op 30 september 2010

10 november 2010

Resultaten op 31 december 2010

24 februari 2011

Gewone algemene vergadering voor het boekjaar 2010

11 mei 2011

