

Jaarverslag 2011

DEXIA

Jaarverslag 2011

2	Beheersverslag
102	Geconsolideerde jaarrekening
226	Jaarrekening
251	Aanvullende inlichtingen

4	Profiel van de Groep
8	Woord van de voorzitters
12	Voornaamste gebeurtenissen
18	Verklaring inzake corporate governance
62	Informatie voor de aandeelhouders
65	Human Resources
69	Risicobeheer
90	Beheer van het kapitaal
94	Financiële resultaten
98	Activiteit van de metiers

Beheersverslag

Profiel van de Groep

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

Dexia NV, de moederonderneming van de Groep, is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, waarvan het aandeel genoteerd staat op Euronext Brussel en Parijs en op de Beurs van Luxemburg.

De Groep is sinds december 2008 bezig met een herstructureringsplan dat werd goedgekeurd door de Europese Commissie. Ze heeft haar risicoprofiel aanzienlijk verlaagd en haar commerciële activiteiten teruggeplooid op haar historische metiers en markten. Zodoende heeft Dexia zijn activiteitenportefeuille in hoofdzaak georganiseerd rond retail banking, door gebruik te maken van de groeimogelijkheden in Turkije. Op het vlak van public banking heeft de Groep ervoor gekozen een selectieve, rendabele en erkende specialist te zijn met een gediversifieerd productaanbod. Dit plan werd geïmplementeerd conform de doelstellingen die tot midden 2011 werden vastgelegd.

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

- de totstandkoming van een voorlopig waarborgprogramma voor haar financieringen door de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid;

- de verkoop van Dexia Bank België aan de Belgische overheid, die werd afgerond op 20 oktober 2011;
- een intentieverklaring met de Caisse des Dépôts, La Banque Postale en de Franse overheid voor de financiering van de Franse lokale openbare besturen;
- het verkoopprogramma van bepaalde operationele dochterondernemingen van de Groep, onder meer van Dexia Banque Internationale à Luxembourg, DenizBank, Dexia Asset Management en RBC Dexia Investor Services.

Al die maatregelen, alsook een definitieve liquiditeitswaarborg, maken deel uit van een nieuw plan dat de nationale overheden eind maart 2012, zoals overeengekomen, voorleggen aan de Europese Commissie.

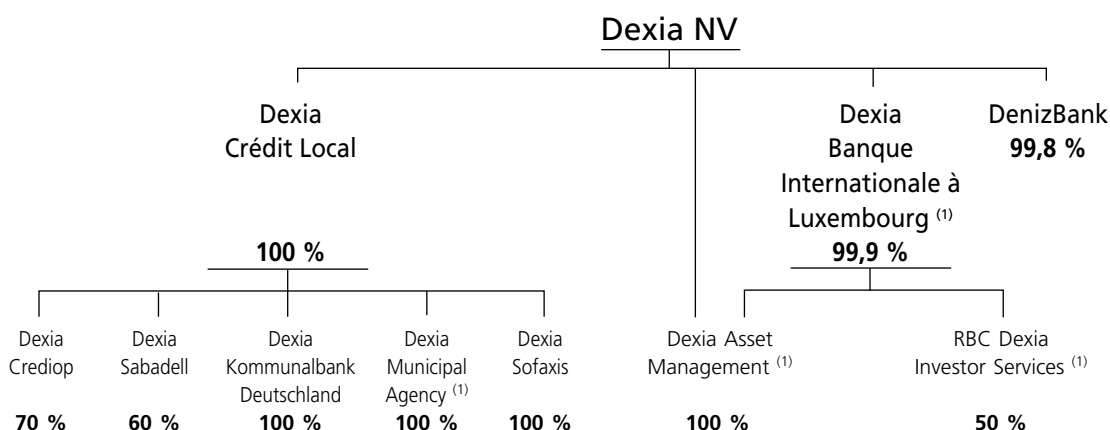
U vindt meer informatie over de structurele maatregelen die Dexia in oktober 2011 heeft genomen in het hoofdstuk "Voornaamste gebeurtenissen" van dit jaarverslag (pagina 14-16).

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

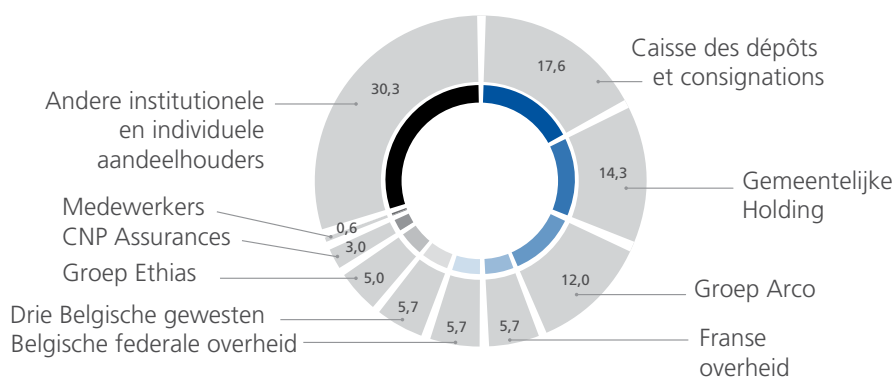
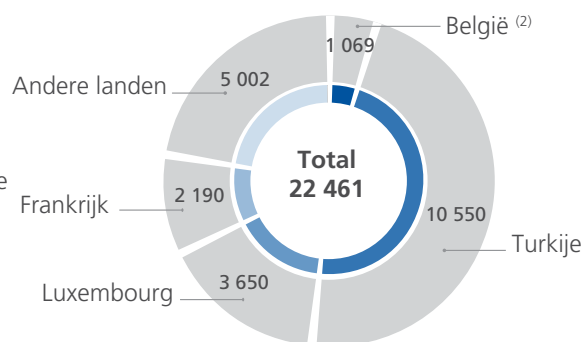
2012 zal gekenmerkt worden door de implementatie van het verkoopprogramma van de activiteiten, dat op zijn beurt is onderworpen aan de goedkeuring van het nieuwe plan van de Groep door de Europese Commissie.

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

VEREENVOUDIGDE STRUCTUUR VAN DE GROEP DEXIA



(1) Entiteit aangehouden voor verkoop in 2012, in overeenstemming met de IFRS 5-norm.

AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR
OP 31 DECEMBER 2011 (IN %)AANTAL MEDEWERKERS
OP 31 DECEMBER 2011 (1)

(1) Met inbegrip van RBC Dexia Investor Services.

(2) Na de verkoop van Dexia Bank België aan de Belgische overheid in oktober 2011.

RESULTATEN (in miljoen EUR)	2005	2006	2007	2008	2009	2010 ⁽¹⁾	2011
Opbrengsten	5 976	7 005	6 896	3 556	6 184 ⁽²⁾	5 310	(4 383)
Kosten	(3 229)	(3 474)	(3 834)	(4 119)	(3 607)	(3 703)	(1 114)
Brutobedrijfsresultaat	2 747	3 531	3 062	(563)	2 577	1 607	(5 497)
Nettoresultaat groepsaandeel	2 038	2 750	2 533	(3 326)	1 010	723	(11 639)
waarvan nettoresultaat groepsaandeel van de voortgezette activiteiten	-	-	-	-	-	(231)	(6 398)

(1) Conform de IFRS 5-norm is de informatie over de stopgezette activiteiten voor de vergelijkbare periode afzonderlijk gepubliceerd.

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

BALANS (in miljard EUR)	31/12/05	31/12/06	31/12/07	31/12/08	31/12/09	31/12/10	31/12/11
Totaal van de balans	508,8	566,7	604,6	651,0	577,6	566,7	412,8
Leningen en voorschotten aan cliënten	192,4	226,5	242,6	368,8	354,0	352,3	173,6
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening en financiële investeringen	198,9	223,2	257,9	141,1	115,3	96,7	43,4
Vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	-	-	-	110,4
Schulden aan en deposito's van cliënten	97,7	116,2	126,7	114,7	121,0	127,1	19,4
Schuld papier	175,7	184,7	204,0	188,1	213,1	210,5	105,3
Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	-	-	-	-	-	-	116,4
Kern eigen vermogen	11,5	14,4	16,1	17,5	18,5	19,2	7,6

RATIO'S	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Exploitatatiecoëfficiënt ⁽¹⁾	54,0 %	49,6 %	55,6 %	115,8 %	58,3 % ⁽²⁾	69,7 %	n.v.t.
Rentabiliteit op het eigen vermogen ⁽³⁾	20,0 %	23,1 %	17,8 %	-22,6 %	5,6 %	3,8 %	-86,9 %
Tier 1-ratio	10,3 %	9,8 %	9,1 %	10,6 %	12,3 %	13,1 %	7,6 %
Capital adequacy ratio	10,9 %	10,3 %	9,6 %	11,8 %	14,1 %	14,7 %	10,3 %

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

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

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

RISICOKWALITEIT	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Leningen en voorschotten aan cliënten waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast (in miljoen EUR)	1 473	1 359	1 218	3 535	4 808	5 554	2 534
Asset quality ratio ⁽¹⁾	0,8 %	0,6 %	0,5 %	1,0 %	1,4 %	1,6 %	1,1 %
Dekkingsratio ⁽²⁾	69,1 %	69,3 %	67,2 %	58,9 %	55,3 %	57,9 %	62,9 %

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

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

GEGEVENS PER AANDEEL (in EUR)	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Winst per aandeel ⁽¹⁾	1,87	2,38	2,08	(2,42)	0,55	0,37	(5,97)
Brutodividend	0,71	0,81	0,91	- ⁽²⁾	- ⁽³⁾	- ⁽⁴⁾	- ⁽⁵⁾
Nettoactiva ⁽⁶⁾	9,86	11,08	12,28	9,47	10,02	9,86	3,89
Payoutratio (in %) ⁽⁷⁾	37,9	34,3	42,0	- ⁽²⁾	- ⁽³⁾	- ⁽⁴⁾	- ⁽⁵⁾

(1) De verhouding tussen het nettoresultaat groepsaandeel en het gewogen gemiddeld aantal aandelen (niet verwaterd in de jaren onder IFRS zoals aangenomen door de EU). De winst per aandeel is pro forma voor de periode 2006-2010 om rekening te houden met de uitgifte van nieuwe, gratis aandelen (bonusaandelen) aan de aandeelhouders en maakt zo een vergelijking mogelijk.

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

(3) Op voorstel van de raad van bestuur heeft de buitengewone algemene vergadering van 12 mei 2010 een kapitaalverhoging doorgevoerd van 352 915 394,01 EUR door incorporatie van reserves en met uitgifte van 83 927 561 bonusaandelen die op 11 juni 2010 aan de aandeelhouders werden toegekend pro rata hun deelneming.

(4) Op voorstel van de raad van bestuur heeft de buitengewone algemene vergadering van 11 mei 2011 een kapitaalverhoging doorgevoerd van 243 110 168,10 EUR door incorporatie van reserves en met uitgifte van 102 578 130 bonusaandelen die op 14 juni 2011 aan de aandeelhouders werden toegekend pro rata hun deelneming.

(5) De raad van bestuur heeft beslist om aan de algemene aandeelhoudersvergadering van 9 mei 2012 voor te stellen om over 2011 geen dividend uit te keren.

(6) De verhouding tussen het kern eigen vermogen en het aantal aandelen (na aftrek van eigen aandelen) op het einde van de periode. De nettoactiva zijn pro forma voor de periode 2006-2010 om rekening te houden met de uitgifte van nieuwe, gratis aandelen (bonusaandelen) aan de aandeelhouders en maken zo een vergelijking mogelijk.

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

RATINGS OP 29 FEBRUARI 2012	Langetermijn- rating	Outlook	Kortetermijn- rating
Dexia Crédit Local			
Fitch	A+	Negative outlook	F1+
Moody's	Baa1	Onder toezicht voor mogelijke verlaging	P-2
Standard & Poor's	BBB+	Onder toezicht voor mogelijke verlaging	A-2
Dexia Banque Internationale à Luxembourg			
Fitch	A+	Onder toezicht voor mogelijke verlaging	F1+
Moody's	Baa1	Onder toezicht voor mogelijke verlaging	P-2
Standard & Poor's	A-	Onder toezicht (<i>developing</i>)	A-2
DenizBank			
Fitch (deviezen)	BBB-	Stable outlook	F3
Fitch (lokale munt)	BBB	Onder toezicht voor mogelijke verlaging	F3
Moody's (deviezen)	Ba3	Positive outlook	-
Moody's (lokale munt)	Baa2	Stable outlook	P-2
Dexia Municipal Agency (obligations foncières)			
Fitch	AAA	-	-
Moody's	Aa1	Onder toezicht voor mogelijke verlaging	-
Standard & Poor's	AAA	Onder toezicht voor mogelijke verlaging	-
Dexia Kommunalbank Deutschland (Pfandbriefe)			
Standard & Poor's	AAA	Onder toezicht voor mogelijke verlaging	-
Dexia LDG Banque (lettres de gage)			
Standard & Poor's	AAA	Onder toezicht voor mogelijke verlaging	-

Boodschap van de voorzitters



2011 werd gekenmerkt door de verslechtering van de soevereineschuldencrisis in Europa. Die verslechtering zonder voorgaande van de economische en financiële situatie in de eurozone, heeft de groep Dexia bijzonder zwaar getroffen. Ze was nog kwetsbaar ondanks de inspanningen die we sinds 2008 geleverd hebben om haar financiële structuur te saneren. In oktober 2011 had Dexia geen toegang meer tot de liquiditeit omdat zijn ratings onder toezicht waren geplaatst. Daarom hebben we de steun gevraagd van de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid en moesten we structurele maatregelen nemen die de consolidatiekring van de Groep grondig wijzigden om een systeemrisico af te wenden.

Onevenwichten geërfd uit het verleden

Deze liquiditeitscrisis vond haar oorsprong in de strategie die de Groep tot in 2008 had gevolgd, wat had geleid tot verregaande onevenwichten, onder meer op het vlak van de herfinanciering en het risicoprofiel. De Groep was immers begonnen met een forse internationale expansie, buiten haar historische markten, terwijl

ze niet beschikte over stabiele lokale financieringsbronnen op lange termijn. Parallel daarmee had Dexia een obligatieportefeuille opgebouwd die in hoofdzaak op korte termijn werd gefinancierd en waarvan de omvang zeer groot was in vergelijking met het eigen vermogen van de Groep, namelijk vijftientig keer groter. Ten slotte had de dochteronderneming Financial Security Assurance zich gediversifieerd tot buiten haar aanvankelijke activiteit van kredietverzekeraar, wat had geleid tot een grote blootstelling aan de Amerikaanse subprimemarkt en een aanzienlijke financieringsbehoefte in Amerikaanse dollar.

Ondanks een uitstekende rating die gelinkt was aan de historische activiteiten van de Groep die risicoloos werden geacht, vertoonde Dexia een aantal uitgesproken zwakke punten en haalde het zijn rentabiliteit in grote mate uit de omzetting van liquide middelen. De Groep werd met andere woorden zeer zwaar getroffen door de crisis van 2008 en moest dus de hulp van de overheden inroepen. Toen we in oktober 2008 aan het hoofd van de Groep kwamen te staan, was 43 % van haar balanstotaal, dit is niet minder dan 260 miljard euro, op korte termijn gefinancierd.

Tussen 2008 en midden 2011: belangrijke stappen vooruit in de implementatie van het hervormingsplan

Op basis van die vaststelling kregen we twee opdrachten van onze aandeelhouders: aan de ene kant de risico's bedwingen die de Groep tot aan de rand van het faillissement hadden gebracht, en aan de andere kant haar kernactiviteiten bestendigen.

Vanaf de eerste weken van ons mandaat hebben we dringende maatregelen genomen met het oog op het voortbestaan van Dexia, dankzij de totstandkoming van een systeem van financieringswaarborgen door de nationale overheden om een oplossing te bieden voor de liquiditeitscrisis van de Groep. We hebben ons er eveneens op toegelegd de meest kritieke risico's terug te dringen door onder meer de verkoop van Kommunalkredit Austria, met daarin een portefeuille van 19 miljard euro aan CDS op de Oost- en Zuid-Europese landen, en de kredietverzekeringsactiviteit van Financial Security Assurance, dat in november 2008 werd verkocht aan Assured Guaranty.

We hebben een hervormingsplan uitgewerkt dat erop gericht was de Groep tegen 2014 weer leefbaar te maken. Dat plan werd in februari 2010 goedgekeurd door de Europese Commissie, na afloop van de onderhandelingen met de nationale overheden.

De uitvoering van dat plan maakte een aanzienlijke afbouw mogelijk van de financieringsbehoeften op korte termijn, die tussen oktober 2008 en juni 2011 daalden van 260 miljard euro tot 96 miljard euro. Die daling met 63 % van de afhankelijkheid van de wholesale-funding op korte termijn is toe te schrijven aan drie hefbomen: de afstemming van de financiering van de lokale sector op het financieringsvermogen van de Groep en het terugplooiën op haar historische markten, een herschikt evenwicht met stabiele financieringsbronnen, onder meer via inspanningen om deposito's in te zamelen, en de verkoop van niet-strategische activa die veel liquide middelen vergden.

Tussen 2008 en juni 2011 hebben de gespecialiseerde teams zodoende voor 70,3 miljard euro aan activa verkocht in een moeilijk marktklimaat, waarbij de verliezen op de verkopen zeer laag bleven. Als we de liquiditeitslijnen in de Verenigde Staten mee in rekening nemen, heeft de Groep haar volume van niet-strategische activa over die periode teruggeschroefd met 121 miljard euro.

In een klimaat van wereldwijde grote economische onzekerheid en volatiliteit had de Groep overigens in mei 2011 bekendgemaakt haar niet-strategische activa, waaronder de gewaarborgde activa van de Financial Products-portefeuille, versneld te willen afbouwen.

We hebben ons ingespannen om tegelijkertijd de commerciële activiteiten van Dexia te versterken en verder te ontwikkelen. In België heeft de implementatie van het nieuwe distributiemodel, die gepaard ging met een investeringsplan van 350 miljoen euro, een aangroei van de deposito's met 20 % mogelijk gemaakt tussen oktober 2008 en oktober 2011. In Turkije werd een ambitieus ontwikkelingsplan uitgevoerd bij DenizBank, met als resultaat een toename met 18 % van het aantal klanten en een verdubbeling van de deposito-inzameling over diezelfde periode. Ten slotte heeft Dexia zijn aanwezigheid in het domein van de financiering van de lokale sector andermaal bevestigd door een uitbreiding van zijn gamma van producten en diensten. Bovendien heeft de terugval bij het aantal financieringen in de hele banksector geleid tot een verdubbeling van de marges op de activiteit.

Ten slotte hebben we de kosten van de Groep zonder gedwongen ontslagen teruggedrongen met 600 miljoen euro. Die vermindering met 15 % ten opzichte van 2008 vond plaats zowel dankzij de maatregelen ter verbetering van de efficiëntie als dankzij de implementatie van synergieën binnen de Groep.

Tegelijkertijd hebben we ons ingespannen om de organisatie van de Groep te rationaliseren en haar risicoprofiel te verlagen. We hebben de Groep voorzien van een reeks standaard- en uniforme tools, die zijn samengebracht in de holding, onder meer voor de supportlines Finance en Risk. Door de marktactiviteiten te concentreren op twee plekken, tegenover veertien in 2008, was een beter toezicht op het marktrisico mogelijk. De verlaging van het risicoprofiel van de Groep heeft eveneens plaatsgevonden door de verkoop van risico-entiteiten. De Groep heeft zich ingespannen om haar positie in staatsobligaties van de perifere Europese landen terug te schroeven. Bovendien werden de gewaarborgde activa van de Financial Products-portefeuille, waarin de meest risicovolle activa waren opgenomen die behouden waren gebleven na de verkoop van Financial Security Assurance, verkocht in de zomer van 2011, conform de in mei 2011 bekendgemaakte doelstelling. De verkoop van die activa heeft het overigens mogelijk gemaakt het risico uit te sluiten dat de waarborg van de Belgische of de Franse overheid, die borg stonden voor dit deel van de portefeuille, moest worden aangesproken.

Eind juni 2011 voldeed de Groep aan de voorwaarden die werden opgelegd door de Europese Commissie, en lag ze zelfs voor in diverse onderdelen van het plan, zoals het volume aan verkochte activa.

Oktober 2011: de verslechtering van het klimaat vergt een evolutie van de strategie die sinds 2008 werd gevoerd

De verergering van de Europese soevereineschuldencrisis vanaf het tweede halfjaar van 2011 heeft de groep Dexia zwaar getroffen. De opeenvolging van ratingacties in februari 2011 zorgde voor een verlies van 38 miljard euro aan niet-gedekte financieringen, terwijl de behoeften hoog bleven, ondanks de inspanningen die sinds 2008 werden geleverd om ze terug te dringen.

In het licht van de nieuwe liquiditeitscrisis die ontstond nadat onze rating op 3 oktober 2011 onder toezicht voor een mogelijke verlaging werd geplaatst door Moody's, maakten we op 9 oktober 2011 structurele maatregelen bekend die zouden leiden tot een grondige wijziging van de consolidatiekring van de Groep, teneinde de commerciële activiteiten te vrijwaren. Bovendien, rekening houdend met de omvang van de Groep en het niveau van de buitenbalansverbintenissen, was het van prioritair belang om een systeemrisico te vermijden, wat het evenwicht van de Europese banksector in het gedrang had kunnen brengen. Die maatregelen omvatten aan de ene kant de verbintenis van de nationale overheden om aan de Groep een liquiditeitswaarborg toe te kennen van 90 miljard euro waardoor ze zich kan herfinancieren, en aan de andere kant de verkoop van operationele entiteiten.

In een situatie van hoogdringendheid en met het oog op het vrijwaren van de commerciële activiteit van Dexia Bank België, aanvaardden we het bod tot aankoop van de Belgische overheid van 4 miljard euro. Om tegemoet te komen aan de financieringsbehoeften van de lokale openbare besturen in Frankrijk, sloten we een overeenkomst met de Franse overheid, de Caisse des Dépôts en La Banque Postale, die voorziet in de oprichting van een nieuwe kredietinstelling waaraan Dexia Municipal Agency zal worden verkocht. We zetten overigens de onderhandelingen voort met Precision Capital en het Groothertogdom Luxemburg en hebben alvast een bindende ontwerpovereenkomst ondertekend met daarin de voorwaarden voor de verkoop van Dexia Banque Internationale à Luxembourg. Ten slotte hebben we de verkoop op gang gebracht van andere operationele entiteiten – RBC Dexia Investor Services, Dexia Asset Management en DenizBank – die de consolidatiekring van de groep Dexia zullen verlaten. Bij de implementatie van die maatregelen blijft de vrijwaring van de werkgelegenheid onze absolute prioriteit.

Zowel de reeds uitgevoerde als de nog geplande verkooptransacties blijven onderworpen aan de goedkeuring van de Europese Commissie. In afwachting van de analyse van het definitieve plan dat de nationale overheden op 21 maart 2012 voorleggen, heeft de Europese Commissie nu al het licht op groen gezet voor een tijdelijk waarborgsysteem ten belope van 45 miljard euro.

Resultaten 2011

Het nettoverlies van 11,6 miljard euro dat werd opgetekend over het boekjaar 2011, kan worden verklaard door diverse eenmalige elementen die zich in de loop van het jaar hebben voorgedaan, in hoofdzaak de soevereineschuldencrisis enerzijds, en de verkooptransacties anderzijds. Het verlies op de verkoop van Dexia Bank België bedroeg 4,2 miljard euro en het verwachte verlies op de verkoop van Dexia Municipal Agency bedraagt 1 miljard euro. De waardeverminderingen van de Griekse overheidsobligaties en gelijkgestelde posities vertegenwoordigden 3,4 miljard euro, terwijl het verlies op de verkoop van activa, inclusief de verkoop van de gewaarborgde activa van de Financial Products-portefeuille, neerkwam op 2,6 miljard euro.

De aandeelhouders blijven zodoende de gevolgen dragen van de onevenwichten die werden overgeërfd uit het verleden: risico's verbonden met enerzijds de obligatieportefeuille die concreet vorm hebben gekregen door de waardeverminderingen van de Griekse overheidsobligaties en de verliezen op de verkoop van activa, en anderzijds met een te grote afhankelijkheid van de kortetermijnfinanciering.

Rekening houdend met de verliezen die werden opgetekend in 2011 stellen we aan de algemene vergadering voor om over het boekjaar 2011 geen dividend uit te keren. We hebben zelfs bekendgemaakt dat er over 2011 geen enkele variabele bezoldiging zou worden uitgekeerd aan de directie van Dexia NV

en zijn dochterondernemingen. De raad van bestuur heeft, op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen, het voorstel van het directiecomité aanvaard en beslist om gebruik te maken van de mogelijkheid om a posteriori het uitgestelde gedeelte van de variabele bezoldiging te verlagen. Bijgevolg werd beslist om de uitgestelde bezoldigingen voor 2009 en 2010 die in 2012 betaald moeten worden, niet uit te keren.

Het nettoverlies over 2011 kon worden opgevangen, dankzij de stevige solvabiliteit die de Groep had tot juni 2011; de Tier 1-ratio van de Groep was zodoende gestegen van 10,6 % eind december 2008 tot 13,4 % eind maart 2011. Eind december 2011 kwamen de solvabiliteitsratio's van de Groep uit op 7,6 % voor de Tier 1-ratio en op 6,4 % voor de Core Tier 1-ratio.

Een grondige wijziging van de consolidatiekring van de Groep

2012 wordt een overgangsjaar voor de groep Dexia, waarin de beoogde verkooptransacties moeten worden afgerond en het systeem voor de herfinanciering van de Franse lokale openbare sector concreet vorm moet krijgen. Al die structurele maatregelen zullen deel uitmaken van het plan dat door de nationale overheden ter goedkeuring wordt voorgelegd aan de Europese Commissie.

De restgroep wordt belast met het beheer en de herstructurering van de bestaande activa, het beheer van de internationale entiteiten van Dexia Crédit Local en de continuïteit van het beheer van de activa van de Legacy Division.

In het kader van de publicatie van de resultaten voor 2011 van de groep Dexia, hebben we de aandacht gevestigd op het feit dat het tot een goed einde brengen van de herstructurering van de Groep onderworpen is aan bepaalde voorwaarden. In de eerste plaats moet de Europese Commissie haar goedkeuring verlenen aan het plan dat de overheden zullen voorleggen, inclusief de invoering van een staatswaarborg ten belope van 90 miljard euro om de financieringsbehoeften van de Groep op termijn te dekken. We gaan ervan uit dat de vergoeding voor die waarborg ten laste van de groep Dexia laag genoeg is om de herstructurering van de Groep tot een goed einde te kunnen brengen. In ieder geval is het heel waarschijnlijk dat elke eventuele verbetering van de financiële situatie van Dexia NV ten goede zal komen voor de nationale overheden die borg staan, om zo rekening te houden met het risico dat ze dragen.

We zijn ons ervan bewust dat die herstructurering voor de werknemers een bron van onzekerheid is. We staan erop hen te bedanken voor hun inzet in dienst van de Groep en herinneren aan ons engagement om oplossingen te vinden die bij voorrang de werkgelegenheid vrijwaren. De vooruitgang die de Groep de voorbije drie jaar heeft geboekt bij de uitvoering van het hervormingsplan, zou niet mogelijk zijn geweest zonder hun uitzonderlijke toewijding.

We willen eveneens onze erkentelijkheid uitdrukken ten aanzien van de aandeelhouders voor de steun die ze ons hebben gegeven. Zij hebben ons de mogelijkheid gegeven deze herstructurering te doen en een zware systeemcrisis in de Europese banksector te vermijden.

Ten slotte willen we alle klanten van de Groep danken voor hun vertrouwen in de moeilijke periode die Dexia nu doormaakt.

Sinds onze aanstelling op 7 oktober 2008 zijn onze prioriteiten dezelfde gebleven: het systeemrisico van de Groep terugschroeven, de commerciële activiteiten vrijwaren en ontwikkelen om te zorgen voor een betere service aan de klanten, en de medewerkers maximaal te beschermen.



Jean-Luc Dehaene
Voorzitter van de raad van bestuur



Pierre Mariani
Gedelegeerd bestuurder

Voornaamste gebeurtenissen

Hervormingsplan 2008-2011

Tot in 2008 volgde Dexia een expansiestrategie die gekenmerkt werd door:

- de snelle geografische groei van zijn metier Public and Wholesale Banking buiten zijn oorspronkelijke markten;
- de opbouw van een uitgebreide beleggingsportefeuille in obligaties, die grotendeels op korte termijn gefinancierd werd;
- een kredietverzekeringsactiviteit in de VS via zijn dochter Financial Security Assurance, die de groep Dexia had blootgesteld aan de risico's van de Amerikaanse markt.

De financiële crisis van 2008 heeft de onevenwichten van die strategie duidelijk aan het licht gebracht en de Groep ernstige schade toegebracht. Het nieuwe management van de Groep, dat in oktober 2008 aantrad, kreeg van de nationale overheden dan ook twee hoofdopdrachten: de risico's terugdringen die Dexia in een kritieke situatie hadden gebracht en zijn historische metiers consolideren, met name retail banking in België en Luxemburg en de financiering van de lokale openbare sector in België en Frankrijk. Die beide doelstellingen vormden de kern van het hervormingsplan dat tussen oktober 2008 en oktober 2011 werd uitgevoerd. De Europese Commissie keurde dat plan op 26 februari 2010 goed.

Verlagen van het risicoprofiel

In eerste instantie heeft het management alles in het werk gesteld om de meest kritieke risico's onschadelijk te maken, met name via de verkoop van de activiteiten in de Verenigde Staten en in Oost-Europa. Vervolgens werd in het kader van het hervormingsplan overgegaan tot een systematische verlaging van het risicoprofiel van de Groep op basis van drie pijlers: de inkrimping van de balans, de vermindering van de financieringsbehoeften op korte termijn en de herschikking van de tradingactiviteiten.

Inkrimping van de balans

Tussen 2008 en midden 2011 is de balans van de Groep met 20 % gedaald van 651 miljard EUR tot 518 miljard EUR, door het gecombineerde effect van de verkoop van entiteiten en niet-strategische financiële activa en dankzij een selectiever financieringsbeleid voor de lokale openbare besturen.

Verkoop van entiteiten

Eind 2008 werden de verzekeringsactiviteiten van Financial Security Assurance en KommunalKredit Austria van de hand gedaan.

In 2009 en 2010 verkocht Dexia eveneens zijn participaties in Crédit du Nord, Dexia Epargne Pension, AdInfo en SPE, alsook de Assured Guaranty-aandelen, die de Groep in handen had als gevolg van de verkoop van Financial Security Assurance.

De verkooptransacties werden voortgezet tijdens de eerste helft van 2011. Daarmee werd een voorsprong verworven op het tijdschema dat werd overeengekomen met de Europese Commissie.

Op 31 maart 2011 rondde Dexia de verkoop af van zijn belang van 88,71 % in Dexia banka Slovensko. Die transactie past in het kader van de overeenkomst met de Europese Commissie, waarin bepaald werd dat die entiteit vóór 31 oktober 2012 verkocht moest zijn.

In oktober 2011 rondde de Groep de verkoop af van DenizEmeklilik, de levens- en pensioensverzekeringsdochter van DenizBank in Turkije, aan MetLife, nadat alle reglementaire goedkeuringen werden verkregen. Die overeenkomst omvat eveneens de inwerkingtreding van een exclusiviteitsovereenkomst van 15 jaar voor de verkoop van levensverzekeringen, pensioenverzekeringen, verzekeringen voor ongevallen privéleven en jobverlies van MetLife via het kantorennet van DenizBank.

Die transactie werd afgesloten nadat een overeenkomst werd bereikt met MetLife en werd op 27 juni 2011 bekendgemaakt. Ze past in het kader van de overeenkomst met de Europese Commissie, waarin bepaald werd dat DenizEmeklilik uiterlijk 31 oktober 2012 verkocht moest zijn.

Er werd eveneens een exclusiviteitsovereenkomst van 15 jaar gesloten voor de verkoop van niet-levensverzekeringsproducten van Axa via het kantorennet van DenizBank. Die overeenkomst trad in werking op 26 september 2011, na het akkoord dat op 7 juli 2011 werd bekendgemaakt.

De verkoop van DenizEmeklilik leverde een meerwaarde vóór belastingen op van 135 miljoen EUR. De verwachte winst van de exclusiviteitsovereenkomsten met MetLife en Axa voor de verkoop van hun verzekeringsproducten via het kantorennet van DenizBank wordt gespreid over 15 jaar.

Afbouw van de portefeuille van niet-strategische financiële activa

Eind 2008 is Dexia gestart met de afbouw van zijn obligatieportefeuille (158 miljard EUR eind 2008) door zich toe te leggen op een actief verkoopprogramma. De Financial Products-portefeuille (13 miljard EUR eind 2008), die geen deel uitmaakte van de verkoop van Financial Security Assurance, werd ook afgebouwd, samen met een aantal niet-strategische leningen aan de lokale openbare sector (28 miljard EUR eind 2008) en buitenbalansliquiditeitslijnen in de Verenigde Staten. Tussen eind 2008 en juni 2011 werden de niet-strategische financiële activa op die manier met 47 % teruggeschoefd. Dat is een daling van 121 miljard EUR (buitenbalansliquiditeitslijnen inbegrepen). Over dezelfde periode werden voor 70,3 miljard EUR aan activa verkocht, met een gemiddeld verlies van 1 % op de nominale waarde. Bovendien heeft de Groep de liquiditeitslijnen in de Verenigde Staten proactief afgebouwd, tot 4,4 miljard USD op 2 februari 2012.

In het kader van de versnelde verkoop van niet-strategische activa van de Groep die in mei 2011 werd aangekondigd, verkocht Dexia eveneens de gewaarborgde activa van de Financial Products-portefeuille (zie deel "Versnelde verkoop van niet-strategische activa in mei 2011" hierna).

Vermindering van de financieringsbehoeften op korte termijn

Parallel met het opzetten van een staatswaarborg op de financieringen op 9 oktober 2008, werd het gebruik van kortetermijnfinancieringen snel teruggedroefd door middel van drie hefbomen:

- een forse daling van de toekenning van leningen aan de lokale besturen, die werd afgestemd op het vermogen van de Groep om gedekte obligaties (*covered bonds*) uit te geven;
- de versnelde verkoop van niet-strategische activa die voornamelijk gefinancierd werden op korte termijn;
- de versterking van de commerciële activiteiten van de Groep om de stabiele financieringsbronnen zoals klantendeposito's te verhogen.

Tussen eind oktober 2008 en eind juni 2011 daalde de kortetermijnfinanciering van 260 miljard EUR tot 96 miljard EUR. Dat stemt overeen met een vermindering van de liquiditeitskloof met 63 %. De financiële structuur van de Groep werd eveneens geleidelijk in evenwicht gebracht; eind juni 2011 werd nog slechts 19 % van het balanstotaal op korte termijn gefinancierd, terwijl het 43 % was eind oktober 2008.

Herschikking van de tradingactiviteiten

Vanaf eind 2008 werden de tradingactiviteiten voor eigen rekening stopgezet en werden de VaRlimieten voor de andere tradingactiviteiten gehalveerd. Daarnaast werden de tradingactiviteiten die binnen de Groep verspreid waren, gecentraliseerd op twee marktplatforms in Brussel (trading, centrale thesaurie) en Dublin (beheer van portefeuilles in afbouw).

Consolidatie en verdere ontplooiing van de commerciële activiteiten

In het kader van het hervormingsplan heeft de Groep zich teruggeplooid op haar kernmetiers, de financiering van de lokale openbare sector en Retail and Commercial Banking, en op haar voornaamste markten, namelijk Frankrijk, België, Luxemburg, Turkije, Italië en Spanje.

Die terugplooiing ging gepaard met een ontwikkelings- en consolidatieplan voor de commerciële activiteiten.

Bij retail banking in België ging de invoering van een nieuw distributiemodel gepaard met een investeringsplan van 350 miljoen EUR, dat de Groep in staat stelde om de kantoren te vernieuwen, de internetdiensten te ontwikkelen en de kennis van de medewerkers te verhogen. Eind juni 2011 was dit nieuwe distributiemodel uitgerold in 370 kantoren. Tussen eind december 2008 en eind juni 2011 stegen de deposito's als gevolg van een verbeterde klantenrelatie met 19 %, wat overeenstemt met een toename van 12 miljard EUR.

De retailbankingactiviteit in Turkije, de groeipool van de Groep, werd fors uitgebreid dankzij een ambitieus investeringsplan. Tussen eind 2008 en eind 2011 openden 188 nieuwe binnenlandse kantoren hun deuren, wat heel wat meer is dan de gemiddelde sectorgroei. De bank trok meer dan 1,9 miljoen nieuwe klanten aan en de deposito's stegen met ongeveer 15 miljard TRY.

Het metier van de financiering van de lokale besturen richtte zich opnieuw op zijn historische markten (voornamelijk België en Frankrijk), waar de marges toenamen en het aanbod van producten met toegevoegde waarde werd uitgebreid. In een

context waarin minder liquide middelen op lange termijn beschikbaar werden, was de productie selectiever en daalde ze tussen 2008 en 2009 met ongeveer 80 %.

Kostenvermindering

In 2008 werd een programma opgestart om de kostenbasis met 15 % of 600 miljoen EUR te verminderen. Dat programma was gebaseerd op productiviteitswinst, een vereenvoudiging van de operationele functies en het automatiseren van een aantal processen. Met dit kostenbesparingsprogramma, dat uitgevoerd werd zonder naakte ontslagen, kon de concurrentiekracht van de commerciële activiteiten worden hersteld en kwam er financiële ademruimte voor het uitvoeren van het hervormingsplan.

Versnelde verkoop van niet-strategische activa in mei 2011

In een aanhoudend onzeker macro-economisch klimaat, onder meer in de eurozone, besliste de raad van bestuur van Dexia op 27 mei 2011 tot een versnelde verkoop van de niet-strategische activa om het gewicht van de Legacy Division te verminderen, de liquiditeit te verbeteren en de recurrente winstgevendheid van de Groep te doen toenemen door de commerciële activiteiten meer onder de aandacht te brengen. Die beslissing leidde tot een negatieve financiële impact van 3 673 miljoen EUR op de resultatenrekening van de Groep over het tweede kwartaal, die als volgt kan worden uitgesplitst:

- een verlies van 1 928 miljoen EUR op de verkoop van 6,4 miljard EUR aan gewaarborgde activa van de Financial Products-portefeuille. Die activa werden in hoofdzaak rechtstreeks verkocht aan eindbeleggers om garant te kunnen staan voor een optimale uitvoering;
- een aanpassing aan de marktwaarde van andere niet-strategische leningen en obligaties van de Legacy Division aangehouden voor verkoop, voor een nominale waarde van 17,6 miljard EUR (14,8 miljard EUR zonder Dexia Bank België), wat een negatieve impact vertegenwoordigde van 1 745 miljoen EUR (1 487 miljoen EUR zonder Dexia Bank België).

Naast de voornoemde gewaarborgde activa van de Financial Products-portefeuille, verkocht de Groep in totaal voor 18,2 miljard EUR aan activa in 2011. Die verkooptransacties vonden in hoofdzaak tijdens de eerste helft plaats.

De verkoop van de entiteiten, die de Groep in oktober 2011 bekendmaakte (zie verder), zal haar wellicht in staat stellen haar doelstelling inzake de inkrimping van de balans te overtreffen en bijgevolg het tempo van de verkoop van de niet-strategische activa in de toekomst te vertragen. Conform de boekhoudregels heeft de Groep dan ook besloten om de niet-verkochte activa opnieuw op te nemen in hun oorspronkelijke boekhoudcategorie en om als gevolg daarvan de in juni doorgevoerde waardeaanpassing te annuleren ⁽¹⁾. Over het volledige jaar leidden die boekingen tot een nettowaardeaanpassing van -252 miljoen EUR na de terugnemering van 1 235 miljoen EUR.

U vindt meer informatie over de verkoop van de activa in het deel "Legacy Portfolio Management Division" van dit jaarverslag (pagina 99-100).

(1) Met uitzondering van de restwaarde van de "bevroren AFS-reserve" van de als leningen geherclassificeerde effecten.

Verslechtering van de soevereineschuldencrisis, spanningen rond de liquiditeit en goedkeuring van nieuwe structurele maatregelen in oktober 2011

De verslechtering van de soevereineschuldencrisis vanaf het begin van de zomer 2011 was voor de groep Dexia een breekpunt. Ondanks de vooruitgang die werd geboekt bij de uitvoering van het hervormingsplan kwam de liquiditeitspositie van Dexia immers onder toenemende druk te staan. Dat heeft ertoe geleid dat de Groep snel en vastberaden een nieuwe reeks structurele maatregelen moest nemen en uitvoeren.

Verslechtering van de soevereineschuldencrisis en waardevermindering op de blootstelling aan Griekenland

Binnen de eurozone heeft de soevereineschuldencrisis, die tijdens de zomer een hoogtepunt bereikte, de Groep in sterke mate beïnvloed. Dexia was immers de belangrijkste financier van de lokale openbare sector in de eurozone, en zijn soevereine posities, die tot voor kort als risicoloos werden beschouwd, zijn aanzienlijk (onder meer in Italië, Griekenland en Portugal).

Het eerste reddingsplan voor Griekenland bleek niet toereikend om de rust te laten weerkomen op de markten. Het werd dan ook gevolgd door de bekendmaking van een tweede steunplan, wat neerkwam op een aanzienlijke waardevermindering op de Griekse overheidsobligaties in het bezit van de privéschuldgevers. Dat tweede plan, waarop Dexia intekende voor al zijn effecten, werd met succes uitgevoerd in de eerste helft van maart 2012. In die context heeft Dexia in 2011 een totale waardevermindering geboekt van 2,4 miljard EUR op zijn Griekse overheidsobligaties en gelijkgestelde posities. Dat komt neer op een waardevermindering van 75 % op de 3,2 miljard EUR aan nominale blootstelling van de Groep op 31 december 2011.

Dexia boekte eveneens een waardeverlies van 1 miljard EUR voor de herwaardering van de rentedekking op derivaten die geboekt werden als reële waarde- en kasstroomafdekkingen. De onzekerheid die weegt op de verwachte kasstromen van de obligaties heeft immers geleid tot een inefficiënte boekhoudkundige afdekking en tot een vermindering met 100 % van de waarde van die dekkingsinstrumenten. De totale waardevermindering op de Griekse posities van Dexia bedroeg dus 3,4 miljard EUR voor het volledige jaar 2011.

U vindt meer informatie over de soevereine blootstelling van Dexia in het hoofdstuk "Risicobeheer" van dit jaarverslag (pagina 77).

Liquiditeit van de Groep onder steeds grotere druk

De verbetering van de financiële structuur van de groep Dexia en het terugdringen van haar liquiditeitsbehoefte was een van de voornaamste doelstellingen van het hervormingsplan waarmee in 2008 van start werd gegaan. Vanaf midden 2011 zorgden de uitdieping van de soevereineschuldencrisis in de eurozone en het wantrouwen ten aanzien van de financiële instellingen evenwel voor een forse achteruitgang van de liquiditeitssituatie van de Groep tijdens de opeenvolgende crisismomenten:

- in de eerste plaats werden de ratings van de belangrijkste operationele entiteiten van de Groep in maart (door Moody's) en in mei 2011 (door S&P) onder toezicht geplaatst met

het oog op een mogelijke verlaging. Dat leidde tussen eind april en eind juni 2011 tot een daling van de niet-gedekte financiering van de Groep met meer dan 22 miljard EUR. Dit had in de eerste plaats gevolgen voor de financiering in USD, en Dexia beheerde de daaruit voortvloeiende spanningen via de snelle uitvoering van wisselkoersswaps;

- ondanks de bevestiging van de kortetermijnrating door S&P begin juli 2011 bleef de markt voor niet-gedekte financieringen voor Dexia gesloten als gevolg van de daarmee gepaard gaande verslechtering van de Europese soevereineschuldencrisis. De onzekerheid rond het reddingsplan voor Griekenland en de daaruit voortvloeiende druk op de overheidsschuld van andere Europese landen maakten de beleggers, en met name de Amerikaanse, immers bijzonder wantrouwig. Het vertrouwen in Dexia, de belangrijkste financier van de openbare sector, werd aangetast als gevolg van de blootstelling van de Groep aan soevereine schulden. Dat leidde tussen eind juni en eind september 2011 tot een extra verlies van niet-gedekte financieringen met 6 miljard EUR;

- de behoefte aan liquiditeit op korte termijn werd nog groter door de scherpe rentedaling, waardoor tussen eind juni en eind december 2011 meer dan 15 miljard EUR aanvullende cashmiddelen in onderpand moesten worden gegeven aan de tegenpartijen van de derivaten van de Groep, in een klimaat waarin de liquiditeit almaar schaarser werd;

- de beslissing van Moody's van 3 oktober 2011 om de korte- en langetermijnratings onder toezicht te plaatsen, versnelde ten slotte het verlies van niet-gedekte interbancaire financiering van de Groep (bijkomend verlies van 9 miljard EUR). Die mededeling ondermijnde ook het vertrouwen van de particuliere klanten in België en in Luxemburg, wat tussen eind september en eind oktober 2011 leidde tot een verlies van deposito's ter waarde van ongeveer 7 miljard EUR.

Door die opeenvolging van gebeurtenissen kwam de liquiditeit van de Groep onder grote druk te staan. Vanaf oktober 2011 had de Groep geen toegang meer tot de markt van niet-gedekte financieringen.

U vindt meer informatie over de liquiditeitspositie van Dexia in het hoofdstuk "Risicobeheer" van dit jaarverslag (pagina 80-82).

Goedkeuring van nieuwe structurele maatregelen

Om een aanhoudende verslechtering van haar liquiditeitssituatie te vermijden en om haar commerciële activiteiten te beschermen, kondigde de Groep heel snel een reeks maatregelen aan die een diepgaande impact hadden op haar structuur, en die hierna in detail worden beschreven.

Verkoop van Dexia Bank België aan de Belgische overheid

Gelet op de risico's die voor de commerciële activiteit van Dexia Bank België zijn ontstaan als gevolg van de situatie in de groep Dexia, en gezien het systemische karakter van deze instelling voor het Belgische financiële systeem, heeft de Belgische overheid op 9 oktober 2011 voorgesteld om het belang van Dexia in Dexia Bank België over te nemen.

De raad van bestuur van Dexia NV heeft dat aanbod goedgekeurd. De verkoop van 100 % van de aandelen van Dexia Bank België aan de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (FPIM), die optrad voor rekening van de Belgische overheid, werd op 20 oktober 2011 afgerond voor een bedrag van 4 miljard EUR. Dat gaf aanleiding tot het boeken van een verlies van 4,2 miljard EUR in de rekening van de groep Dexia. De opbrengst werd door Dexia NV hoofdzakelijk

gebruikt voor de vervroegde terugbetaling van de financieringen die Dexia Bank België had toegekend aan Dexia NV en Dexia Crédit Local op grond van de engagements die de Groep had genomen.

Sinds 20 oktober 2011 bezit de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij, die optreedt voor rekening van de Belgische overheid, 100 % van de aandelen van Dexia Bank België.

De verkoopovereenkomst heeft betrekking op alle activa en passiva en op alle dochterondernemingen en participaties van Dexia Bank België, met uitzondering van het belang van 49 % in Dexia Asset Management, dat op 20 oktober 2011 werd overgeheveld naar Dexia NV. De commerciële en operationele banden tussen Dexia Bank België en Dexia Asset Management blijven echter van kracht.

Op basis van ramingen op 30 september 2011 heeft de verkoop voor de groep Dexia tot gevolg gehad dat:

- de omvang van haar balans verminderde met 150 miljard EUR;
- de niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen (*other comprehensive income – OCI*) verbeterde met 3,1 miljard EUR, waarvan 2 miljard EUR voor reserve van effecten beschikbaar voor verkoop;
- de gewogen risico's daalden met 45 miljard EUR;
- de liquiditeitskloof op korte termijn daalde met 16 miljard EUR;
- de maximale blootstelling aan het kredietrisico op overheidsobligaties op een selectie van Europese landen en van de obligatieportefeuille in afbouw daalde met respectievelijk 8,8 miljard en 19,8 miljard EUR.

De intragroepsfinancieringen die door Dexia Bank België werden toegekend aan de andere entiteiten van de Groep, bleven behouden en worden geleidelijk afgebouwd conform de bepalingen van de verkoopovereenkomst. De financiering behoort tot de sleuteldomeinen waarop zal worden toegezien door een overgangscomité met het oog op de vlotte afwikkeling van de nauwe samenwerkingsverbanden tussen Dexia Bank België en de rest van de Groep.

Sinds oktober 2011 worden de door Dexia Bank België toegekende financieringen geleidelijk terugbetaald. Het niet-gedekte deel van die financieringen werd eind februari 2012 volledig terugbetaald.

Intentieverklaring tussen Dexia, Caisse des Dépôts, La Banque Postale en de Franse overheid

In het verlengde van het onderhandelingsprotocol dat op 20 oktober 2011 werd opgesteld en de principeovereenkomst die op 10 februari 2012 gesloten werd tussen Dexia, Caisse des Dépôts, La Banque Postale en de Franse overheid om garant te staan voor het voortbestaan van de financiering van de lokale openbare sector in Frankrijk, werd de intentieverklaring op 15 maart 2012 gevalideerd door de raad van bestuur van Dexia en ondertekend door alle partijen.

Het weerhouden stelsel is opgebouwd rond twee pijlers:

- de oprichting van een joint venture, voor respectievelijk 65 % en 35 % in handen van La Banque Postale en Caisse des Dépôts, die nieuwe financieringen zal commercialiseren ten gunste van de Franse lokale besturen;
- de oprichting van een nieuwe kredietinstelling in handen van de Franse overheid (31,7 %), Caisse des Dépôts (31,7 %), Dexia Crédit Local (31,7 %) en La Banque Postale (4,9 %). Deze nieuwe kredietinstelling wordt de moedermaatschappij van Dexia Municipal Agency, een *société de crédit foncier* en tot vandaag een 100 %-dochteronderneming van Dexia Crédit Local, die zich toelgt op de financiering van de leningen aan de lokale openbare besturen, waarvan ze het

beheer op zich zal nemen. Ze zal ook het industriële platform beheren ten dienste van Dexia Municipal Agency en van sommige activiteiten van de joint venture en de groep Dexia. De leningen die in aanmerking komen en door de joint venture worden toegekend, zullen worden geherfinancierd door Dexia Municipal Agency.

Door de middelen en medewerkers die nodig zijn voor het beheer van Dexia Municipal Agency over te hevelen naar de nieuwe kredietinstelling, maakt het beoogde plan het mogelijk om de eenheid van het historische industriële instrument van Dexia Crédit Local te bewaren en de competenties en de knowhow te bestendigen.

Dexia Crédit Local behoudt een activiteit ten aanzien van de lokale openbare sector, met name via zijn dochterondernemingen die financiële diensten verlenen. Dexia wordt ook verantwoordelijk voor het beheer van zijn Legacy-portefeuilles en voor het beheer van zijn internationale commerciële dochterondernemingen.

De verklaring bepaalt dat Dexia aan de ene kant waarborgen verstrekt aan Dexia Municipal Agency op een portefeuille van 10 miljard EUR aan gestructureerde leningen, toegekend aan de Franse lokale openbare besturen. Aan de andere kant bepaalt het dat Dexia een waarborg verleent op de verliezen die 10 basispunten op het totale uitstaande bedrag zouden overschrijden, wat neerkomt op meer dan 10 keer het potentiële verlies van Dexia Municipal Agency. Bovendien zal Dexia, onder voorbehoud van een voorafgaande goedkeuring van de Europese Commissie, een tegenwaarborg van de Franse overheid genieten op dezelfde portefeuille van gestructureerde leningen ten belope van 70 % van de verliezen boven 500 miljoen EUR.

De verkoopprijs van het belang van 100 % in Dexia Municipal Agency bedraagt 380 miljoen EUR (onder voorbehoud van wijzigingen voor de closing). Voor de groep Dexia komt dat neer op een verlies van zowat 1 miljard EUR. Bovendien werd een prijsaanpassingsmechanisme na drie jaar voorzien, zowel naar beneden als naar boven en onderhevig aan een limiet. Er wordt geen enkele verkoop van activa op de balans van Dexia Municipal Agency vereist alvorens de verkoop van de entiteit in haar geheel aan te vatten.

De intentieverklaring bepaalt dat La Banque Postale beschikt over aankoopopties op het volledige belang van Dexia Crédit Local in de nieuwe kredietinstelling, die kunnen worden uitgeoefend afhankelijk van de ontwikkeling van de activiteit van de joint venture.

Dit project zal het mogelijk maken om de balans van de groep Dexia verder in te krimpen, haar liquiditeitsbehoefte af te bouwen, en tegelijk haar industriële instrument te behouden. De verkoop van Dexia Municipal Agency zou immers moeten leiden tot een inkrimping van de balans van de groep Dexia met ongeveer 65 miljard EUR en tot een daling van de financieringsbehoeften op korte termijn, aangezien Caisse des Dépôts 12,5 miljard EUR inbrengt om de liquiditeitsbehoefte van Dexia Municipal Agency te dekken.

Dit project wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de Europese Commissie en de bevoegde regelgevende instanties. Het wordt eveneens voor advies voorgelegd aan de betrokken personeelsafgevaardigden.

Verkoop van Dexia Banque Internationale à Luxembourg

In oktober startte Dexia NV onderhandelingen met het oog op de verkoop van Dexia Banque Internationale à Luxembourg. Eind december 2011 werd een bindende ontwerpovereenkomst gesloten die bepaalt dat de groep Dexia

haar aandeel van 99,906 % in Dexia Banque Internationale à Luxembourg gaat verkopen aan Precision Capital en het Groothertogdom Luxemburg.

Precision Capital, een investeringsgroep uit Qatar, zal 90 % van de aandelen kopen en het Groothertogdom Luxemburg de overige 10 %. De transactieprijs bevat een vast gedeelte van 730 miljoen EUR en zou op het moment van de closing aangepast worden met een bedrag van 100 miljoen EUR (raming gebaseerd op een closing op 31 december 2011).

Het belang van Dexia Banque Internationale à Luxembourg in Dexia Asset Management Luxembourg en RBC Dexia Investor Services Limited worden afzonderlijk van de hand gedaan. De Legacy-portefeuille van Dexia Banque Internationale à Luxembourg, alsook zijn belang in Dexia LdG Banque en Paripar worden overgedragen aan Dexia vóór het sluiten van de transactie. De partijen onderhandelen over de uiteindelijke wettelijke documentatie van de transactie.

De afronding van de transactie wordt verwacht tegen midden 2012.

De transactie blijft onder meer onderworpen aan alle nodige goedkeuringen door de regelgevende instanties, alsook aan de goedkeuring door de Europese Commissie.

Andere verkooptransacties

De raad van bestuur van Dexia NV heeft op 19 oktober 2011 de gedelegeerd bestuurder gemachtigd om, binnen een open en concurrerende procedure, het verkoopproces op te starten van Dexia Asset Management en van het belang van 99,84 % van de Groep in DenizBank.

De raad van bestuur heeft bovendien de gedelegeerd bestuurder gemachtigd om de voorwaarden te bekijken onder dewelke het belang van 50 % van Dexia in RBC Dexia Investor Services, een joint venture met Royal Bank of Canada, zou kunnen worden verkocht en om het verkoopproces op te starten.

Elke van deze verkooptransacties wordt onderworpen aan een voorafgaande goedkeuring door de prudentiële bancaire instanties en door de Europese Commissie.

In tegenstelling tot de andere entiteiten die al meer vooruitgang geboekt hebben in hun verkoopproces, zal de verkoop van DenizBank meer tijd vergen.

Staatswaarborg voor de financieringen die worden uitgegeven door Dexia NV en zijn dochteronderneming Dexia Crédit Local

In een context van toenemende financieringsdruk en om de Groep te steunen bij de uitvoering van haar herstructureringsplan, hebben de Belgische, Franse en Luxemburgse nationale overheden zich ertoe verbonden om, onder voorbehoud van een goedkeuring door de Europese Commissie, hoofdelijk, maar niet gezamenlijk garant te staan voor de financiering van Dexia NV en zijn dochteronderneming Dexia Crédit Local ten belope van 90 miljard EUR in de volgende verhoudingen: 60,5 % voor België, 36,5 % voor Frankrijk en 3 % voor Luxemburg.

Het principe van die rechtstreekse, autonome en op het eerste verzoek betaalbare waarborg werd in Luxemburg gevalideerd d.m.v. een *règlement grand-ducal* van 14 oktober 2011, in België d.m.v. een Koninklijk Besluit van 18 oktober 2011 en in Frankrijk door de corrigerende *loi de finance* van 2 november 2011.

Op 21 december 2011 gaf de Commissie een voorlopige goedkeuring op een schema voor een tijdelijke overeenkomst, onder voorbehoud van een diepgaand onderzoek. Dankzij dat schema kunnen Dexia NV en Dexia Crédit Local zich financieren voor maximaal 45 miljard EUR via financieringen met een looptijd tot 3 jaar. Die tijdelijke overeenkomst

verstrekt op 31 mei 2012 en de entiteiten moeten zekerheden verschaffen aan de garant staande nationale overheden voor een deel van de uitgaven die de waarborg genieten.

Het verkrijgen van een definitieve waarborg is onderworpen aan een finale beslissing van de Europese Commissie op basis van een nieuw plan. De garant staande nationale overheden hebben zich ertoe verbonden dat plan op 21 maart 2012 ter goedkeuring voor te leggen aan de Europese Commissie.

Voor de voorlopige waarborg wordt een vergoeding aangerekend conform de nieuwe richtlijnen van de Europese Commissie⁽¹⁾. Dexia betaalt aan de drie landen, in verhouding tot de verdeelsleutel van de waarborg, een maandelijkse commissie die als volgt wordt berekend op basis van de gewaarborgde uitstaande bedragen:

- voor de uitgaven waarvan de aanvankelijke looptijd strikt lager ligt dan 3 maanden, bedraagt de commissie 120 basispunten op jaarbasis plus een aanvullende vergoeding die gekoppeld is aan de rating van de gewaarborgde entiteit⁽²⁾;
- voor de uitgaven waarvan de aanvankelijke looptijd ligt tussen 3 maanden en 12 maanden (niet inbegrepen), bedraagt de commissie 50 basispunten op jaarbasis, plus een aanvullende vergoeding die gekoppeld is aan de rating van de gewaarborgde entiteit⁽²⁾;
- voor de uitgaven waarvan de aanvankelijke looptijd gelijk is aan of langer duurt dan 12 maanden, wordt de commissie berekend op basis van de door de Europese Commissie toegepaste formule in haar mededeling van 1 december 2011, hetzij 103 basispunten voor december 2011 (102 basispunten voor maart 2012).

De maandelijkse commissie kan verlaagd worden door het verstrekken van onderpand voor de gewaarborgde uitgaven, afhankelijk van de aard en de marktwaarde van de zekerheden die verstrekt worden aan de borg staande nationale overheden, zoals wordt bepaald door de waarborgovereenkomst.

Anderzijds betaalt Dexia aan de drie nationale overheden, in verhouding tot de verdeelsleutel van de waarborg, een totstandkomingscommissie van 225 miljoen EUR.

Op 31 december 2011 bedroeg de gewaarborgde schuld die werd uitgegeven via dit nieuwe mechanisme 22 miljard EUR. Op 15 maart 2012 kwam het uitstaande bedrag uit op 41 miljard EUR. Rekening houdend met het marktklimaat heeft de Groep zich toegelegd op de uitgifte van kortlopend schuld papier via een specifiek programma van depositocertificaten van Dexia Crédit Local.

U vindt meer informatie over die nieuwe waarborgovereenkomst in bijlage 9.3.D. bij de geconsolideerde jaarrekening van dit jaarverslag (pagina 171).

Validering door de Europese Commissie

Alle maatregelen die de Groep heeft aangekondigd, zullen haar structuur grondig wijzigen. De Europese Commissie is van mening dat al die nieuwe structurele maatregelen aan haar ter goedkeuring moeten worden voorgelegd.

(1) <http://europa.eu/rapid/pressReleasesAction.do?reference=IP11/1488&format=HTML&aged=0&language=EN&guiLanguage=en> Journal officiel n° C 006 du 11/01/2011 p. 0005 - 0015.

(2) Die aanvullende vergoeding bedraagt 20 basispunten indien de rating van de betrokken entiteit gelijk is aan of hoger dan A (S&P of Fitch) of A2 (Moody's), 30 basispunten indien de rating gelijk is aan A- (S&P of Fitch) of A3 (Moody's) en 40 basispunten indien de rating lager is dan A- (S&P of Fitch) of A3 (Moody's). De rating van Dexia NV is A+ (enkel bij Fitch). De rating van Dexia Crédit Local bedraagt A+ (Fitch), BBB+ (S&P) en Baa1 (Moody's). Als de drie kredietbeoordelaars een verschillende rating geven, wordt de aanvullende vergoeding bepaald op basis van de hoogste rating.

In het kader van de nieuwe waarborg die werd verstrekt voor de financieringen van Dexia, die op 21 december 2011 tijdelijk werd goedgekeurd door de Europese Commissie, hebben de nationale overheden zich ertoe verbonden om op 21 maart 2012 een nieuw plan ter goedkeuring voor te leggen aan de Europese Commissie.

Zolang de Europese Commissie echter geen definitieve goedkeuring heeft gegeven op dit nieuwe plan, blijft de beslissing van februari 2010 gelden voor de nationale overheden en voor Dexia.

Ten slotte werd de verkoop van Dexia Bank België "bij hoogdringendheid" voorlopig goedgekeurd door de Commissie ter vrijwaring van de commerciële activiteit van de bank en om de uitstroom van retaildeposito's tegen te gaan.

Continuïteit van de bedrijfsvoering en businessplan

De geconsolideerde en de vennootschappelijke jaarrekening van Dexia NV op 31 december 2011 werd opgesteld op basis van de boekhoudkundige regels die gelden in een situatie van continuïteit van bedrijfsvoering (*going concern*). Die veronderstelling van continuïteit wordt gedragen door een businessplan dat werd gevalideerd door de raad van bestuur van de Groep en berust op een aantal structurele principes en onzekerheden, waarvan de krachtlijnen hierna worden toegelicht.

Technisch gezien vloeit dit plan voort uit de consolidatie van de plannen die werden uitgewerkt door alle entiteiten van de Groep op grond van de gemeenschappelijke scenario's en veronderstellingen van alle entiteiten. Die geconsolideerde plannen werden op elkaar afgestemd en onderworpen aan diverse stressscenario's die een weerslag hebben gehad, zowel op de balans als op de rentabiliteit van de entiteiten. Zo werd de gevoeligheid van de entiteiten aan de volgende voornaamste risicofactoren nagegaan: de rentevoeten, de wisselkoersen en de kredietstreads.

Ten slotte werd de volledige impact van de geplande verkooptransacties in aanmerking genomen (meer- of minderwaarde, gevolgen voor de balans, de liquiditeit, de kapitaalratio's).

Zoals Dexia in oktober 2011 had aangekondigd, omvat dit plan de verkoop van de leefbare commerciële activiteiten, en voorts ook uit een langetermijnbeheer van de afbouw van de Groep tot haar nieuwe perimeter, waarbij men de portefeuilles tot op vervalddag laat komen.

Het macro-economische scenario waarvoor werd geopteerd, is dat van een lichte recessie gedurende de twee volgende jaren, gevolgd door een geleidelijk herstel vanaf 2014. Tijdens die periode wordt met geen enkele negatieve gebeurtenis rekening gehouden.

De validering door de Europese Commissie van het plan dat haar door de nationale overheden zal worden voorgelegd, is een van de centrale veronderstellingen van het businessplan. Dat plan omvat een definitieve financieringswaarborg ten belope van 90 miljard EUR, die door de nationale overheden werd toegekend zonder tegenwaarde in onderpand.

De financieringskosten vormen een sleutelement van de rentabiliteit van de Groep. In dat verband wordt uitgegaan

van de veronderstelling van aanhoudende gunstige toegangsvoorwaarden tot de herfinanciering die de centrale banken momenteel aan de Europese banken toekennen, met dien verstande dat die voorwaarden zouden kunnen worden herzien, onder meer in geval van een verbetering van het marktklimaat. Bovendien gaan we ervan uit dat de vergoeding voor de staatswaarborg ten laste van Dexia laag genoeg is om de Groep in staat te stellen haar herstructurering tot een goed einde te brengen. In elk geval is het heel waarschijnlijk dat elke eventuele verbetering van de financiële situatie van Dexia NV in de eerste plaats en vooral ten goede zal komen van de nationale overheden die borg staan, om zo rekening te houden met het risico dat ze dragen.

Het scenario veronderstelt het behoud van de banklicentie van de entiteiten, ondanks het feit dat bepaalde reglementaire liquiditeitsratio's niet gehaald zouden worden. Het is eveneens gebaseerd op de veronderstelling dat Dexia NV en Dexia Crédit Local hun rating behouden.

Het aldus uitgewerkte businessplan leidt tot de leefbaarheid van de groep Dexia, op basis van de in aanmerking genomen hypothesen en scenario's.

Hoewel het management van Dexia dit scenario als het meest waarschijnlijke beschouwt, blijven er evenwel significante risico's bestaan mochten de werkhypothesen waarvan wordt uitgegaan, zich niet concretiseren.

Zo zou bijvoorbeeld een zwaarder dan verwachte recessie kunnen leiden tot grote kredietverliezen (via een impact op het soeverein schuld papier dat onder meer in handen is van de Groep) en de negatieve AFS-reserves van de Groep op een hoog peil handhaven.

Als de marktverwachtingen in verband met de rentevoeten geen bewaarheid worden of als de rente laag blijft, kan dat leiden tot een hoger dan in het plan vooropgesteld peil van het onderpand dat werd gestort voor de dekkingsderivaten. Bovendien kan het zorgen voor een aanzienlijke toename van de financieringsbehoefte van de Groep en dus van de mate waarin ze een beroep moet doen op de staatswaarborg.

De verlaging van de rating van Dexia NV of van Dexia Crédit Local of de downgrading van de zich borg stellende nationale overheden zou vanaf een bepaalde drempel eveneens kunnen zorgen voor een minder gunstige liquiditeitssituatie van de Groep en gevolgen hebben voor haar financieringskosten.

Bovendien is de definitieve totstandkoming van het waarborgsysteem afhankelijk van een aantal voorwaarden, zoals de goedkeuring door de Europese Commissie. Vertraging bij de totstandkoming van die waarborgen zou een zeer grote impact kunnen hebben op het resultaat van de Groep, want Dexia zal vanaf begin 2013 met aanzienlijke herfinancieringen te maken krijgen.

Meer in het algemeen heeft dit plan de steun nodig van belangrijke externe partijen van Dexia: vooral de borg staande nationale overheden en de centrale banken spelen een belangrijke rol bij de totstandkoming van het businessplan dat door de Groep werd uitgewerkt, in nauw overleg met de toezichhoudende overheden.

Ten slotte is Dexia in zijn situatie blootgesteld aan grote operationele risico's, waarvoor maatregelen moeten worden genomen met het oog op het behoud van het menselijk potentieel dat onontbeerlijk is voor zijn werking.

Verklaring inzake corporate governance

Inleiding

Referentiecode

De Belgische Code inzake corporate governance, die door de Belgische wetgever de referentiecode wordt genoemd, vormt de referentiecode van Dexia in de zin van artikel 96, § 2, 1°, van het Wetboek Vennootschappen. De code is beschikbaar op de site van het *Belgisch Staatsblad*, alsook op de website: www.corporategovernancecommittee.be.

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

Rekening houdend met zijn governancestructuur wil Dexia afwijken van bepaling 5.2.4. van de Code die aanbeveelt dat het auditcomité bestaat uit een meerderheid van onafhankelijke bestuurders. Het auditcomité van Dexia, dat bestaat uit het rekeningencomité en het comité voor interne controle, risico's en compliance, bestaat uit zeven niet-uitvoerende bestuurders, onder wie drie onafhankelijke bestuurders. Dexia is van mening dat het meest relevante criterium voor de keuze van de leden van dat comité, dat van de competentie is. Bovendien reikt de praktijk van Dexia verder dan de wettelijke voorschriften die gelden voor beursgenoteerde vennootschappen, omdat in die bepalingen staat dat het comité op zijn minst één onafhankelijk bestuurder moet tellen en dat het rekeningencomité bestaat uit een meerderheid van onafhankelijke bestuurders (drie bestuurders op een totaal van vijf leden). Ten slotte worden de twee comités die samen het auditcomité vormen, voorgezeten door een onafhankelijke bestuurder.

Met betrekking tot het aantal onafhankelijke bestuurders in de raad van bestuur, reikt de praktijk verder dan de aanbevelingen van de Code. De raad van bestuur van Dexia telt immers zeven onafhankelijke bestuurders, terwijl de Belgische Code inzake corporate governance (bepaling 2.3.) een minimum van drie onafhankelijke bestuurders voorstaat.

Corporategovernancecharter

De raad van bestuur van Dexia NV heeft op zijn vergadering van 3 februari 2005 beslist binnen de raad een commissie voor corporate governance op te richten die uit bestuurders van Dexia NV bestaat. De commissie is opgericht om na te denken en voorstellen te formuleren over de diverse thema's met betrekking tot deugdelijke bedrijfsvoering, die behandeld wordt door de Belgische Code inzake corporate governance, en over eventuele aanpassingen van de 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.

In de loop van het boekjaar 2010 werd het huishoudelijk reglement aangepast met het oog op de implementatie van de bepalingen van de wet van 6 april 2010 onder meer ter versterking van de corporate governance in beursvennootschappen en autonome overheidsbedrijven: de voornaamste wijziging heeft betrekking op het comité der benoemingen en bezoldigingen, dat voortaan bestaat uit een meerderheid van onafhankelijke bestuurders.

Het corporategovernancecharter van Dexia NV (hierna het "charter") geeft een gedetailleerd overzicht van de voornaamste principes inzake deugdelijk bestuur van de onderneming. De raad van bestuur stond erop dat dit een volledig en transparant document zou zijn. Het bevat vijf luiken. Het eerste luik behandelt de structuur en het organigram van de groep Dexia. Het schetst tevens een kort historisch overzicht van de Groep sinds de oprichting in 1996. Het tweede luik beschrijft de governancestructuur van Dexia. Het bevat alle noodzakelijke informatie over de samenstelling, de bevoegdheden en de werking van de beslissingsorganen, met name de algemene aandeelhoudersvergadering, de raad van bestuur en het directiecomité. 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. Het derde luik handelt over de aandeelhouders en de aandelen van Dexia. Het bevat een beschrijving van de relaties die Dexia met zijn aandeelhouders onderhoudt, alsook een overzicht van de kenmerken van het kapitaal en de aandelen van Dexia. Het vierde luik biedt een overzicht van de controle die wordt uitgeoefend 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 betreft het beleid van Dexia voor de bezoldiging van de bestuurders en van de leden van het directiecomité.

Diverse elementen van het corporategovernancecharter werden, 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 2011 zijn:

Naam van de aandeelhouder	Percentage bestaande aandelen van Dexia NV in bezit op 31 december 2011
Caisse des dépôts et consignations	17,61 %
Gemeentelijke Holding	14,26 %
Groep Arco	11,97 %
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 2011 bezat Dexia NV rechtstreeks en onrechtstreeks 0,02 % eigen aandelen. De medewerkers van de groep Dexia hadden een belang van 0,63 % in het kapitaal van de vennootschap.

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

Eveneens op 31 december 2011 hadden de bestuurders van Dexia NV 10 949 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 (Arcorfin, 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 "Wetgeving inzake openbare overnamebiedingen" op pagina 60).

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 geregeld 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 de individuele aandeelhouders. De individuele aandeelhouders kunnen eveneens gebruikmaken van een callcenter en van specifieke rubrieken op de internetsite.

De algemene vergadering van aandeelhouders van Dexia NV

De jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering is een belangrijke gebeurtenis in de onderneming en gaat dan ook gepaard met een specifieke informatieverstoring: een officieel bericht in het *Belgisch Staatsblad* en in de *BALO* in Frankrijk, berichten in de Belgische, Franse en Luxemburgse financiële pers, informatie die verstrekt wordt via het gratis nummer en een oproepingsdossier in het Nederlands, Frans en Engels dat van de website kan worden gedownload.

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

Sinds 1 januari 2012, conform de wet van 20 december 2010 over de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders van beursgenoteerde ondernemingen, kunnen een of meerdere aandeelhouders een voorstel doen op de algemene vergadering als hun aandeelhouderschap minstens 3 % bedraagt.

De gewone algemene aandeelhoudersvergadering vond plaats op 11 mei 2011 in Brussel, en werd direct gevolgd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering.

De Europese club van individuele aandeelhouders

De Europese club van individuele aandeelhouders telt vandaag zowat 12 000 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. Inschrijven bij de Europese club van Dexia-aandeelhouders kan telefonisch, via e-mail of op de internetsite www.dexia.com.

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 comité bestond eind december 2011 uit vier Belgische aandeelhouders, vijf Franse en twee Luxemburgse aandeelhouders. In november 2010 werd het Europees raadgevend comité uitgebreid met een extra lid, dat de vereniging van medewerkers-aandeelhouders van de groep Dexia vertegenwoordigt.

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

In 2011 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 een stand van zaken op te maken van de halfjaarlijkse resultaten. Het raadgevend comité is ontbonden tijdens de vergadering van 6 maart 2012.

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. Dit jaar werd die dienst in het bijzonder geraadpleegd vanaf oktober naar aanleiding van de nieuwe structurele maatregelen van de Groep.

Relaties met de institutionele aandeelhouders

Een toegewijd team dat in Parijs en Brussel gevestigd is, verzorgt de relaties met de institutionele aandeelhouders (beleggers en analisten).

Er worden roadshows georganiseerd voor de belangrijkste institutionele beleggers zodat ze hun vragen rechtstreeks aan de leden van het directiecomité of het management van Dexia kunnen stellen.

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 gedetailleerde informatie ter beschikking. Al die informatie is vanaf de publicatie ervan beschikbaar op de internetsite www.dexia.com onder de rubriek "aandeelhouders/beleggers". Deze informatie is eveneens verkrijgbaar via e-mail.

De internetsite (www.dexia.com)

Met gemiddeld 83 591 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 website (Nederlands, Frans en Engels) biedt 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 2011 kreeg www.dexia.com bijna 138 022 bezoekers over de virtuele vloer in het onderdeel over aandeelhouders/beleggers.

De andere kanalen

Dexia publiceert in het Nederlands, Frans en Engels een brief aan de aandeelhouders. De individuele aandeelhouders worden regelmatig op de hoogte gebracht van de ontwikkelingen van de Groep, 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 internetsite. In 2011 werden twee brieven gepubliceerd.

Dexia publiceert jaarlijks omstandige informatie ten behoeve van de aandeelhouders en de beleggers. Het jaarverslag van Dexia is beschikbaar in drie talen: het Nederlands, het Frans en het Engels. Het verslag over de risico's is enkel in het Engels beschikbaar op de internetsite.

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.

De circulaire FSMA/2012-01 van de Financial Services en Markets Authority (FSMA)

Het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 "betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de handel op een Belgische gereglementeerde markt" handelt met name over de verplichtingen van emittenten op het vlak van de informatieverstrekking aan het publiek en over hun verplichtingen tegenover de houders van financiële instrumenten. De Financial Services and Markets Authority (FSMA) publiceerde in januari 2012 een circulaire waarin dit Koninklijk Besluit wordt toegelicht⁽¹⁾. Conform die reglementering maakt Dexia NV sinds 2003 gebruik van zijn internetsite om zijn verplichtingen na te komen op het vlak van de publicatie van de informatie die bedoeld wordt in het Koninklijk Besluit en in de circulaire en heeft onder meer een andere internetsite die is voorbehouden voor de verplichte financiële informatie die vermeld wordt in de circulaire.

Het maximale gebruik van de internetsite past in het transparantiebeleid van Dexia ten aanzien van zijn aandeelhouders en van de institutionele beleggers, wat eveneens tot uiting komt in het corporategovernancecharter van Dexia NV.

⁽¹⁾ Die circulaire vervangt de circulaire FMI /2007-02 van de Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantiewezen.

Het bestuur van de groep Dexia

De raad van bestuur van Dexia NV

Samenstelling van de raad van bestuur (toestand op 31 december 2011)⁽¹⁾

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

Op 31 december 2011 telde de raad van bestuur achttien leden.

De samenstelling van de raad stemt overeen met het Frans-Belgische statutaire karakter van Dexia NV. De raad telt namelijk evenveel Belgische als Franse bestuurders, waarbij elke nationaliteit minstens een derde van de raad uitmaakt.

JEAN-LUC DEHAENE

Onafhankelijk bestuurder

7 augustus 1940 • Belg • Bestuurder sinds 2008 • Bezit 773 Dexia-aandelen

Gespecialiseerde comités: Voorzitter van het comité der benoemingen en bezoldigingen • Voorzitter van het strategisch comité

Duur van het mandaat: 2009-2013

Hoofdfunctie: Voorzitter van de raad van bestuur van Dexia NV

Andere mandaten en functies: Europees parlamentslid • Bestuurder: Thrombogenics, Novovil • Andere functie bij de groep Dexia: voorzitter van de raad van bestuur van Dexia Crédit Local

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.

PIERRE MARIANI

6 april 1956 • Fransman • Bestuurder sinds 2008 • Bezit geen Dexia-aandelen

Gespecialiseerde comités: Lid van het strategisch comité

Duur van het mandaat: 2009-2013

Hoofdfunctie: Gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité van Dexia NV

Andere mandaten en functies: Bestuurder van EDF • Andere functies bij de groep Dexia: bestuurder: Dexia Crédit Local, Dexia Banque Internationale à Luxembourg, DenizBank

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 aangesteld tot adjunct-directeur-generaal, medeverantwoordelijk voor de activiteit Retailbanking, belast met de poot International Retail Services van BNP Paribas.

GILLES BENOIST

Onafhankelijk bestuurder

12 december 1946 • Fransman • Bestuurder sinds 1999 • Bezit 331 Dexia-aandelen

Gespecialiseerde comités: Voorzitter van het rekeningencomité • Voorzitter van het comité voor interne controle, risico's en compliance

Duur van het mandaat: 2010-2014

Hoofdfunctie: Directeur-generaal van CNP Assurances

Andere mandaten en functies: 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 aan 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 werd hij benoemd tot directeur-generaal toen de corporate governance werd gewijzigd op 10 juli 2007.

⁽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.

ISABELLE BOUILLOT*Onafhankelijk bestuurder*

5 mei 1949 • Franse • Bestuurder sinds 2010 • Bezit geen Dexia-aandelen

Duur van het mandaat: 2010-2014**Hoofdfunctie:** Voorzitster van China Equity Links**Andere mandaten en functies:** Bestuurder: Umicore, Saint-Gobain

Biografie: Studeerde af aan de Ecole nationale d'administration en 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 ging ze werken bij 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.

OLIVIER BOURGES

24 december 1966 • Fransman • Bestuurder sinds 2009 • Bezit geen Dexia-aandelen

Gespecialiseerde comités: Lid van het comité voor interne controle, risico's en compliance • Lid van het strategisch comité**Duur van het mandaat: 2010-2014****Hoofdfunctie:** Adjunct-directeur-generaal van het Agence des Participations de l'Etat (APE)

Andere mandaten en functies: Bestuurder, lid van het rekeningen- en het auditcomité, lid van het investeringscomité en lid van het bezoldigingscomité van GDF Suez • Bestuurder, lid van het rekeningencomité, lid van het strategisch comité en lid van het bezoldigingscomité van Thalès • Bestuurder en lid van de raad van toezicht van de Grand Port Maritime de Marseille • Bestuurder van La Poste

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

BRIGITTE CHANOINE*Onafhankelijk bestuurder*

12 juli 1965 • Belg • Bestuurder sinds 2010 • Bezit geen Dexia-aandelen

Gespecialiseerde comités: Lid van het rekeningencomité**Duur van het mandaat: 2010-2014****Hoofdfunctie:** Professor 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 bij General Devices (Indianapolis). Sinds 1990 bekleedde ze diverse functies in de afdeling Finance van het ICHEC waarvan ze sinds september 2008 rector is. Ze is hoogleraar aan het ICHEC en aan de Université Catholique de Louvain, en verzorgt eveneens diverse cursussen, opleidingen en adviesopdrachten bij bedrijven.

ROBERT DE METZ*Onafhankelijk bestuurder*

3 januari 1952 • Fransman • Bestuurder sinds 2009 • Bezit geen Dexia-aandelen

Gespecialiseerde comités: Lid van het rekeningencomité • Lid van het comité der benoemingen en bezoldigingen**Duur van het mandaat: 2010-2014****Hoofdfunctie:** Uitvoerend bestuurder van La Fayette Management Ltd

Andere mandaten en functies: Lid van de raad van toezicht van Canal+ France • Bestuurder van Média-Participations (Parijs-Brussel) • Gedelegeerd bestuurder van Bee2Bees NV (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*Onafhankelijk bestuurder*

21 juli 1940 • Fransman • Bestuurder sinds 2009 • Bezit geen Dexia-aandelen

Gespecialiseerde comités: Lid van het comité der benoemingen en bezoldigingen**Duur van het mandaat: 2010-2014****Hoofdfunctie:** Voorzitter van het beheerscollege van Gimar Finance**Andere mandaten en functies:** Lid van de raad van bestuur van RMN-Grand Palais (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 gedelegeerd directeur-generaal 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, nadien bij Kleinwort Benson in Londen, een bank waarmee hij in 1994 Kleinwort Benson, Gimar & Cie in Parijs oprichtte. Hij is vicevoorzitter van ARMMA (Association pour le Rayonnement du Musée National du Moyen Age), lid van de raad van bestuur van RMN-Grand Palais en lid van de Conseil Artistique des Musées Nationaux. Hij is commandeur in het erelegioen en commandeur in de kunst en de letteren.

ANTOINE GOSSET-GRAINVILLE

17 maart 1966 • Fransman • Bestuurder sinds 2010 • Bezit geen Dexia-aandelen

Gespecialiseerde comités: Lid van het strategisch comité • Lid van het comité der benoemingen en bezoldigingen**Duur van het mandaat: 2011-2015****Hoofdfunctie:** Adjunct-directeur-generaal van de Caisse des dépôts et consignations**Andere mandaten en functies:** Bestuurder: CNP Assurances SA, Compagnie des Alpes SA, Vëolia Transdev, Icade • Permanent vertegenwoordiger van de Caisse des dépôts et consignations en bestuurder van Fonds Stratégique d'Investissement SA

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

CATHERINE KOPP*Onafhankelijk bestuurder*

13 april 1949 • Franse • Bestuurder sinds 2008 • Bezit 275 Dexia-aandelen

Gespecialiseerde comités: Lid van het comité der benoemingen en bezoldigingen**Duur van het mandaat: 2008-2012****Andere mandaten en functies:** 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 diversiteit (2006) en modernisering van de arbeidsmarkt (2008), die beide uitmondden in een akkoord. In 2009 benoemde de Franse eerste minister haar tot lid van de Haut Conseil à l'Intégration. Catherine Kopp is Chevalier in de Ordre national de la Légion d'honneur en Officier in de Ordre national du Mérite.

SERGE KUBLA

3 juli 1947 • Belg • Bestuurder sinds 2005 • Bezit geen Dexia-aandelen

Duur van het mandaat: 2010-2014**Hoofdfunctie:** Burgemeester van Waterloo

Biografie: Solvay Business School. Sinds 1976 verkozen in Waterloo, waar hij 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.

OLIVIER MAREUSE

24 oktober 1963 • Fransman • Bestuurder sinds 2011

Gespecialiseerde comités: Lid van het rekeningencomité

Duur van het mandaat: 2011-2015

Hoofdfunctie: Financieel directeur van de Caisse des dépôts et consignations

Andere mandaten en functies: Bestuurder: AEW Europe, CDC Infrastructure, Icade, Société Forestière van de Caisse des dépôts et consignations, Qualium Investissement • Permanent vertegenwoordiger van de Caisse des dépôts et consignations

Biografie: Olivier Mareuse is financieel directeur van de groep Caisse des Dépôts. Hij behaalde een diploma aan het Institut d'Etudes Politiques en aan de Ecole nationale d'administration en begon zijn carrière bij de Direction des Assurances collectives van CNP Assurances in 1988. In 1989 werd hij aangesteld tot technisch, administratief en boekhoudkundig directeur bij de Directie Assurances collectives van CNP Assurances. In 1991 werd hij *chargé de mission* bij de directeur-generaal voor de hervorming van het statuut van de onderneming. Hij was directeur strategie, beheerscontrole en relaties met de aandeelhouders en secretaris van de raad van toezicht van CNP van 1993 tot 1998. In 1999 werd hij directeur beleggingen bij CNP. Op 15 oktober 2010 werd hij aangesteld tot adjunct-financieel directeur bij de groep Caisse des Dépôts, waar hij financieel directeur werd op 15 december 2010.

CLAUDE PIRET

23 oktober 1951 • Belg • Gecoöpteerd op 16 december 2011

Hoofdfunctie: Chief Risk Officer van Dexia NV

Andere mandaten en functies: Bestuurder van Clinique Saint-Pierre

Biografie: Burgerlijk ingenieur (UCL) en postgraduaat bedrijfsbeheer (Solvay en IAG). Claude Piret startte zijn loopbaan bij Socol in 1975. Hij werkte vervolgens bij de brandweer van La Louvière en vanaf 1978 bij Assubel. In 1982 werd hij directeur bij Crédit Général. Van 1995 tot 2001 was hij bestuurder en lid van het directiecomité van BACOB/Artesia Banking Corporation. Van 2001 tot 2003 was hij lid van het directiecomité van Dexia Bank België. In 2004 werd hij Chief Operations and Technology Officer en lid van het directiecomité van de groep Dexia. Sinds 2006 is hij Chief Risk Officer en lid van het directiecomité van de groep Dexia.

FRANCINE SWIGGERS

17 maart 1952 • Belgische • Bestuurder sinds 2007 • Bezit geen Dexia-aandelen

Gespecialiseerde comités: Lid van het comité der benoemingen en bezoldigingen • Lid van het strategisch comité

Duur van het mandaat: 2008-2012

Hoofdfunctie: Bestuurder van vennootschappen

Andere mandaten en functies: Vereffenaar: Arcoplus, Arcopar, Arcofin, Arcosyn • Voorzitter van de raad van bestuur: Auxipar, Interfinance • Bestuurder: De Warande vzw, Hogeschool Universiteit Brussel, L'Economie Populaire, Sociaal en familiaal toerisme vzw • Bestuurder en lid van het auditcomité: Aquafin, VDK Spaarbank • Lid van het college van censoren van de Nationale Bank van België • Andere functie bij de groep Dexia: bestuurder van Dexia Crédit Local

Biografie: Licentiate 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.

BERNARD THIRY

26 december 1955 • Belg • Bestuurder sinds 2009 • Bezit 2 211 Dexia-aandelen

Gespecialiseerde comités: Lid van het strategisch comité

Duur van het mandaat: 2010-2014

Hoofdfunctie: Voorzitter van het directiecomité van Ethias NV en Ethias Droit Commun AAM • Gedelegeerd bestuurder van Ethias Finance

Andere mandaten en functies: Professor aan de HEC, de managementschool van de universiteit van Luik • Lid van de uitvoerende commissie van de Groupement des Entreprises Mutuelles d'Assurances (GEMA) • Bestuurder: AMICE, AME Holding, AME LIFE LUX, AME LUX, AZUR-GMF, Mutuelles d'Assurances Associées • Voorzitter: MNEMA vzw, UAAM, NRB • Vicevoorzitter van FEBECOOP • Beheerder: GIEI, GI • Directeur-generaal van CIRIEC vzw

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.

MARC TINANT

16 augustus 1954 • Belg • Bestuurder sinds 2001 • Bezit 109 Dexia-aandelen

Gespecialiseerde comités: Lid van het rekeningencomité • Lid van het comité voor interne controle, risico's en compliance

Duur van het mandaat: 2010-2014

Hoofdfunctie: Bestuurder van vennootschappen

Andere mandaten en functies: Vicevoorzitter van de raad van bestuur van Auxipar • Gedelegeerd bestuurder en vicevoorzitter van de raad van bestuur van EPC • Bestuurder en lid van het bezoldigingscomité van Retail Estates (bevaki genoteerd op de beurs van Brussel) • Bestuurder en medevoorzitter van het auditcomité van de Société régionale d'investissement de Wallonie (SRIW) • Voorzitter van SYNECO vzw • Bestuurder: Interfinance, Mediabel NV, SOFATO vzw, Barthel Pauls Söhne AG, CETS vzw • Lid van het financieel comité van de Université Catholique de Louvain (UCL)

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

KOEN VAN LOO

26 augustus 1972 • Belg • Bestuurder sinds 2008 • Bezit 1 186 Dexia-aandelen

Gespecialiseerde comités: Lid van het comité voor interne controle, risico's en compliance • Lid van het strategisch comité

Duur van het mandaat: 2009-2013

Hoofdfunctie: Gedelegeerd bestuurder en lid van het strategisch comité van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij

Andere mandaten en functies: Voorzitter van de raad van bestuur van Fedimmo • Bestuurder: 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 Energiekosten, Capricorn Health Tech Fund, Ginkgo Fund SICAR

Biografie: Studeerde af als licentiaat in de toegepaste economische wetenschappen. Na het beëindigen van een speciale licentie fiscaliteit, startte hij zijn loopbaan als adjunct-raadgever van de Centrale Raad voor het Bedrijfsleven. In september 1999 ging hij werken op 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

11 oktober 1936 • Belg • Bestuurder sinds 2004 • Bezit 6 064 Dexia-aandelen

Gespecialiseerde comités: Lid van het comité der benoemingen en bezoldigingen • Lid van het strategisch comité

Duur van het mandaat: 2009-2013

Hoofdfunctie: Burgemeester van Zaventem sinds 1983

Andere mandaten en functies: Voorzitter van de raad van bestuur van de Gemeentelijke Holding • Bestuurder: Elia, Asco Industries, Publi-T, Vivaqua Intercommunale

Biografie: Gewezen verzekeringsinspecteur. Gewezen zaakvoerder van een fiscaal bureau.

Verkiezbaarheidscriteria

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

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

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

Benoemings- en evaluatieprocedure voor bestuurders**Benoeming**

Het comité der benoemingen en bezoldigingen is belast met het voorstellen van de benoeming van elke nieuwe bestuurder aan de raad van bestuur, die als enige beslist om een kandidatuur al dan niet aan de algemene vergadering

voor te leggen. In dat verband voert het een onderzoek naar de bekwaamheden, de kennisdomeinen en de ervaring van de kandidaat op grond van voornoemde verkiezbaarheidscriteria. Het comité vergewist zich ervan alvorens de kandidatuur goed te keuren, dat de raad over voldoende inlichtingen beschikt over de kandidaat, op basis waarvan hij kan oordelen of die kandidatuur al dan niet beantwoordt aan het algemeen profiel van de bestuurders. Elke kandidaat wordt voorgedragen op basis van zijn potentiële bijdrage inzake kennis, ervaring en specialisatie in een of meer van de volgende domeinen: visie en strategie, leadership en managementcapaciteit, expertise inzake financiën en boekhouding, internationale ervaring en kennis van de metiers van de Groep. De kandidaat moet bovendien zijn verplichtingen als bestuurder kunnen nakomen. De raad van bestuur krijgt een gedetailleerd verslag van de elementen die dit voorstel verantwoorden.

Ontslag

Wanneer een bestuurder vroegtijdig een einde wil maken aan zijn mandaat, stuurt hij een ontslagbrief naar de voorzitter van de raad van bestuur, die de raad hiervan tijdens de eerstvolgende bijeenkomst in kennis stelt. De raad van bestuur zorgt eventueel voor de tijdelijke vervanging van de ontslagnemende bestuurder, en de volgende algemene vergadering gaat over tot de definitieve benoeming tot bestuurder.

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

Beoordeling

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

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

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

Wijzigingen in de samenstelling van de raad van bestuur van Dexia NV in de loop van het boekjaar 2011

Tijdens het boekjaar 2011 werd de samenstelling van de raad van bestuur van Dexia NV als volgt gewijzigd:

1. De gewone algemene vergadering van 11 mei 2011 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 2015 van Antoine Gosset-Grainville, die de raad van bestuur voorlopig had benoemd ter vervanging van Hubert Reynier, 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 2015 van Olivier Mareuse, die de raad van bestuur voorlopig had benoemd ter vervanging van Augustin de Romanet de Beaune, die ontslag nam.

2. De raad van bestuur heeft tijdens zijn bijeenkomst van 6 september 2011 unaniem en met onmiddellijke ingang Jos Clijsters gecoöpteerd als bestuurder ter vervanging van ontslagnemend bestuurder Stefaan Decraene. Jos Clijsters, voorzitter van het directiecomité van Dexia Bank België, nam op 20 oktober 2011 ontslag als bestuurder en als lid van het directiecomité van Dexia NV na de verkoop van Dexia Bank België aan de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (de Belgische overheid).

3. De raad van bestuur heeft tijdens zijn bijeenkomst van 16 december 2011 unaniem en met onmiddellijke ingang Claude Piret gecoöpteerd als uitvoerend bestuurder ter vervanging van ontslagnemend bestuurder Jos Clijsters. Zijn definitieve benoeming wordt voorgelegd aan de algemene aandeelhoudersvergadering van Dexia NV in 2012.

Nieuwe bestuurders

Zoals hiervoor werd aangehaald, werd in de loop van het boekjaar 2011 overgegaan tot de benoeming van een nieuwe bestuurder, namelijk Claude Piret.

Claude Piret is burgerlijk ingenieur (UCL) en heeft een postgraduaat bedrijfsbeheer (Solvay en IAG). Hij startte zijn loopbaan bij Socol in 1975. Hij werkte vervolgens bij de brandweer van La Louvière en vanaf 1978 bij Assubel. In 1982 werd hij directeur bij Crédit Général. Van 1995 tot 2001 was hij bestuurder en lid van het directiecomité van BACOB/ Artesia Banking Corporation. Van 2001 tot 2003 was hij lid van het directiecomité van Dexia Bank België. In 2004 werd hij Chief Operations and Technology Officer en lid van het directiecomité van de groep Dexia. Sinds 2006 is hij Chief Risk Officer en lid van het directiecomité van de groep Dexia.

Onafhankelijke bestuurders

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

1. Een onafhankelijk bestuurder mag gedurende een periode van vijf jaar vóór zijn benoeming geen mandaat hebben uitgeoefend als uitvoerend lid van het bestuursorgaan of een functie als lid van het directiecomité of van afgevaardigde voor het dagelijks bestuur, noch bij Dexia NV, noch bij een daarmee verbonden vennootschap of persoon in de zin van artikel 11 van het Wetboek Vennootschappen.

2. Een onafhankelijk bestuurder mag gedurende een periode van maximaal twaalf jaar niet meer dan drie opeenvolgende mandaten zitting hebben gehad in de raad van bestuur van Dexia NV als niet-uitvoerend bestuurder.

3. Een onafhankelijk bestuurder mag gedurende een periode van drie jaar vóór zijn benoeming geen deel hebben uitgemaakt van de directie.

4. Een onafhankelijk bestuurder mag geen bezoldiging of ander significant vermogensvoordeel krijgen of hebben gekregen van Dexia NV of van een daarmee verbonden vennootschap of persoon in de zin van artikel 11 van het Wetboek Vennootschappen, naast de tantièmes en het ereloon die hij eventueel ontvangt in zijn hoedanigheid van niet-uitvoerend lid van het bestuursorgaan of lid van het toezichthoudend orgaan.

5. Een onafhankelijk bestuurder:

- a) mag geen enkel vennootschappelijk recht bezitten dat een tiende of meer vertegenwoordigt van het kapitaal, het vennootschappelijk fonds of een aandelencategorie 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 aandelencategorie van de vennootschap, of

- de daden van beschikking, die gepaard gaan met die aandelen of met de uitoefening van de bijbehorende rechten, mogen niet onderworpen zijn aan conventionele bepalingen of aan eenzijdige verbintenissen die het lid van het onafhankelijke 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, 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 is 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.

Een onafhankelijk bestuurder van Dexia voor wie één 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 zeven onafhankelijke bestuurders op 31 december 2011.

Het gaat om:

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

Niet-uitvoerende bestuurders

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

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

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

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

Duur van de mandaten

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

Mandaten van niet-uitvoerende bestuurders kunnen slechts tweemaal vernieuwd worden. 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. De raad van bestuur heeft het recht om geval per geval af te wijken van die regels als hij van oordeel is dat een dergelijke afwijking in het belang is van de vennootschap.

De wet van 28 juli 2011 in verband met de vertegenwoordiging van vrouwen in de raden van bestuur bepaalt dat de raden van bestuur van beursgenoteerde vennootschappen er moeten op toezien dat op zijn minst een derde van hun leden vanaf 2017 van een ander geslacht zijn dan de andere leden. In de loop van het boekjaar 2010 heeft de gewone algemene vergadering van Dexia NV voor een periode van vier jaar mevrouw Brigitte Chanoine en mevrouw Isabelle Bouillot benoemd als niet-uitvoerende bestuurders; vooraf waren beide dames al door de raad van bestuur benoemd tot permanente waarnemers.

Op 31 december 2011 telde de raad van bestuur van Dexia NV vier vrouwen op een totaal van 18 leden, wat neerkomt op een vertegenwoordiging van 22 %.

Bevoegdheden en verantwoordelijkheden van de raad van bestuur

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

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

De strategie en het algemeen beleid

Op het vlak van de principes bepaalt de raad van bestuur van Dexia NV de strategie en de normen van de Groep en ziet hij toe op de implementatie van die strategie bij de Groep en bij de voornaamste operationele entiteiten. De raad treedt enkel op in het belang van de vennootschap ten aanzien van de aandeelhouders, de klanten en de personeelsleden. De raad ziet erop toe dat de principes inzake corporate governance worden nageleefd, met inbegrip van het vennootschappelijk belang van de voornaamste operationele entiteiten. In dat verband bepaalt 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 die hem worden voorgelegd door de gedelegeerd bestuurder;
- beslist over de strategie van Dexia en zijn diverse metiers die door het directiecomité wordt geïmplementeerd, de prioriteiten vastlegt, het jaarlijkse budget goedkeurt, en zich meer in het algemeen 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. Elke acquisitie of verkoop van een participatie in een handelsvennootschap die valt buiten het kader van het normale beheer van een portefeuille door de groep Dexia (Dexia NV of een vennootschap die al dan niet rechtstreeks wordt gecontroleerd door Dexia NV) voor een bedrag dat gelijk is aan of hoger ligt dan 100 miljoen EUR, alsook de daaraan gekoppelde waarborgen die worden gegeven aan een derde voor de groep Dexia, moeten vooraf worden goedgekeurd door de raad van bestuur.

Beheerscontrole en risicofollow-up

De raad van bestuur controleert en stuurt het beheer van de vennootschap en van de Groep en zorgt voor de risicofollow-up.

In dat kader vermeldt het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur van Dexia NV dat de raad van bestuur:

- overgaat tot de evaluatie van de implementatie, op het niveau van de Groep en van haar belangrijkste operationele entiteiten, van sterke en onafhankelijke controlefuncties die, in een geest van centralisatie, met name 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 op voorstel van de gedelegeerd bestuurder;

- de bezoldiging vastlegt van de leden van het directiecomité op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen en op voorstel van de gedelegeerd bestuurder voor de bezoldiging van de leden van het directiecomité, hemzelf niet meegerekend.

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

De raad treedt enkel op in het belang van de vennootschap ten aanzien van de aandeelhouders, de klanten en de 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 die aandelen, de omzetting of de terugbetaling van die obligaties of de uitoefening van die warrants en andere financiële instrumenten 10 % overschrijdt van het bedrag van het kapitaal dat vóór die beslissingen bestond;
 - de beslissing met betrekking tot het verwerven of overdragen van activa die meer dan 10 % van de eigen middelen van de vennootschap vertegenwoordigen;
 - de beslissing om aan de algemene aandeelhoudersvergadering een wijziging van de statuten van de vennootschap voor te stellen;
 - de beslissing met betrekking tot de benoeming en de afzetting van de voorzitter van de raad van bestuur en van de gedelegeerd bestuurder.

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

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

Huishoudelijk reglement van de raad van bestuur van Dexia NV

Het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur van Dexia NV 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.

Algemene organisatieprincipes

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

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

De agenda bevat de te behandelen onderwerpen en vermeldt ook of het gaat om informatieve punten, of erover beraadslaagd zal worden of dat er een beslissing over zal worden genomen. De notulen maken gewag van de besprekingen en vermelden ook de beslissingen die werden genomen, alsook eventueel het voorbehoud van bepaalde bestuurders.

Discretieplicht

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

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

Opleiding van de bestuurders

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

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

Belangenvermenging

De bestuurders vergewissen zich ervan dat hun deelneming aan de raad van bestuur voor hen geen bron is van rechtstreekse of onrechtstreekse belangenvermenging, noch op persoonlijk vlak, noch voor de professionele belangen die 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 dat melden aan de andere bestuurders nog vóór de beraadslaging in de raad van bestuur. Zijn verklaring, alsook de redenen die worden aangevoerd ter rechtvaardiging van zijn tegengesteld belang, moeten vermeld worden in de notulen van de raad van bestuur die de beslissing moet nemen. Bovendien moet hij de commissarissen van de vennootschap hiervan op de hoogte brengen. Hij mag de beraadslagingen van de raad van bestuur over de betrokken transacties of beslissingen niet bijwonen, en mag evenmin deelnemen aan de stemming.

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

Transacties tussen een vennootschap van de groep Dexia en de bestuurders

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

Transacties met financiële instrumenten van Dexia

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 in 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 in 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;
- 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 een "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 negatief 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 in de lijst van de occasionele insiders mogen zo lang zij op die lijst vermeld worden, geen enkele transactie beslissen met financiële instrumenten van Dexia.

Wat de aandelenopties betreft en gelet op de daaraan verbonden modaliteiten, is het mogelijk het initiëren van het order los te koppelen van de uitvoering ervan. Zo kan een bestuurder eventueel de opdracht geven voor het uitoefenen van een aandelenoptie in een positieve periode om uitgegeven 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 FSMA hun transacties met financiële instrumenten van Dexia voor eigen rekening te melden. De FSMA publiceert de gemelde verrichtingen automatisch op zijn website.

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

- op het ogenblik van het opnemen 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 2011

Presentiegraad van de bestuurders

De raad van bestuur kwam in 2011 twintig keer bijeen. De presentiegraad van de bestuurders op de raad van bestuur bedroeg 92 %.

INDIVIDUELE PRESENTIEGRAAD VAN DE BESTUURDERS OP DE BIJENKOMSTEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Jean-Luc Dehaene	20 op 20
Pierre Mariani	20 op 20
Gilles Benoist	18 op 20
Isabelle Bouillot	10 op 20
Olivier Bourges	20 op 20
Brigitte Chanoine	18 op 20
Jos Clijsters	6 op 6
Stefaan Decraene	8 op 9
Robert de Metz	19 op 20
Augustin de Romanet de Beaune	0 op 1
Christian Giacomotto	18 op 20
Antoine Gosset-Grainville	20 op 20
Catherine Kopp	19 op 20
Serge Kubla	17 op 20
Olivier Mareuse	19 op 20
Francine Swiggers	20 op 20
Bernard Thiry	16 op 20
Marc Tinant	20 op 20
Koen Van Loo	20 op 20
Francis Vermeiren	19 op 20

Activiteiten van de raad van bestuur

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

De raad van bestuur van 31 januari 2011 handelde over de volgende punten:

- verslag van het comité der benoemingen en bezoldigingen;
- samenstelling van de raad en van de gespecialiseerde comités, en in het bijzonder benoeming van een aanvullende onafhankelijke bestuurder in het comité der benoemingen en bezoldigingen conform de Belgische wet van 6 april 2010 ter versterking van onder meer de corporate governance van beursgenoteerde vennootschappen die bepaalt dat de bezoldigingscomités van beursgenoteerde vennootschappen moeten bestaan uit een meerderheid van onafhankelijke bestuurders;
- verslag van het comité voor interne controle, risico's en compliance van 27 januari 2011;
- goedkeuring van het verslag bestemd voor het Comité voor systeemrisico's en systeemrelevante financiële instellingen (CSRSFI), in verband met de ontwikkelingen aangaande hun activiteiten, hun risicoposities en hun financiële situatie;
- voortgang van de besprekingen met La Banque Postale over een eventuele financieringsovereenkomst;
- varia: de raad werd in kennis gesteld van het voor Dexia gunstige vonnis van het hof van Bratislava in het kader van het geschil tussen Dexia banka Slovensko en een van zijn voormalige klanten.

De raad van bestuur van 23 februari 2011 handelde over de volgende punten:

- verslag van de vergaderingen van het comité der benoemingen en bezoldigingen van 11, 17 en 22 februari 2011 en de goedkeuring van de bezoldigingspolitiek van de groep Dexia die wordt voorgesteld door het comité der benoemingen en bezoldigingen;
- verslag van de bijeenkomst van het strategisch comité van 22 februari 2011;
- activiteiten en resultaten 2010: (i) toelichting bij de rekeningen en de resultaten, en (ii) verslag van het rekeningencomité van 21 februari 2011;
- decharge voor de leden van de gespecialiseerde comités;
- decharge voor de leden van het directiecomité;
- analyse van de voorontwerpen van voorstellen van resoluties voor de gewone en de buitengewone algemene vergadering van 11 mei 2011;
- kennisneming van de briefwisseling tussen Dexia en de toezichthouders van de Groep, onder meer over het beheer van de Financial Products-portefeuille, de berekeningsmethodes voor de liquiditeitsratio's en de kredieten die aan bepaalde aandeelhouders werden toegestaan.

De raad van bestuur van 18 maart 2011 handelde over de volgende punten:

- verslag van het comité der benoemingen en bezoldigingen van 10 maart 2011 en beslissingen over (i) de aanpassing van de bezoldigingspolitiek van de groep Dexia, (ii) de vaste en variabele bezoldigingen van de leden van het directiecomité en van het executief comité, (iii) de herschikking van het evenwicht van de vaste en de variabele bezoldiging, en (iv) de informatie die moet worden gepubliceerd in het jaarlijkse beheersverslag over de bezoldigingspolitiek;

- verslag van het rekeningencomité van 16 maart 2011;
- goedkeuring van het jaarverslag van 2010 (inclusief het beheersverslag);
- goedkeuring van de voorstellen tot resoluties voor de gewone en de buitengewone algemene vergadering van 11 mei 2011 en de daarmee verband houdende bijzondere verslagen.

De raad van bestuur van 10 mei 2011 handelde over de volgende punten:

- activiteiten en resultaten op 31 maart 2011: (i) toelichting bij de resultaten en de activiteiten, en (ii) toelichting bij het verslag van de bijeenkomsten van het auditcomité van 9 mei 2011;
- voortgang van het dossier over de verkoop van Dexia Israel Bank;
- follow-up van de implementatie van het hervormingsplan dat werd goedgekeurd door de Europese Commissie en verslag van de contacten met de Europese Commissie;
- weerslag op Dexia van de stresstests van de European Banking Authority (EBA) en briefwisseling met het Comité voor systeemrisico's en systeemrelevante financiële instellingen (CSRSFI) aangaande de maatregelen die Dexia heeft genomen met het oog op de continuïteit van de activiteiten in geval van een negatieve reactie op de bekendmaking van de stresstests van de EBA;
- verslag van het strategisch comité van 9 mei 2011;
- organisatie van de gewone en de buitengewone algemene vergadering van 11 mei 2011, kennisneming van de schriftelijke vragen en de brieven die bepaalde aandeelhouders hebben verstuurd en ontwerpantwoorden;
- varia: (i) ontwerp inzake de stijging van de participaties van RBC Dexia Investor Services, Dexia Asset Management en Dexia Securities France, (ii) kennisneming van de briefwisseling tussen Dexia en de Nationale Bank van België in verband met de bezoldigingspolitiek van de groep Dexia, en (iii) kennisneming van de nieuwe structuur inzake het bancaire toezicht in België (Twin Peaks).

De raad van bestuur van 27 mei 2011 handelde over de volgende punten:

- verslag van het strategisch comité van 26 mei 2011;
- beslissing tot het versnellen van het programma voor de verkoop van niet-strategische activa en het aanleggen van een aanvullende voorziening.

De raad van bestuur van 23 juni 2011 handelde over de volgende punten:

- implementatie van het plan voor een versnelde activaverkoop: (i) toelichting bij de voortgang van het plan voor de versnelde activaverkoop, en (ii) toelichting bij het verslag van het rekeningencomité;
- verslag van de contacten met de ratingbureaus;
- verslag van de contacten met de Europese Commissie in het kader van de implementatie van het hervormingsplan van de groep Dexia;
- stand van zaken over de stresstests van de European Banking Authority (EBA);
- stand van zaken over de verkoop van de verzekeringsactiviteit in Turkije;
- bezoldiging van de bestuurders: beslissing van de raad tot het voortzetten in 2011 van de inspanningen van 2009 en 2010 in het kader van het luik van het hervormingsplan dat gewijd is aan de kostenbeheersing, nl. de vermindering met de helft van het vaste gedeelte van de bezoldiging van de leden van de raad van bestuur.

De raad van bestuur van 8 juli 2011 handelde over de volgende punten:

- vooruitzichten 2011-2014: (i) positie van de ratingbureaus, (ii) voortgang van het plan voor de versnelde activaverkoop, (iii) vooruitzichten 2014 i.v.m. de engagementen die werden opgelegd door de Europese Commissie, en (iv) verslag van het rekeningencomité van 7 juli 2011;
- auto-evaluatie van de raad van bestuur: keuze van een externe consultant;
- briefwisseling tussen Dexia en de Nationale Bank van België in verband met de goedkeuring van de intragroepstransacties van de verliezen als gevolg van de verkoop van de gewaarborgde activa van de Financial Products-portefeuille.

De raad van bestuur van 4 augustus 2011 handelde over de volgende punten:

- verslag van het strategisch comité van 3 augustus 2011;
- voortgang van het plan voor de versnelde activaverkoop, van de contacten met de Europese Commissie en de macro-economische context;
- toelichting bij de rekeningen en de activiteiten op 30 juni 2011;
- verslag van het rekeningencomité van 3 augustus 2011;
- varia: (i) briefwisseling tussen Dexia, de Nationale Bank van België en de Prudentiële toezichthoudende overheid in verband met de goedkeuring van de intragroepstransacties van de verliezen die voortvloeien uit de verkoop van de gewaarborgde activa van de Financial Products-portefeuille, (ii) stand van zaken over de vergadering van de toezichthouders van de Groep van 4 mei 2011, (iii) stand van zaken over de hangende geschillen, onder meer in verband met de gestructureerde kredieten die werden toegekend aan de lokale besturen.

De raad van bestuur van 31 augustus 2011 handelde over het volgende punt:

- de liquiditeitssituatie van de Groep.

De raad van bestuur van 6 september 2011 handelde over de volgende punten:

- het ontslag van Stefaan Decraene als bestuurder en als lid van het directiecomité van Dexia NV;
- de aanstelling van Jos Clijsters als lid van het directiecomité en als bestuurder van Dexia NV ter vervanging van Stefaan Decraene.

De raad van bestuur van 27 september 2011 handelde over de volgende punten:

- de liquiditeitssituatie van de Groep;
- verslag van het auditcomité van 8 september 2011;
- verslag van het strategisch comité van 27 september 2011;
- de besprekingen tussen Dexia, de Caisse des dépôts et consignations en La Banque Postale over Dexia Municipal Agency.

De raad van bestuur van 3 oktober 2011 handelde over de volgende punten:

- de liquiditeitssituatie van de Groep en mogelijke structurele oplossingen;
- Dexia Banque Internationale à Luxembourg: belangstelling vanwege potentiële overnemers.

De raad van bestuur van 9 oktober 2011 handelde over de volgende punten:

- de overeenkomst tussen de nationale overheden en het algemeen kader van de herstructurering van de Groep;

- de herstructurering van de groep Dexia:
 - staatswaarborg;
 - Dexia Bank België;
 - Dexia Municipal Agency;
 - Dexia Banque Internationale à Luxembourg;
 - RBC Dexia Investor Services;
 - onafhankelijke waardering van de biedingen voor de verkoop van Dexia Bank België en Dexia Municipal Agency;
 - beslissingen:
 - (i) deelneming van Dexia NV aan het systeem van de staatswaarborg;
 - (ii) aanvaarding van het bod van de Belgische overheid op 100 % van het belang van Dexia NV in Dexia Bank België, met uitzondering van het belang van Dexia Bank België in Dexia Asset Management (49 %);
 - (iii) overeenkomst in verband met de financiering van de lokale openbare besturen in Frankrijk, met onder meer de verkoop van 70 % van het belang van Dexia NV in Dexia Municipal Agency aan de Caisse des dépôts et consignations (65 %) en La Banque Postale (5 %);
- briefwisseling tussen Dexia NV en de toezichthouders van de Groep [aangaande [de communicatie m.b.t.] / [de] beslissingen over de herstructurering van de Groep].

De raad van bestuur van 19 oktober 2011 handelde over de volgende punten:

- voortgang van de implementatie van de staatswaarborg;
- stand van zaken over de besprekingen met de Europese Commissie;
- goedkeuring van de overeenkomst voor de verkoop van Dexia Bank België;
- stand van zaken aangaande de onderhandelingen met de Caisse des dépôts et consignations en La Banque Postale aangaande de verkoop van een controlebelang in Dexia Municipal Agency;
- stand van zaken over de onderhandelingen over de verkoop van Dexia Banque Internationale à Luxembourg;
- voortgang van de besprekingen over de dossiers RBC Dexia Investor Services, DenizBank en Dexia Asset Management;
- proformabalans van de Groep na de verkoop van Dexia Bank België.

De raad van bestuur van 8 november 2011 handelde over de volgende punten:

- stand van zaken over de oprichting van een parlementaire commissie in België over de ontmanteling van de groep Dexia;
- het ontslag van Jos Clijsters als bestuurder van Dexia NV;
- de resultaten op 30 september 2011 – tussentijdse verklaring;
- verslag van het auditcomité van 7 november 2011;
- kapitaalverhoging van Dexia Crédit Local;
- stand van zaken over de totstandkoming van de staatswaarborg;
- voortgang van de lopende verkooptransacties.

De raad van bestuur van 24 november 2011 handelde over de volgende punten:

- voortgang van de totstandkoming van de staatswaarborg en van de daarmee verband houdende besprekingen met de Europese Commissie;
- toelichting van de diverse financiële scenario's die worden overwogen voor de restbank;
- voortgang van de lopende verkooptransacties: RBC Dexia Investor Services, DenizBank, Dexia Municipal Agency, Dexia Banque Internationale à Luxembourg;

- stand van zaken over de Belgische parlementaire commissie rond de ontmanteling van Dexia.

De raad van bestuur van 2 december 2011 handelde over het volgende punt:

- voortgang van de implementatie van de staatswaarborg.

De raad van bestuur van 4 december 2011 handelde over het volgende punt:

- voortgang van de besprekingen met de Europese Commissie en met de ratingbureaus over de staatswaarborg.

De raad van bestuur van 16 december 2011 handelde over de volgende punten:

- stand van zaken over de besprekingen met de Europese Commissie/staatswaarborg;
- stand van zaken over de lopende verkooptransacties;
- steun van Dexia NV aan Dexia Crédit Local;
- verslag van het comité der benoemingen en bezoldigingen van 16 december 2011.

Belangenvermengingen in 2011

Als een bestuurder, zoals reeds vermeld, rechtstreeks of onrechtstreeks een vermogensbelang heeft dat tegengesteld is aan een beslissing van of een transactie door de raad van bestuur, moet hij dit nog vóór de beraadslaging in de raad van bestuur melden aan de andere bestuurders. Zijn verklaring, alsook de redenen die worden aangevoerd ter rechtvaardiging van zijn tegengesteld belang, moeten vermeld worden in de notulen van de raad van bestuur die de beslissing moet nemen. Tijdens de zitting van 18 maart 2011 heeft de raad zich gebogen over het vastleggen van de bezoldiging van de leden van het directiecomité. Pierre Mariani en Stefaan Decraene hebben zich, in hun hoedanigheid van respectievelijk voorzitter en lid van het directiecomité (krachtens artikel 523 van het Wetboek Vennootschappen), onthouden tijdens de beraadslaging en stemming van de raad van bestuur over hun eigen bezoldiging. Hierna wordt het uittreksel uit de notulen die handelen over de punten aangaande Pierre Mariani en Stefaan Decraene, overgenomen.

Uittreksel uit de notulen van de zitting van de raad van bestuur van Dexia NV van 18 maart 2011 (conference call)

2.5. Beslissing m.b.t. de vaste en variabele bezoldiging van het directiecomité en het executief comité

Het comité der benoemingen en bezoldigingen heeft akte genomen van de individuele en collectieve resultaten van de leden van het directiecomité van Dexia NV.

In het kader van het evaluatiedocument m.b.t. de collectieve prestatie, verduidelijkt het comité dat het wenst dat de cijfergegevens van de resultaten in de toekomst gecertificeerd zouden worden door de revisoren.

Het comité heeft eveneens akte genomen van de objectieven 2011 van de leden van het directiecomité.

(...)

Betaling van een functiepremie en bepaling van de variabele bezoldiging voor de leden van het directiecomité en het executief comité

Artikel 7.1 van het Koninklijk Besluit van 22 februari 2011 bepaalt dat het evenwicht tussen de vaste en variabele

component van de bezoldiging zo moet zijn dat het aandeel van de vaste component in het totale bezoldigingspakket voldoende hoog is om een totale vrijheid te hebben voor het toekennen van een variabele vergoeding.

M.b.t. deze vaststelling hebben meerdere financiële instellingen aangekondigd dat ze hun bezoldigingspakket zullen herzien.

Conform hetgeen hieraan voorafgaat, stelt het comité der benoemingen en bezoldigingen aan de raad van bestuur voor om de variabele bezoldiging die betrekking heeft op de prestatie van de leden van het directiecomité terug te schroeven om de mogelijke incentive tot het nemen van buitensporige risico's te verminderen.

Het comité stelt aan de raad van bestuur voor om een functiepremie toe te kennen die 20 % bedraagt van de bezoldiging van de leden van het directiecomité/executief comité. Deze functiepremie is niet gelieerd aan de prestaties en wordt driemaandelijks betaald.

Deze premie zal voor het eerst gestort worden op 1 april 2011 voor het jaar 2010 vermits de CBFA verplicht om de nieuwe regels retroactief toe te passen. Voor het jaar 2011 en de daaropvolgende jaren zal de premie driemaandelijks gestort worden in de loop van het jaar dat recht geeft op een variabele bezoldiging.

De variabele bezoldiging en de omvang ervan worden dienovereenkomstig verminderd.

Rekening houdend met de functiepremie wordt de volgende variabele bezoldiging 2010 voor de leden van het directiecomité/executief comité voorgesteld:

Naam	Voornaam	Jaarlijkse functiepremie	Voorstel variabel 2010
Mariani	Pierre	200 000 EUR	600 000 EUR
Decraene	Stefaan	100 000 EUR	200 000 EUR

(...)

De functiepremie zal driemaandelijks gevoegd worden bij de vaste bezoldiging die in bovenstaande tabel is opgenomen:

Bijgevolg is de omvang van het variabel als volgt herzien:

Naam	Voor-naam	Vóór functiepremie		Na functiepremie		
		Min. Streef-doel	Max.	Min. Streef-doel	Max.	
Mariani	Pierre	0 %	112,5 %	225 %	0 %	75 % 150 %
Decraene	Stefaan	0 %	85 %	170 %	0 %	55 % 110 %

(...)

De vermindering werd verwezenlijkt opdat de doelbezoldiging (verhoogd met de functiepremie) zo dicht mogelijk benaderd wordt vóór en na het beroep op de functiepremie. De basis voor de berekening van de variabele vergoeding wordt gevormd door de vaste vergoeding en de functiepremie.

Voorbeeld:

Pierre Mariani:

Streefdoel vóór de functiepremie = 1 000 000 EUR x 112,5 % = 1 125 000 EUR

Streefdoel na de functiepremie = [(1 000 000 EUR + 200 000 EUR) x 75 %] + 200 000 EUR = 1 100 000 EUR

Beslissing:

De raad van bestuur, met uitzondering van P. Mariani en S. Decraene voor wat henzelf betreft, keurt eenparig de voorstellen goed van het comité der benoemingen en bezoldigingen m.b.t. de bezoldiging van de leden van het directiecomité en executief comité.

De gespecialiseerde comités die werden opgericht door de raad van bestuur

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

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

Die comités zijn belast met de voorbereiding van de beslissingen van de raad, wat hun enige bevoegdheid blijft. Behoudens een bijzondere delegatie van de raad, hebben de gespecialiseerde comités geen enkele beslissingsbevoegdheid. De 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 2011):

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

Bevoegdheden (op 31 december 2011)

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

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

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

- het directiecomité kan het initiatief nemen om strategische projecten te analyseren en ze voor te stellen aan het strategisch comité en de raad van bestuur;

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

- 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 minstens voldoen aan een van de onderstaande voorwaarden:
 - een project inzake de verwerving of verkoop van activa voor een bedrag dat gelijk is aan of hoger ligt 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 die of dat een gevoelige wijziging teweegbrengt in de aandeelhoudersstructuur van Dexia NV.

Werking en activiteiten tijdens het boekjaar 2011

Het strategisch comité kwam acht maal bijeen in 2011 en behandelde de volgende onderwerpen.

Het strategisch comité van 22 februari 2011 behandelde de volgende punten:

- diverse herstructureringscenario's voor Dexia;
- voorstel tot wijziging van de juridische structuur van de Groep;
- plan voor de verkoop van activa.

Het strategisch comité van 9 mei 2011 behandelde de volgende punten:

- goedkeuring van de notulen van het strategisch comité van 22 februari 2011;
- stand van zaken over de besprekingen met de Europese Commissie;
- stresstests van de European Banking Authority (EBA);
- voorstel tot versnelde uitvoering van het plan voor de activaverkoop.

Het strategisch comité van 26 en 27 mei 2011 behandelde de volgende punten:

- stand van zaken over de besprekingen met de ratingbureaus en eventuele ratingverlaging van Dexia;
- soevereineschuldencrisis in Europa;
- voorstel tot versnelde uitvoering van het plan voor de activaverkoop.

Het strategisch comité van 3 augustus 2011 behandelde de volgende punten:

- algemeen klimaat en recente ontwikkelingen;
- weerslag van de huidige crisis op de implementatie van het hervormingsplan gelet op de eisen van de Europese Commissie;
- alternatieve scenario's voor de verkoop van Dexia Crediop en Dexia Sabadell;
- aanvullende verkoop van activa;
- besprekingen met de Europese Commissie.

Het strategisch comité van 27 september 2011 behandelde het volgende punt:

- de liquiditeitsbehoeften van de groep Dexia.

Het strategisch comité van 9 oktober 2011 behandelde de onderwerpen die aan bod kwamen tijdens de raad van bestuur van diezelfde dag en besloot om de raad rechtstreeks aan te spreken over die onderwerpen.

Het strategisch comité van 19 oktober 2011 behandelde de volgende punten:

- verkoop van Dexia Bank België aan de Belgische overheid via de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij;
- verkoop van een controlebelang in Dexia Municipal Agency.

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 2011, behalve voor Bernard Thiry, die zich liet verontschuldigen voor de vergadering van 3 augustus 2011.

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 wordt dus opgesplitst in twee gespecialiseerde comités: het rekeningencomité en het comité voor interne controle, risico's en compliance. Die twee comités, die samen het auditcomité vormen, overeenkomstig de wet van 17 december 2008 tot oprichting van een auditcomité in beursgenoteerde vennootschappen en financiële instellingen, komen op zijn minst eenmaal per jaar bijeen, nog vóór de afsluiting van de jaarrekening. Het auditcomité bestaat uitsluitend uit niet-uitvoerende bestuurders, onder wie op zijn minst één onafhankelijk bestuurder, die beantwoordt aan de criteria van artikel 526ter van het Wetboek Vennootschappen en die bevoegd is inzake audit en boekhouding.

Activiteiten van het auditcomité tijdens het boekjaar 2011

Doordat tijdens het boekjaar 2011 de ratingbureaus de ratings onder negatieve outlook hebben geplaatst, wat Dexia nog grotere problemen heeft bezorgd om zich op de markten te herfinancieren, is de frequentie van de bijeenkomsten van het auditcomité van Dexia NV opgevoerd.

Het auditcomité kwam zes maal bijeen in 2011 en behandelde de volgende onderwerpen.

Het auditcomité van 21 februari 2011 behandelde de volgende punten:

- goedkeuring van de rekeningen en de resultaten van Dexia NV op 31 december 2010;
- hernieuwing van het mandaat van de revisoren;
- waarde van de dochterondernemingen in de vennootschappelijke rekeningen van Dexia NV;
- situatie van de liquiditeitsratio;
- reporting over de risico's in het vierde kwartaal van 2010;
- risico's gekoppeld aan de Financial Products-portefeuille;
- activiteitenverslag 2010 van de supportline Compliance, Legal & Tax;
- overzicht van de voornaamste onderwerpen die werden besproken met de toezichthouders en de daarmee verband houdende briefwisseling tijdens de periode (Financial Products-portefeuille, verzoek tot afwijking van de reglementaire liquiditeitsratio's en de kredieten aan de aandeelhouders).

Het auditcomité van 9 mei 2011 behandelde de volgende punten:

- toelichting bij de resultaten van Dexia NV op 31 maart 2011 en goedkeuring van het persbericht;
- impact van de fiscaliteit op de resultaten van de Groep;

- stresstests van de European Banking Authority (EBA);
- verslag van de risico's van het eerste kwartaal van 2011;
- stand van zaken over de Financial Products-portefeuille;
- het dossier Madoff;
- het MiFID-verslag;
- wijziging van de procedure in verband met de externe mandaten;
- follow-up van de actieplannen in verband met de aanbevelingen van de interne audit (+ specifieke focus op de follow-up van het IT Security-actieplan);
- mondelinge stand van zaken over de opdrachten die de toezichthouders hebben uitgevoerd bij de groep Dexia.

Het auditcomité van 3 augustus 2011 behandelde de volgende punten:

- toelichting bij de rekeningen en de resultaten van Dexia tijdens het eerste halfjaar van 2011 in aanwezigheid van de revisoren;
- boekhoudkundige en reglementaire verwerking van de verkooptransacties van niet-strategische activa;
- toelichting bij het meerjarenplan, uitgesplitst per entiteit;
- verslag van de risico's van het tweede kwartaal van 2011;
- stand van zaken over de Financial Products-portefeuille.

Het uitzonderlijk auditcomité van 28 oktober 2011 behandelde de volgende punten:

- modelvorming van de financiële situatie van de restgroep (na de beoogde verkoop van de daartoe bestemde entiteiten);
- het liquiditeitsbeheer van de groep Dexia op korte termijn.

Het auditcomité van 7 november 2011 behandelde de volgende punten:

- goedkeuring van de rekeningen en de resultaten van Dexia op 30 september 2011, alsook van de communicatie aan de beleggers in aanwezigheid van de revisoren;
- stand van zaken over de liquiditeit;
- toelichting bij het Wise-effectiveringsmechanisme;
- verslag over de risico's van het derde kwartaal van 2011;
- voorstel tot het stopzetten van de publicatie van een driemaandelijks financieel verslag vanaf het derde kwartaal van 2011, stopzetting van de publicatie van de certificering van de kwartaalrekeningen (eerste en derde kwartaal), maar behoud van een beperkt overzicht voor het rekeningencomité;
- publicatie van de geconsolideerde jaarrekening van Dexia NV volgens de IFRS-norm vanaf 1 januari 2010;
- reglementaire impact van de herstructurering van de Groep;
- MiFID-rapportering op 30 juni 2011;
- juridische en fiscale reporting op 30 juni 2011;
- follow-up van de actieplannen in verband met de aanbevelingen van de interne audit op 30 september 2011;
- toelichting bij de voornaamste vaststellingen en aanbevelingen die naar voren kwamen uit de lopende opdrachten van de toezichthouders (risicobeheer, verkoop van activa en volledige audit van Dexia Municipal Agency);
- focus op de voornaamste risico's rond de entiteiten Dexia Crediop en Dexia Sabadell.

Het auditcomité van 22 november 2011 behandelde de volgende punten:

- simulaties rond de financiële situatie van de restgroep;
- projecties inzake de financieringsbehoeften;
- brief van de Nationale Bank van België aangaande het plan voor de financiering van de groep Dexia NV en de blootstelling van Dexia Bank België.

Presentiegraad van elke bestuurder op de vergaderingen van het uitgebreide auditcomité

De individuele presentiegraad van de bestuurders op de bijeenkomsten van dit comité bedroeg 100 % in 2011, behalve voor Brigitte Chanoine, die zich liet verontschuldigen voor één vergadering, en voor Koen Van Loo, die zich liet verontschuldigen voor twee vergaderingen.

• 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 mag het rekeningencomité bijwonen. De gedelegeerd bestuurder mag die vergaderingen eveneens bijwonen zonder lid te zijn van het rekeningencomité.

De leden van het rekeningencomité zijn (op 31 december 2011):

- Gilles Benoist, onafhankelijk bestuurder en voorzitter van het comité
- Marc Tinant, bestuurder
- Robert de Metz, onafhankelijk bestuurder
- Brigitte Chanoine, onafhankelijk bestuurder
- Olivier Mareuse, bestuurder⁽¹⁾

Bevoegdheden (op 31 december 2011)

Op het vlak van rekeningen en financiële informatie

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

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

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

Op het vlak van externe audit

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

Werking van het rekeningencomité

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

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

⁽¹⁾ Olivier Mareuse werd op 31 januari 2011 aangesteld tot lid van het rekeningencomité ter vervanging van Antoine Gosset-Grainville.

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

Activiteiten van het rekeningencomité tijdens het boekjaar 2011

In 2011 kwam het rekeningencomité vier maal bijeen en behandelde het de volgende onderwerpen.

Het uitzonderlijk rekeningencomité van 16 maart 2011 behandelde de volgende punten:

- goedkeuring van het jaarverslag 2010 (beheersverslag, geconsolideerde en vennootschappelijke jaarrekeningen);
- bijlagen bij de geconsolideerde jaarrekening – Financial Products-portefeuille;
- certificering van de revisoren;
- verlenging van het mandaat van de revisoren en auditbudget.

Het uitzonderlijk rekeningencomité van 20 juni 2011 behandelde de volgende punten:

In een gemeenschappelijke vergadering met de leden van het auditcomité van Dexia Bank België:

- dossiers ratingbureaus;
- huidige liquiditeitssituatie en in geval van verslechtering.

Enkel in aanwezigheid van de leden van het auditcomité van Dexia NV:

- schematische voorstelling van de verkoop van de Financial Products-portefeuille;
- toelichting bij de eerste resultaten van het financieel model op halflange termijn;
- stresstests van de European Banking Authority (EBA);
- verkoop van DenizEmeklilik (mondelinge stand van zaken);
- onderhandelingen met de Europese Commissie (mondelinge stand van zaken).

Het uitzonderlijk rekeningencomité van 7 juli 2011 behandelde de volgende punten:

- update van de financiële prognoses;
- stresstests van de European Banking Authority (EBA) – uiteindelijke versie;
- bief van de Nationale Bank van België van 30 juni 2011.

Het rekeningencomité van 14 december 2011 behandelde de volgende punten:

- waarborg van Dexia NV op de portefeuille met Grieks overheidspapier van Dexia Kommunalbank Deutschland;
- herstructurering van de transacties in verband met de uitgifte van hybride Tier 1 Dexia Funding Luxembourg;
- annulering van de achtergestelde lening tussen Dexia Crédit Local en Dexia Bank België en toewijzing aan Dexia Crédit Local van de achtergestelde kredieten van Dexia Bank België ten voordele van DenizBank.

Presentiegraad van elke bestuurder op de vergaderingen van het rekeningencomité

De individuele presentiegraad van de bestuurders op de vergaderingen van dit comité bedroeg 100 % in 2011, behalve voor Gilles Benoist, die zich liet verontschuldigen voor één vergadering.

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

Samenstelling

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

De leden van het comité voor interne controle, risico's en compliance zijn (op 31 december 2011):

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

Bevoegdheden (op 31 december 2011)

Op het vlak van interne controle en risicobeheer

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

Op het vlak van interne audit

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

Op het vlak van compliance

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

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

Het comité voor interne controle, risico's en compliance komt minstens vier keer per jaar bijeen. Elk van die bijeenkomsten moet plaatsvinden vóór de vergadering van de raad van bestuur die de kwartaal-, halfjaar en jaarrekeningen analyseert en goedkeurt. Het comité kan op elk ander ogenblik bijeenkomen op verzoek van een van zijn leden of van de voorzitter van de raad van bestuur.

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

Het lid van het directiecomité dat belast is met het risicobeheer, de auditor-generaal en het hoofd van de supportline Compliance, Legal & Tax nemen deel aan de bijeenkomsten van het comité voor interne controle, risico's en compliance. De Chief Compliance Officer van de Groep is aanwezig voor de punten die betrekking hebben op compliance.

Activiteiten van het comité voor interne controle, risico's en compliance tijdens het boekjaar 2011

In 2011 kwam het comité voor interne controle, risico's en compliance twee maal bijeen en behandelde het de volgende onderwerpen.

Het comité voor interne controle, risico's en compliance van 27 januari 2011 behandelde de volgende punten:

- activiteitenverslag 2010 en planning 2011 van de supportline Audit & Investigation;
- verslag over de evaluatie van de interne controle door de effectieve leiding;
- MiFID-reporting in het derde kwartaal 2010;
- overzicht van de in kaart gebrachte compliancerisico's;
- overzicht van de geschillen inzake kredietderivaten bij Dexia Crediop;
- overzicht van de ontwikkelingen aangaande de activiteiten, de risicopositie en de financiële situatie van Dexia NV en van Dexia Bank België (circulaire van de CSRSFI_2010_01-1 van 26 oktober 2010);
- brieven van de CBFA respectievelijk over de Financial Products-portefeuille en over de implementatie van het hervormingsplan.

Het comité voor interne controle, risico's en compliance van 8 september 2011 behandelde de volgende punten:

- stand van zaken over de liquiditeit van de groep Dexia (in beperkte samenstelling);
- MiFID-verslag op 31 maart 2011;
- Compliance-verslag op 30 juni 2011;
- follow-up van het actieplan 2011 voor Compliance;
- verslag over de activiteiten van Interne audit op 30 juni 2011;
- verslag over de activiteiten van Investigation op 30 juni 2011;
- overzicht en status van de toezichthoudende opdrachten op 30 juni 2011.

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

De individuele presentiegraad van de bestuurders voor de vergaderingen van dit comité bedroeg 100 % in 2011.

Het comité der benoemingen en bezoldigingen

Samenstelling

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

De leden van het comité der benoemingen en bezoldigingen zijn (op 31 december 2011):

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

Bevoegdheden (op 31 december 2011)

Op het vlak van bezoldiging

Het comité doet voorstellen over:

- de elementen voor de bezoldiging van de voorzitter van de raad van bestuur en van de gedelegeerd bestuurder en, op voorstel van laatstgenoemde, de criteria voor 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 wordt bovendien geraadpleegd met betrekking tot het bezoldigings- en incentivebeleid van de leidinggevend van de Groep en tot het beleid inzake het aandeelhouderschap van de medewerkers.

Het comité doet aanbevelingen over het bedrag van het presentiegeld dat aan de bestuurders wordt betaald en over de verdeling ervan.

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

Op het vlak van benoemingen

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

- de voorstellen tot benoeming of tot hernieuwing van het mandaat van bestuurders door de raad aan de algemene aandeelhoudersvergadering, alsook de voorstellen tot coöptatie van bestuurders;
 - het vastleggen van de criteria inzake onafhankelijkheid 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 respectieve voorzitters;
 - de benoeming of vernieuwing van het mandaat van de gedelegeerd bestuurder;
 - de benoeming of de hernieuwing van het mandaat van de voorzitter van de raad;
 - de voorstellen van de gedelegeerd bestuurder aangaande de samenstelling, de organisatie en de werkwijze van het directiecomité van Dexia NV;
 - de wijzigingen aan het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur.
- Daarom is het comité belast met de follow-up van de werkmethode 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 2011

Het comité der benoemingen en bezoldigingen kwam negen maal bijeen in 2011 en behandelde de volgende onderwerpen.

Het comité der benoemingen en bezoldigingen van 13 januari 2011 behandelde de volgende punten:

- besprekingen over het eerste ontwerp van de bezoldigingspolitiek van de groep Dexia;
- analyse van de juridische modaliteiten die gelden voor de aanvankelijke vergoedingen en voor de variabele vergoeding in het kader van de toepassing van de aanbevelingen van de CRD 3-richtlijn;
- benchmarkinganalyse inzake bezoldiging.

Het comité der benoemingen en bezoldigingen van 25 januari 2011 behandelde het volgende punt:

- de samenstelling van de raad van bestuur en van de gespecialiseerde comités.

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

Het comité der benoemingen en bezoldigingen van 11 februari 2011 behandelde de volgende punten:

- verslag van de vergadering tussen de vertegenwoordigers van Dexia en de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen in verband met de bezoldigingspolitiek van de groep Dexia;
- toelichting bij de voortgang van 2011;
- ontwerp van resolutie voor de gewone algemene vergadering van 11 mei 2011 in verband met de benoemingen;
- niveau van de jaarlijkse vaste vergoeding met ingang van 1 januari 2011 en 1 januari 2012.

Het comité der benoemingen en bezoldigingen van 17 februari 2011 behandelde het volgende punt:

- bezoldigingspolitiek van de medewerkers van de groep Dexia.

Het comité der benoemingen en bezoldigingen van 22 februari 2011 behandelde de volgende punten:

- analyse van de pensioenstelsels;
- analyse van de mandaten die in de Groep worden uitgeoefend door de leidinggevenden en maatregelen in verband met de bezoldiging die ze eventueel ontvangen in het kader van die mandaten;
- analyse van het stelsel van de aandelenopties die worden toegekend aan de leidinggevenden;
- analyse van het stelsel van de functiepremie.

Het comité der benoemingen en bezoldigingen van 7 en 10 maart 2011 behandelde de volgende punten:

- reglement van de CBFA aangaande de bezoldigingspolitiek;
- bezoldigingspolitiek van de groep Dexia;
- stelsel voor aanvullend pensioen van de leden van het directiecomité;
- voorstel inzake de vaste en de variabele bezoldigingen van het directiecomité en van het executief comité;
- herziening van het evenwicht tussen de variabele en de vaste bezoldiging;
- hoofdstuk van het jaarlijks beheersverslag over de bezoldigingspolitiek;
- stopzetting van het stelsel van artikel 39 (defined benefit-pensioenplan) voor de leidinggevenden van Dexia NV en Dexia Crédit Local.

Het comité der benoemingen en bezoldigingen van 25 november 2011 behandelde het volgende punt:

- benoemingen in de raad van bestuur en de gespecialiseerde comités.

Het comité der benoemingen en bezoldigingen van 16 december 2011 behandelde de volgende punten:

- samenstelling van de raad van bestuur en van de gespecialiseerde comités;
- loonbeleid.

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

De individuele presentiegraad van de bestuurders op de vergaderingen van dit comité bedroeg 100 % in 2011, behalve voor Robert de Metz, die zich liet verontschuldigen voor één vergadering.

Het directiecomité van Dexia NV

Samenstelling

Op 31 december 2011 bestaat het directiecomité uit negen leden en wordt het voorgezeten door de gedelegeerd bestuurder, aan wie de raad van bestuur het dagelijks bestuur van Dexia heeft toevertrouwd.

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

Bevoegdheden

In het kader van de strategische doelstellingen en van 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

SAMENSTELLING VAN HET DIRECTIECOMITÉ OP 31 DECEMBER 2011

Pierre MARIANI

Gedelegeerd bestuurder
Voorzitter van het directiecomité

Hakan ATES

Algemeen directeur van DenizBank

Alain CLOT

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

Marc CROONEN

Directeur Human Resources

Alexandre JOLY

Directeur strategie, portefeuilles en marktactiviteiten

Claude PIRET

Chief Risk Officer

Philippe RUCHETON

Chief Financial Officer

André VANDEN CAMP

Directeur Operations & IT

Olivier VAN HERSTRAETEN

Directeur Compliance, Legal & Tax

specifiek vastgelegd in het protocol betreffende het prudentieel toezicht op de groep Dexia, dat met de Belgische Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiwezen werd afgesloten. Naast de regels voor de samenstelling van het directiecomité (zie hiervoor), omvat het reglement ook nog de volgende regels.

- **Regels in verband met 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 alle 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 op om het even welk ander moment samenroepen. 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 vastgelegd. Op voorstel van zijn voorzitter kan het directiecomité eveneens bijeenkomen in de vorm van een uitvoerend comité, om de transversale onderwerpen met een zeker belang te bespreken.

- **Belangenconflicten**

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

- **Transacties tussen de leden van het directiecomité en de vennootschappen van de Groep**

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

- **Transacties met financiële instrumenten van Dexia**

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

Bezoldigingsverslag

Bezoldiging van de bestuurders van Dexia NV voor 2011

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 die bezoldiging, die samengesteld is uit de vaste bezoldiging en het presentiegeld, 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 (d.w.z. een vaste vergoeding van 5 000 EUR per kwartaal) toe te kennen, alsook presentiegeld ten belope van 2 000 EUR per vergadering van de raad van bestuur of van een van de gespecialiseerde comités. Voor de bestuurders die hun mandaat niet gedurende een volledig jaar zouden hebben uitgeoefend, wordt die vaste vergoeding verlaagd in verhouding tot het aantal kwartalen dat ze hun mandaat effectief hebben uitgeoefend.

Niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen prestatiegebonden bezoldigingen, zoals bonussen of winstdeelnemingsformules op lange termijn, en evenmin voordelen in natura of voordelen die verband houden met de pensioenplannen.

Toepassing in 2011

In het kader van het luik van het hervormingsplan van Dexia dat gewijd is aan de kostenbeheersing, hebben de bestuurders beslist om hun vaste bezoldiging voor 2009 tijdelijk te verminderen. Tijdens zijn bijeenkomst van 29 januari 2009 heeft de raad van bestuur besloten om aan elke bestuurder een vast jaarlijks bedrag toe te kennen van 10 000 EUR (d.w.z. een vast bedrag van 2 500 EUR in plaats van 5 000 EUR per kwartaal). De raad van bestuur nam die maatregel eveneens voor 2010 en 2011.

De vergoeding van de voorzitter van de raad van bestuur

Herhaling van de principes

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

Toepassing in 2011

Krachtens een beslissing van 12 oktober 2011 heeft de heer Jean-Luc Dehaene besloten om af te zien van elke compensatie als lid en als voorzitter van de raad van bestuur van Dexia NV in 2011.

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 genieten. Bestuurders die bijvoorbeeld niet in België wonen, genieten reeds sociale bescherming in hun land van herkomst; de sociale bijdragen die ze in België betalen, geven geen recht op tegenprestaties. Dat is ook het geval voor een bestuurder die wel in België woont, maar onder het stelsel van werknemer of ambtenaar in hoofdberoep valt en moet bijdragen als zelfstandige in bijberoep omdat hij in België een mandaat uitoefent; hij geniet hiervoor niet meer sociale bescherming dan in zijn hoofdberoep.

Ter compensatie van de sociale bijdragen die worden betaald door de bestuurders die zich in deze situatie bevinden (wat elk jaar zal herbekeken worden om rekening te houden met wijzigingen

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

	Rvb (vaste bez.)	Rvb (presen- tiegeld)	Strategisch comité	Audit- comité	Reke- ningen- comité	Comité voor interne controle, risico's en compliance	Comité der benoemin- gen en bezol- digingen	Totaal 2011	Totaal 2010	Andere entiteiten van de Groep 2011 ⁽⁵⁾	Andere entiteiten van de Groep 2010
(brutobedragen in EUR)											
Bestuurders											
J.-L. Dehaene ⁽⁶⁾	0	0	0	0	0	0	0	0	88 000	0	0
P. Mariani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	23 166 ⁽⁷⁾	0
G. Benoist	10 000	26 000	0	8 000	10 000	6 000	0	60 000	52 000	0	0
I. Bouillot	10 000	18 000	0	0	0	0	0	28 000	26 000	0	0
O. Bourges	10 000	30 000	16 000	8 000	12 000	6 000	0	82 000 ⁽¹⁾	44 000	0	0
B. Chanoine	10 000	28 000	0	6 000	12 000	6 000	0	62 000	38 000	0	0
J. Clijsters	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
S. Decraene	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R. de Metz	10 000	30 000	0	8 000	12 000	6 000	12 000	78 000	46 000	29 000 ⁽²⁾	10 000 ⁽²⁾
A. de Romanet de Beaune	0	0	0	0	0	0	0	0	32 000 ⁽³⁾	0	0
C. Giacomotto	10 000	26 000	0	0	0	0	16 000	52 000	42 000	0	0
A. Gosset-Grainville	10 000	30 000	16 000	0	0	0	14 000	70 000 ⁽³⁾	21 000 ⁽³⁾	0	0
C. Kopp	10 000	28 000	0	0	0	0	16 000	54 000	40 000	0	0
S. Kubla	10 000	28 000	0	0	0	0	0	38 000	28 000	16 385 ⁽²⁾	20 000 ⁽²⁾
O. Mareuse	10 000	30 000	0	8 000	12 000	4 000	0	64 000 ⁽³⁾	n.v.t.	0	0
C. Piret	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
F. Swiggers	10 000	30 000	16 000	0	0	0	16 000	72 000	46 000	36 808 ⁽⁴⁾	41 000 ⁽⁴⁾
B. Thiry	10 000	24 000	14 000	0	0	0	0	48 000	34 000	17 692 ⁽²⁾	20 000 ⁽²⁾
M. Tinant	10 000	30 000	0	8 000	12 000	6 000	0	66 000	54 000	0	0
K. Van Loo	10 000	30 000	16 000	4 000	12 000	6 000	0	78 000	50 000	0	0
F. Vermeiren	10 000	30 000	16 000	0	0	0	16 000	72 000	46 000	0	0

(1) Krachtens artikel 139 van de Franse Wet op de Nieuwe Economische Regelgeving, moet het presentiegeld voor mandaten die worden uitgeoefend door vertegenwoordigers van de Franse overheid, gestort worden op de rekening van de Franse overheid.

(2) Bezoldiging ontvangen voor het mandaat van bestuurder bij Dexia Bank België; zie eveneens nota (5).

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

(4) Bezoldiging ontvangen voor het mandaat van bestuurder bij Dexia Bank België (17 308 EUR in 2011 en 20 000 EUR in 2010) en bij Dexia Crédit Local (19 500 EUR in 2011 en 21 000 EUR in 2010).

(5) Op 20 oktober 2011 werd Dexia Bank België verkocht aan de Belgische overheid, die wordt vertegenwoordigd door de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (FPIM). De vergoedingen die worden betaald aan de gemeenschappelijke bestuurders bestrijken de periode van 1 januari tot 20 oktober 2011. Ze namen ontslag uit de raad van bestuur van Dexia Bank België enkele dagen na de verkoop.

(6) Krachtens een beslissing van 12 oktober 2011 heeft de heer Jean-Luc Dehaene besloten om af te zien van elke vergoeding als lid en als voorzitter van de raad van bestuur van Dexia NV in 2011.

(7) Bezoldiging ontvangen als voorzitter van de raad van bestuur van DenizBank.

van het statuut), heeft de gewone algemene vergadering van 10 mei 2006 beslist dat Dexia NV de sociale lasten, de moratoire rente en andere verhogingen die voortvloeien uit de uitoefening van een bestuurdersmandaat bij Dexia, ten laste te nemen, en heeft ze bijgevolg de maximumbezoldiging van de bestuurders opgetrokken van 700 000 EUR tot 1 300 000 EUR.

Voor wie op 1 januari 2005 bestuurder was van de vennootschap en voldoet aan voornoemde voorwaarden en voor alle nieuwe bestuurders die aan voornoemde voorwaarden voldoen, worden alle verschuldigde sociale bijdragen ten laste genomen. Het bedrag van de verschuldigde bijdragen dat Dexia ten laste neemt in 2011 belooft 12 710,01 EUR.

Bezoldiging van de gedelegeerd bestuurder

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

Bezoldiging van de leden van het directiecomité⁽¹⁾

Reglementaire context

De bezoldiging van leidinggevend van ondernemingen uit de financiële sector wordt sinds enkele jaren gereguleerd. De raad van bestuur heeft zich in dit reglementair kader onmiddellijk geëngageerd zoals het evolueert op basis van nationale en internationale bepalingen ter versterking van de corporate governance, onder meer op het vlak van de bezoldiging.

Tegen die achtergrond heeft Dexia vanaf 2009 zelfs geanticipeerd op de verplichtingen die gelden voor de financiële sector, onder meer wat de spreiding van de variabele bezoldiging betreft.

Dexia past een globaal bezoldigingsbeleid toe opdat de groep Dexia zich kan schikken naar de Belgische, de Franse en de Europese regelgeving, alsook naar de principes die gelden op het vlak van de gezonde bezoldigingspraktijken.

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

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

De bezoldigingspolitiek en de implementatie ervan worden geregeld geëvalueerd om er die bepalingen uit te halen die een aanpassing zouden vergen, onder meer als gevolg van de inwerkingtreding van nieuwe wettelijke of reglementaire bepalingen.

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

De bijzondere bepalingen van de bezoldigingspolitiek – die gelden voor de algemene directie, de marktprofessionals van wie de

professionele activiteiten een weerslag hebben op het risicoprofiel van de groep Dexia en op de andere personeelsleden, die gelet op hun inkomsten worden gelijkgeschakeld met risicovolle functies – worden gepubliceerd op de website van Dexia, met inachtneming van het Koninklijk Besluit van 22 februari 2011 tot goedkeuring van het reglement van de Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantiewezen van 8 februari 2011 aangaande het bezoldigingsbeleid van financiële instellingen.

Rekening houdend met de richtlijnen die onder meer zijn opgenomen in het Koninklijk Besluit van 22 februari 2011⁽²⁾, heeft de raad van bestuur in maart 2011 een aanpassing doorgevoerd van het evenwicht van de bezoldigingspakketten (tussen de vaste bezoldiging, d.i. de niet-prestatiegebonden bezoldiging, en de variabele bezoldiging, d.i. de prestatiegebonden bezoldiging) van de leidinggevend en het senior management van de Groep.

Daartoe werd een driemaandelijks functiepremie in het vast loon opgenomen. Die beslissing werd toegepast op de bezoldigingen die werden toegekend over het jaar 2011 met inachtneming van de principes waartoe werd beslist op het ogenblik van de toekenning van de functiepremies over het jaar 2010 en zoals ze omschreven staan in het verslag over de bezoldiging voor dat boekjaar.

Om het nemen van al te grote risico's tegen te gaan en een voldoende soepele politiek inzake het toekennen van een variabele bezoldiging mogelijk te maken, legde de bezoldigingspolitiek van de groep Dexia maximumratio's op die moeten worden nageleefd tussen de vaste en de variabele bezoldiging. Die maximumratio voor alle leden van het directiecomité werd bepaald op 1,5 door een beslissing van de raad van bestuur op 18 maart 2011.

Die herziening is bedoeld om in te gaan tegen het overdreven aanzetten tot het nemen van risico's dat het gevolg kan zijn van een te hoge variabele bezoldiging in verhouding tot de vaste bezoldiging.

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

Bezoldiging

Procedure

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 analyseert de bezoldigingsniveaus van de leden van het directiecomité in verhouding tot de bezoldigingen die gelden in de andere ondernemingen van de sector.

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

Om marktconforme bezoldigingen aan te bieden, vraagt het comité der benoemingen en bezoldigingen om de twee jaar een benchmarkstudie aan. Voor 2011 werd die studie uitgevoerd eind 2010 met de steun van Towers Watson, een gespecialiseerde externe consultant.

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

(1) Hier wordt bedoeld op de vergoeding die wordt betaald voor het mandaat dat wordt uitgeoefend in het directiecomité.

(2) Koninklijk Besluit tot goedkeuring van het reglement van de Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantiewezen van 8 februari 2011 aangaande de bezoldigingspolitiek van de financiële instellingen.

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

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

Vaste en variabele bezoldiging

De bezoldiging van de leden van het directiecomité bestaat uit een vast (niet-prestatiegebonden) en een variabel gedeelte. De variabele bezoldiging is gekoppeld aan de prestatie. Ze is beperkt tot maximaal 1,5 keer de vaste bezoldiging en wordt gespreid over op zijn minst drie jaar.

De prestaties van de leden van het directiecomité worden geëvalueerd in vergelijking met kwantitatieve en kwalitatieve doelstellingen in voornamelijk drie domeinen. Er wordt een individuele beheersovereenkomst gesloten met elk lid van het directiecomité om de doelstellingen rond die drie domeinen vast te stellen, namelijk:

- de professionele vaardigheden, die te maken hebben met het halen van kwantitatieve en kwalitatieve doelstellingen;
- de financiële of budgettaire resultaten van de Groep en van de betrokken business;
- de competenties in human resources, inclusief de managementvaardigheden. De evaluatie van de prestaties in dit laatste domein kan plaatsvinden op basis van diverse criteria, zoals: de rol bij de implementatie van de beoogde reorganisaties en de betrokkenheid bij het behouden van de belangrijke werknemers.

Dankzij de wet en de bezoldigingspolitiek van Dexia kan de nog niet verworven uitgestelde variabele bezoldiging worden aangepast.

Bovendien voorziet de bezoldigingspolitiek van de groep Dexia dat in geval van fraude die zou worden vastgesteld na de toekenning van een variabele bezoldiging, alsook in de veronderstelling dat er variabele bezoldigingen zouden zijn toegekend op basis van bewust verkeerde informatie, de mogelijkheid bestaat om de uitgestelde, nog niet uitbetaalde delen van de variabele bezoldiging niet te storten en de nodige maatregelen te nemen om dat deel van de variabele bezoldiging te recupereren dat al zou zijn uitbetaald.

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

Bezoldiging over het jaar 2011

Vaste bezoldiging over het jaar 2011

De vaste bezoldiging bestaat sinds 2010 uit een basisbezoldiging en een driemaandelijkse gestorte functiepremie.

Basisbezoldiging over het jaar 2011

De basisbezoldiging⁽¹⁾ wordt bepaald met inachtneming van de aard en het belang van de verantwoordelijkheden van elkeen (rekening houdend met de marktreferenties voor vergelijkbare functies).

(1) Zonder eventuele presentiegelden vermeld op pagina 40.

SYNTHESETABEL VAN DE BASISBEZOLDIGING EN VOORDELEN VAN DE VOORZITTER VAN HET DIRECTIECOMITÉ

(in EUR)	Basisbezoldiging uitbetaald in 2011	Representatie- kosten	Wagen ⁽¹⁾
Pierre Mariani	1 000 000	6 324	3 181

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

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

(in EUR)	Basisbezoldigingen uitbetaald in 2011	Andere voordelen ⁽²⁾
	4 135 156	64 765

(1) De heren Hakan Ates, Jos Clijsters (lid van het directiecomité van Dexia NV van 6 september 2011 tot 20 oktober 2011), Alain Clot, Marc Croonen, Stefaan Decraene (lid van het directiecomité van Dexia NV tot 5 september 2011), Alexandre Joly, Claude Piret, Philippe Rucheton, Olivier Van Herstraeten, André Vanden Camp.

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

Functiepremie over het jaar 2011

(in EUR)	
Pierre Mariani	200 000
Andere leden van het directiecomité ⁽¹⁾	796 599

(1) De heren Hakan Ates, Jos Clijsters (lid van het directiecomité van Dexia NV van 6 september 2011 tot 20 oktober 2011), Alain Clot, Marc Croonen, Stefaan Decraene (lid van het directiecomité van Dexia NV tot 5 september 2011), Alexandre Joly, Claude Piret, Philippe Rucheton, Olivier Van Herstraeten, André Vanden Camp.

Variabele bezoldiging over het jaar 2011

Rekening houdend met de resultaten van 2011, heeft de raad van bestuur, op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen, het voorstel van het directiecomité om geen variabele verloning te ontvangen voor 2011, aanvaard.

VERGELIJKENDE TABEL VAN DE VARIABELE BEZOLDIGINGEN VAN DE VOORZITTER VAN HET DIRECTIECOMITÉ EN VAN DE ANDERE LEDEN VAN HET DIRECTIECOMITÉ IN 2010 EN 2011

(in EUR)	2010	2011
Pierre Mariani	600 000	0
Andere leden van het directiecomité	554 000 ⁽¹⁾	0 ⁽²⁾
TOTAAL	1 154 000	0

(1) De heren Stefaan Decraene, Claude Piret, Philippe Rucheton.

(2) De heren Hakan Ates, Jos Clijsters (lid van het directiecomité van Dexia NV van 6 september 2011 tot 20 oktober 2011), Alain Clot, Marc Croonen, Stefaan Decraene (lid van het directiecomité van Dexia NV tot 5 september 2011), Alexandre Joly, Claude Piret, Philippe Rucheton, Olivier Van Herstraeten, André Vanden Camp.

De bedragen in deze tabel worden gespreid betaald conform de hierna beschreven principes van het bezoldigingsbeleid van Dexia.

In de tijd gespreid deel van de variabele bezoldiging over 2010 dat in 2012 betaald moet worden

We verwijzen hierbij naar pagina 46 en volgende van het jaarverslag van 2010 voor toelichting over de principes inzake de spreiding van de variabele bezoldiging over 2010. Bovendien zal Dexia conform de verbintenissen van Dexia in het kader van de autonome garantieovereenkomst die werd gesloten met de Belgische en de Franse overheid en zolang er gewaarborgde obligaties bestaan of kunnen worden uitgegeven, en behoudens de goedkeuring van de nationale overheden:

- geen opties toekennen voor de inschrijving op of de aankoop van aandelen of van gratis aandelen, of
- geen elementen toekennen of uitbetalen inzake variabele bezoldiging, vergoedingen of op prestaties geïndexeerde voordelen, en evenmin uitgestelde bezoldigingen ten voordele

van de volgende personen: de voorzitter van de raad van bestuur, gedelegeerd bestuurder(s) en leden van de raad van bestuur.

In diezelfde geest heeft Dexia zich ertoe verbonden om tot de uiteindelijke beslissing van de Europese Commissie de betaling van het variabele gedeelte van de bezoldiging van de leden van het directiecomité van Dexia op te schorten.

De raad van bestuur heeft, op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen, het voorstel van het directiecomité aanvaard en beslist om gebruik te maken van de mogelijkheid om a posteriori het uitgestelde gedeelte van de variabele bezoldiging te verlagen. Het uitgestelde gedeelte van de variabele bezoldiging over 2010 in contanten, alsook het gedeelte van de uitgestelde variabele bezoldiging in de vorm van instrumenten met een bezitstermijn van één jaar (toekenning in 2012 en uitbetaling in 2013), worden in 2012 niet toegekend.

EVOLUTIE VAN HET UITGESTELDE DEEL VAN DE VARIABELE BEZOLDIGING OVER 2010 VOOR DE VOORZITTER VAN HET DIRECTIECOMITÉ EN DE ANDERE LEDEN VAN HET DIRECTIECOMITÉ

(in EUR)	In 2011 te verwerven bedragen	In 2012 te verwerven bedragen	In 2013 te verwerven bedragen	In 2014 te verwerven bedragen	Totaal
Pierre Mariani					
Aanvankelijk bedrag					
Cash	180 000	40 000	40 000	40 000	300 000
Instrument ⁽¹⁾	180 000	40 000	40 000	40 000	300 000
Uitgekeerd bedrag					
Cash	180 000	0			
Instrument ⁽¹⁾	180 000	0			
Andere leden van het directiecomité					
Aanvankelijk bedrag					
Cash	287 400	63 867	63 867	63 867	479 001
Instrument ⁽¹⁾	287 400	63 867	63 867	63 867	479 001
Uitgekeerd bedrag					
Cash	287 400	0			
Instrument ⁽¹⁾	169 951	0			

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

In de tijd gespreid deel van de variabele bezoldiging over 2009 dat betaald moet worden in 2012

We verwijzen hierbij naar pagina 41 en volgende van het jaarverslag van 2009 voor toelichting over de principes inzake de spreiding van de variabele bezoldiging over 2009.

De raad van bestuur heeft, op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen, het voorstel van het directiecomité aanvaard en beslist om gebruik te maken van de mogelijkheid om a posteriori het uitgestelde gedeelte van de variabele bezoldiging te verlagen en om het uitgestelde deel van de variabele bezoldiging van 2009 tot 2012 niet uit te betalen.

EVOLUTIE VAN HET UITGESTELDE DEEL VAN DE VARIABELE BEZOLDIGING OVER 2009 VOOR DE VOORZITTER VAN HET DIRECTIECOMITÉ EN DE ANDERE LEDEN VAN HET DIRECTIECOMITÉ

(in EUR)	In 2010 te verwerven bedragen	In 2011 te verwerven bedragen	In 2012 te verwerven bedragen	Totaal
Pierre Mariani				
Aanvankelijk bedrag				
Cash	308 333	128 768	128 768	565 869
Instrument ⁽¹⁾	-	128 768	128 768	257 536
Uitgekeerd bedrag				
Cash	308 333	128 768	0	437 101
Instrument ⁽¹⁾	-	95 524	0	95 524
Andere leden van het directiecomité				
Aanvankelijk bedrag				
Cash	616 668	159 366	159 366	935 400
Instrument ⁽¹⁾	-	159 366	159 366	318 732
Uitgekeerd bedrag				
Cash	616 668	159 366	0	776 034
Instrument ⁽¹⁾	-	118 223	0	118 223

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

Bovenwettelijk pensioen

Sommige leden van het directiecomité ontvangen van Dexia een aanvullend bovenwettelijk pensioen.

Kenmerken van de geldende bovenwettelijke pensioenplannen

Aanvullend pensioenplan dat vóór 31 december 2006 werd afgesloten door Dexia ten voordele van de leden van het directiecomité met een Belgisch contract

In 2007 heeft Dexia beslist dit aanvullend bovenwettelijk pensioenstelsel af te sluiten, met behoud van de verworven en toekomstige rechten voor personen die vóór 31 december 2006 lid waren.

Dat plan verleent 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.

De heer Claude Piret is bij dit plan aangesloten. Stefaan Decraene was aangesloten bij hetzelfde bovenwettelijke pensioenstelsel tot 5 september 2011.

Aanvullend pensioenplan dat na 31 december 2006 werd afgesloten door Dexia ten voordele van de leden van het directiecomité met een Belgisch contract

Het nieuwe bovenwettelijk pensioenstelsel voor de leden van het directiecomité met een Belgisch contract verleent op het ogenblik van de pensionering recht op het kapitaal dat

is opgebouwd uit de kapitalisatie van de jaarlijkse bijdragen. Die bijdragen vormen een vast percentage van hun jaarlijkse vaste begrensde bezoldiging.

De heren Pierre Mariani, Philippe Rucheton, Alexandre Joly, Olivier Van Herstraeten, André Vanden Camp, Marc Croonen en Benoît Debroise genieten dit bovenwettelijk pensioenplan. De heer Jos Clijsters genoot dit stelsel tot 20 oktober 2011. De heer Olivier Van Herstraeten heeft op de pensioenleeftijd recht op het minimum van de prestaties waarop hij aanspraak zou hebben kunnen maken krachtens de groepsverzekering waarbij hij is aangesloten op grond van zijn arbeidsovereenkomst (waarvan de uitvoering is opgeschort tijdens de duur van zijn mandaat bij het directiecomité) als hij tijdens zijn mandaat als lid van het directiecomité aangesloten was gebleven.

Bedragen die werden uitgekeerd in het kader de aanvullende pensioenplannen

De jaarpremies van 963 730 EUR werden in 2011 betaald ten voordele van de leden van het directiecomité met een Belgisch contract, waarvan 150 960 EUR voor de gedelegeerd bestuurder.

In 2011 werd conform de geldende reglementen kapitaal betaald voor een bedrag van 1 125 428,80 EUR.

Aanvullende dekking voor overlijden, blijvende invaliditeit en kosten voor medische behandeling

In 2011 werden er collectieve premies betaald van 334 130 EUR ten voordele van de leden van het directiecomité met een Belgisch contract, met het oog op een aanvullende dekking voor overlijden, blijvende invaliditeit en kosten voor medische behandeling, waarvan 74 400 EUR voor de gedelegeerd bestuurder, die als volgt worden uitgesplitst:

BOVENWETTELIJKE PLANNEN (in EUR)	
Kapitaal overlijden, wezen	46 000
Invaliditeit	28 000
Ziekenhuisopname	400

In 2011 werden er collectieve premies betaald ten belope van 8 930 EUR ten voordele van een Frans contract, met het oog op een verplichte en aanvullende dekking voor overlijden, blijvende invaliditeit en kosten voor medische behandeling.

Aandelenoptieplan

Sinds haar ontstaan en voor het laatst in 2008 heeft de groep Dexia elk jaar een aandelenoptieplan uitgewerkt ten voordele van bepaalde medewerkers van de groep Dexia. De kenmerken ervan worden toegelicht in de overzichtstabel van de inschrijvingsrechten van Dexia op pagina 58 van dit jaarverslag. De opties die in het kader van het plan worden uitgegeven, zijn inschrijvingsrechten die recht geven om gedurende een beperkte uitoefenperiode in te schrijven op een nieuw Dexia-aandeel tegen een uitoefenprijs die gelijk is aan de waarde van het Dexia-aandeel bij de toewijzing van de opties.

In 2011 werd geen enkele optie uitgeoefend, noch toegekend aan de leden van het directiecomité en kwam geen enkele optie op vervaldag.

Vertrekvoorwaarden

Bepalingen inzake de bezoldigingspolitiek bij Dexia

Op 18 maart 2011 heeft de raad van bestuur, op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen, het bezoldigingsbeleid van de groep Dexia goedgekeurd. Op grond van die bezoldigingspolitiek bedragen de totale vergoedingen die worden toegekend niet meer dan 12 maanden vaste en variabele bezoldiging. Het comité der benoemingen en bezoldigingen kan onder bijzondere omstandigheden op een gemotiveerd advies aan de raad van bestuur een vertrekvergoeding voorstellen van meer dan 12 maanden, maar die niet meer bedraagt dan 18 maanden vaste en variabele vergoeding. Een vertrekvergoeding van meer dan 18 maanden vaste en variabele vergoeding kan enkel uitzonderlijk worden overeengekomen mits de eerstvolgende gewone algemene vergadering daarmee instemt.

Bovendien wordt de overeenkomst m.b.t. de toekenning van een vertrekvergoeding gekoppeld aan een prestatievoorwaarde, in die zin dat de conventionele vertrekvergoeding wordt beperkt in de veronderstelling dat uit de evaluatie van de prestaties van de leidinggevende tijdens de twee jaar vóór de verbrekingsdatum van de overeenkomst een aanzienlijke verslechtering van zijn prestaties zou blijken. Daarbij is het de bedoeling dat vermeden wordt dat er vertrekvergoedingen worden betaald ter compensatie van de mislukking.

Die principes worden toegepast met inachtneming van de collectieve overeenkomsten en de wettelijke bepalingen.

Elke overeenkomst m.b.t. de toekenning van vertrekvergoedingen die zou worden afgesloten met een lid van het directiecomité na de goedkeuring van de bezoldigingspolitiek van de groep Dexia (i.e. 18 maart 2011), moet rekening houden met voornoemde bepalingen.

Personen die de Groep verlaten hebben in de loop van 2011

De heer Stefaan Decraene en de heer Jos Clijsters hebben hun ontslag aangeboden/verlieten de groep Dexia respectievelijk op 5 september 2011 en op 20 oktober 2011. Ze ontvingen geen verbrekingsvergoeding.

Bepalingen in verband met de vertrekvergoeding die vervat ligt in de managementovereenkomsten met de leden van het directiecomité

In geval van ontbinding van het contract van de heer Pierre Mariani door Dexia zal de raad van bestuur, op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen, de vergoeding vastleggen rekening houdend met de AFEP-MEDEF-regels.

De heer Philippe Rucheton heeft bij ontbinding van zijn contract door Dexia vóór de leeftijd van 65 jaar, 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, zonder dat die periode langer mag duren dan het aantal maanden dat hem scheidt van de datum waarop hij de leeftijd van 65 jaar bereikt, onverminderd de regels van gemeen recht die eventueel van toepassing zouden zijn.

De heer Alexandre Joly heeft bij de ontbinding van zijn contract door Dexia, om een andere reden dan een zware fout, recht op een eenmalige en forfaitaire vergoeding die gelijk is aan de vaste en variabele vergoedingen die overeenstemmen met een periode van 12 maanden. Die vergoeding kan worden opgetrokken tot 18 maanden in de veronderstelling dat de verbreking er zou komen na een machtswissel. Die eenmalige en forfaitaire vergoedingen van 12 of 18 maanden worden verminderd met 50 %, indien het gemiddelde van de evaluaties van het businessgedeelte en het individuele gedeelte tijdens de voorbije twee jaar lager zou liggen dan 55 %. Indien het gemiddelde van de evaluaties van het businessgedeelte en het individuele gedeelte tijdens de voorbije twee jaar lager zou liggen dan 35 %, wordt de compenserende vergoeding beperkt tot drie maanden.

De partij die in de loop van het mandaat om een andere reden dan een zware tekortkoming in hoofde van de andere partij, de overeenkomst die de heren Marc Croonen, Olivier Van Herstraeten, André Vanden Camp en Claude Piret aan Dexia bindt opzegt, moet ten aanzien van de andere partij een opzeggingstermijn van één maand in acht nemen.

Bepalingen in verband met de vertrekvergoeding die vervat ligt in de arbeidsovereenkomsten met de leden van het directiecomité

De verbreking van de arbeidsovereenkomst van de heren Marc Croonen, Olivier Van Herstraeten, André Vanden Camp en Claude Piret (waarvan de uitvoering wordt opgeschort voor de duur van hun mandaat in het directiecomité) valt onder de toepassing van de Belgische wetgeving in verband met de arbeidsovereenkomsten, alsook onder de volgende contractuele bepalingen:

- de heer Marc Croonen krijgt 5 jaar anciënniteit toegekend;
- de heer Olivier Van Herstraeten kan bij de ontbinding van de overeenkomst die hem bindt aan Dexia om een andere reden dan een zware fout aanspraak maken op een conventionele vertrekvergoeding die gelijk is aan 24 maanden die berekend wordt op de vaste en de variabele vergoeding en op de voordelen die verworven werden krachtens de arbeidsovereenkomst, na aftrek van het aantal maanden van de opzeggingstermijn en/of de compenserende opzegvergoeding waarop hij aanspraak kan maken krachtens de wet en de rechtspraak. In de veronderstelling dat de opzegging of de compenserende opzeggingsvergoeding hoger zou liggen dan of gelijk zou zijn aan 24 maanden, is geen enkele conventionele vergoeding verschuldigd;

- onverminderd de geldende wettelijke bepalingen heeft de heer Claude Piret bij de ontbinding van zijn contract door Dexia vóór de leeftijd van 65 jaar recht op een vergoeding

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

- de heren André Vanden Camp en Alain Clot hebben bij de ontbinding van hun contract door Dexia, om een andere reden dan een zware fout, recht op een eenmalige en forfaitaire vergoeding die gelijk is aan de vaste en variabele vergoedingen die overeenstemmen met een periode van 12 maanden. Die vergoeding kan worden opgetrokken tot 18 maanden in de veronderstelling dat de verbreking er zou komen na een machtswissel. Die eenmalige en forfaitaire vergoedingen van 12 of 18 maanden worden verminderd met 50 % indien het gemiddelde van de evaluaties van het businessgedeelte en het individueel gedeelte tijdens de voorbije twee jaar lager zou liggen dan 55 %. Indien het gemiddelde van de evaluaties van het businessgedeelte en het individuele gedeelte tijdens de voorbije twee jaar lager zou liggen dan 35 %, zal de compenserende vergoeding gelijk zijn aan de wettelijke opzegvergoedingen (namelijk: de conventionele vergoeding voor de heer Alain Clot en het wettelijke minimum voor de heer André Vanden Camp). De verbreking van de arbeidsovereenkomst met de heer Hakan Ates valt onder de Turkse arbeidswetgeving.

Systeem voor interne controle en risicobeheer

Voornaamste kenmerken van het systeem voor interne controle en risicobeheer

Referentiekader en opdrachten van de interne controle

Dexia NV, een financiële vennootschap naar Belgisch recht, sloot in maart 2001 een prudentieel omkaderingsprotocol met de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA), dat nu in handen is van de Nationale Bank van België (NBB).

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

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

Meer bepaald kunnen de opdrachten die worden toevertrouwd aan de interne controle die geldt in de groep Dexia worden gegroepeerd volgens vijf krachtlijnen:

1. De doeltreffendheid van het systeem voor risicobeheersing nagaan

Het risicobeheer ligt aan de basis van de bankactiviteit. De groep Dexia heeft een systeem voor interne controle tot stand gebracht dat, afhankelijk van de hoofdactiviteiten van de Groep, garandeert dat de genomen risico's in overeenstemming zijn met het aanvaarde niveau.

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

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

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

De goede werking van de groep Dexia impliceert de strikte naleving van de wettelijke en reglementaire verplichtingen in alle landen waar het gevestigd is, alsook van de normen die het zichzelf heeft opgelegd. Die reiken verder dan de verplichtingen, onder meer voor corporate governance, compliance of duurzame ontwikkeling. Het internecontrolesysteem streeft naar de naleving van die principes.

4. De werking van de Groep verbeteren en tegelijkertijd toezien op een efficiënt beheer van de beschikbare middelen
De beslissingen die het directiecomité daartoe neemt, moeten snel kunnen worden toegepast in de hele Groep. De procedures voor interne controle willen borg staan voor de integriteit van de informatiestromen, het conforme karakter van de uitgevoerde acties en de follow-up van de resultaten.

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

De goede werking van de operationele circuits is een voortdurende bekommernis van alle beleidsniveaus. Er worden tal van initiatieven genomen in die zin in voortdurende samenwerking tussen de metiers en de ondersteunende functies, die ook toezien op de meting daarvan d.m.v. indicatoren en een geregelde reporting. Het internecontrolesysteem evalueert de efficiëntie van de operationele processen en de follow-upinstrumenten.

Algemene structuur van het systeem

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

Het internecontrolesysteem van de groep Dexia berust op activiteiten die geïntegreerd zijn in alle ondersteunende, operationele, beheers- en boekhoudkundige processen ... en waarvan het toezicht een permanente verantwoordelijkheid is van het management, met opeenvolgende controle-niveaus. In het kader van een gemeenschappelijk project voor alle zogenaamde controlesupportlijnen (risk, compliance, audit), heeft Dexia geleidelijk een referentiesysteem uitgebouwd, zowel in het domein van de risico's als in dat van de controle.

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

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

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

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

2. Het tweede controleniveau valt onder gespecialiseerde functies die onafhankelijk zijn t.a.v. de gecontroleerde functies en rechtstreeks rapporteren aan het directiecomité. Dat tweede niveau kan eveneens tot de bevoegdheid behoren van gespecialiseerde comités, die bestaan uit medewerkers die afkomstig zijn uit operationele, ondersteunende en controlefuncties, en die worden voorgezeten door een lid van het directiecomité. De betrokken domeinen zijn bijvoorbeeld compliance, de permanente controle (functie die de controles monitort) en het risicobeheer.

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

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

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

De voornaamste actoren van de interne controle

Om de goede werking en de ontwikkeling van de groep Dexia te waarborgen, is het directiecomité eindverantwoordelijke voor de invoering en de werking van een aangepast

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

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

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

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

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

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

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

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

De twee subcomités komen op zijn minst eenmaal per jaar, vóór de goedkeuring van de jaarrekeningen, in uitgebreide vorm bijeen als auditcomité, om het te hebben over de gemeenschappelijke onderwerpen van het beleid inzake risico's en het aanleggen van voorzieningen van de Groep en

de impact ervan op de rekeningen of over elk ander actueel onderwerp. Die bijeenkomst wordt gezamenlijk voorgezeten door de voorzitter van het rekeningencomité en door de voorzitter van het comité voor interne controle, risico's en compliance.

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

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

Interne audit

Organisatie en governance

Opdracht van de interne audit

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

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

Bovendien staat de interne audit, via de auditcomités, de raden van bestuur van de hele Groep bij in hun toezichhoudende rol.

Conform de internationale normen bevat een gemeenschappelijk auditcharter de fundamentele principes die van toepassing zijn op de functie "interne audit" binnen de groep Dexia en beschrijft het de doelstellingen, de rol, de verantwoordelijkheden en de werkwijze ervan. Het charter werd voorgelegd aan en goedgekeurd door het directiecomité van 27 juli 2010 en door het auditcomité van Dexia NV op 4 augustus 2010. Opdat elke werknemer van de groep Dexia het belang begrijpt van de functie in de internecontrolesystemen en bijstand aan het management van de groep Dexia, wordt het auditcharter in het eerste halfjaar van 2011 gepubliceerd op de internetsite van Dexia (www.dexia.com) en ook op zijn intranetsite.

Voornaamste principes

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

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

- Objectiviteit: de objectiviteit van de audits wordt gewaarborgd door diverse elementen: de aanstelling van de auditors, de objectivering van de conclusies van de audit via

een gedocumenteerde methodische benadering, het toezicht op de opdrachten, en het in acht nemen van het standpunt van de geauditeerden via een tegensprekelijk proces.

- Onafhankelijkheid: de onafhankelijkheid is verzekerd door de band van elke auditdirectie met het hoogste hiërarchische niveau van de entiteit waarvoor zij verantwoordelijk is.

- Onpartijdigheid: de interne audit is niet betrokken bij de operationele organisatie van de entiteiten van de Groep. De directiecomités van de Groep kunnen evenwel een beroep doen op de interne audit voor advies, consultancy of bijstand. Dit soort van optreden van de interne audit moet een uitzondering blijven, onder meer wat de uitwerking en de invoering van internecontroleprocedures aangaat.

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

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

- Bekwaamheid: elke auditor moet getuigen van het grootst mogelijke professionalisme en een permanente opleiding volgen om op de hoogte te zijn van de snelle evolutie van de audittechnieken, de bancaire, financiële en IT-technieken, alsook van de fraudetechnieken. De opleidingsbehoeften worden geëvalueerd in het kader van de jaarlijkse beoordelingen.

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

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

Actieterrein

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

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

Organisatie van de functie

Principes

De supportline Interne audit van de groep Dexia werkt volgens een directief model waarmee alle auditors-generaal van de entiteiten die rechtstreeks worden aangestuurd door Dexia NV rechtstreeks rapporteren aan de auditor-generaal

van Dexia NV, wat in hoofdzaak een impact heeft op het vastleggen van de doelstellingen en op de evaluatie van de auditors-generaal van de entiteiten die vallen onder de bevoegdheid van de auditor-generaal van Dexia NV. Tegen die achtergrond zijn de personen die verantwoordelijk zijn voor de interne audit in de bijkantoren hiërarchisch ondergeschikt aan de auditor-generaal van hun moederonderneming en rapporteren de personen die verantwoordelijk zijn voor de interne audit van de dochterondernemingen van de moederondernemingen functioneel aan hen.

Organisatie van een auditfunctie

Als Dexia NV de controle uitoefent over een dochteronderneming, of bij ontstentenis van een dergelijke controle, als de instanties voor het prudentieel toezicht daar uitdrukkelijk om zouden verzoeken, wordt in die dochteronderneming een auditfunctie in het leven geroepen. Als de totstandkoming van een auditfunctie niet als relevant wordt beschouwd, neemt Dexia NV de lokale auditfunctie waar en sluiten Dexia NV en de betrokken dochteronderneming eventueel een service level agreement af.

Rol van de auditdirectie van Dexia NV

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

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

Governance

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

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

Die organisatie volgens transversale segmenten komt bovenop de organisatie per entiteit, om een globaal beeld van de risico's te behouden.

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

Om de supportline te beheren, werd een Audit Management Committee (AMC) opgericht. Het bestaat uit de auditors-generaal van Dexia NV, Dexia Bank België, Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Dexia Crédit Local en DenizBank, de segmenthoofden en het hoofd van de cel Audit Management Office (AMO). Het AMC heeft volgende taken:

- de auditstrategie, alsook de menselijke en de financiële middelen van de supportline;
- het audituniversum bepalen en het regelmatig bijwerken, de risico's die de segmenthoofden in kaart brengen, valideren en toezien op de optimale planning van de auditopdrachten;
- de methodologie voor de interne audit vastleggen die van toepassing is in de groep Dexia en toezien op de juiste toepassing ervan;
- het globaal auditplan van de Groep vastleggen dat ter goedkeuring moet worden voorgelegd aan de diverse comités van Dexia NV en de operationele entiteiten;
- de resultaten van de follow-up van de prestatie van de supportline Interne audit analyseren.

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

Op het vlak van de governance biedt die organisatie van de supportline de volgende voordelen:

- elk lid van het directiecomité heeft één specifieke en duidelijk geïdentificeerde contactpersoon bij de audit, die beschikt over een totaalbeeld van de risico's in het domein waarvoor hij verantwoordelijk is;
- de volledige integratie van de functie "Audit Management Office" en de koppeling ervan aan Dexia NV maakt het mogelijk te komen tot eenduidig vastgelegde auditmethodologieën en de correcte toepassing ervan in de hele Groep te volgen en te begeleiden;
- de totstandkoming bij Dexia NV van een follow-up van de toezichthoudende instanties van de dochteronderneming/bijkantoren (auditcomités, "supervisory boards") en een follow-up van alle opdrachten die worden uitgevoerd door

de lokale toezichthoudende instanties, maken het mogelijk de controle erop te versterken;

- de samenvoeging van de auditors, respectievelijk tot *shared service center* in Frankrijk, België (zonder Dexia Insurance Belgium), Luxemburg en Turkije en tot een pool van IT-auditors bij Dexia NV, maakt een versterkte integratie mogelijk, alsook een striktere sturing van de transversale auditopdrachten;

- er wordt een minimaal aantal auditors gehandhaafd in de internationale dochterondernemingen/bijkantoren, omdat die entiteiten het voorwerp vormen van "gezamenlijke" auditopdrachten, namelijk opdrachten die in de dochterondernemingen en bijkantoren worden uitgevoerd door centrale teams in overleg met de lokale teams.

Merk op dat sinds het vierde kwartaal van 2011, na de bekendmaking van de nieuwe structurele maatregelen in oktober, de organisatie van de supportline aanpassingen heeft ondergaan om rekening te houden met de nieuwe structuur en de nieuwe perimeter van de Groep:

- de IT-auditors, die volgens de geïntegreerde organisatie van de supportline van Dexia NV afhangen, worden overgeheveld naar de respectieve entiteiten van hun land (Dexia Bank België en Dexia Technology Services voor België, Dexia Crédit Local voor Frankrijk en Dexia Banque Internationale à Luxembourg voor Luxemburg), uiterlijk op 31 maart 2012;

- AMC kreeg een extra opdracht, namelijk de identificatie van de projecten inzake het "ontwarren" van de situatie in de supportline Interne audit en het prioritaire karakter ervan. In het kader van die nieuwe opdracht werd het AMC omgedoopt tot Audit Management and Transition Committee (AMTC) en werden de prioriteiten van de AMO-cel herschikt.

Auditwerkzaamheden

De werkzaamheden van interne audit berusten op beproefde methodes die geïnspireerd zijn op internationale good practices inzake audit. Zowel de geplande auditopdrachten als de risicoanalyse in alle entiteiten van Dexia berusten op gemeenschappelijke methodes. Die worden geregeld aangepast om zowel de evolutie van de normen als de feedback van de ervaring op het terrein en de evolutie van de structuren te weerspiegelen.

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

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

Processen inzake risicoanalyse en planning van de auditopdrachten en de werkmiddelen

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

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

- de identificatie van de potentiële kritieke risico's die strijdig zouden zijn met het verwezenlijken van de doelstellingen per metier en de ondersteunende processen;

- de evaluatie van de kwetsbaarheid van Dexia NV voor die kritieke risico's, via een meting van de impact en van de kans dat dit zich voordoet. Aan de hand van de resultaten van die evaluatie kunnen de grootste risico's worden geïdentificeerd;

- de identificatie van de auditunits van het audituniversum die aan de oorsprong liggen van de risico's of die er moeten op anticiperen, wat leidt tot een risicoscore per auditentiteit, een score waarvan een door de audit herziene frequentie wordt afgetrokken;

- de inventarisatie van de opdrachten die in het verleden werden uitgevoerd (voorbij drie jaar) op de auditentiteiten (*back testing*);

- de selectie van de opdrachten in de risicovolle auditunits, rekening houdend met de opdrachten die in het verleden werden uitgevoerd en de eventuele reglementaire vereisten op het vlak van de frequentie.

Vanuit een streven naar efficiëntie spitst het auditplan zich toe op de auditunits die het grootste risico vertonen, namelijk die units die via alle metiers en alle ondersteunende processen het grootste aantal risico's en/of sleutelcontroles inhouden voor de verwezenlijking van de doelstellingen. De auditunits die geen grote risico's inhouden, worden op een vereenvoudigde manier benaderd, waarbij aan de reglementaire vereisten van het audituniversum wordt tegemoetgekomen.

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

Het auditplan maakt het onderscheid tussen diverse soorten auditopdrachten:

- transversale opdrachten, die plaatsvinden in eenzelfde domein in diverse entiteiten tegelijkertijd en voornamelijk betrekking hebben op een van de processen met een relatief hoge integratiegraad;

- gezamenlijke opdrachten, die worden uitgevoerd binnen een entiteit door lokale auditteams (als die bestaan), met de medewerking van een of meer auditors van een *shared service center*;

- lokale opdrachten, die maar op één entiteit betrekking hebben.

Merk op dat er in het vierde kwartaal van 2011, na de aankondiging van nieuwe structurele maatregelen in oktober, een herschikking heeft plaatsgevonden van de classificatie van de auditopdrachten om rekening te houden met de beslissingen die werden genomen over de structuur van de groep Dexia. Zo worden de opdrachten voortaan als volgt gecategoriseerd:

- de "lokale" opdrachten, die maar op één entiteit betrekking hebben. Daarbij kunnen er een aantal opdrachten van "gemeenschappelijk belang" zijn, wat betekent dat andere

entiteiten (die al dan niet tot de groep Dexia behoren) belang hebben bij de resultaten van de opdracht omdat in een overgangsfase die geauditeerde processen nog een impact hebben op hun eigen activiteiten;

- de “gezamenlijke” opdrachten, die gezamenlijk worden uitgevoerd binnen een dochteronderneming of bijkantoor door de lokale auditteams (als die bestaan), met de medewerking van een of meer auditors van de moederonderneming;
- de opdrachten en de follow-up inzake de invoering van de aangekondigde maatregelen. In die categorie onderscheiden we:
 - aan de ene kant een reeks opdrachten, die zullen slaan op de risicopunten die werden vastgesteld in het proces van de hervorming van de groep Dexia. Die opdrachten zullen worden aangevat, afhankelijk van de werkzaamheden, als het opstarten van een opdracht als relevant wordt beschouwd.
 - aan de andere kant een follow-up van de diverse projecten gelinkt aan de hervorming van de Groep door de correspondenten op een totaal daartoe uitgetrokken budget of op het gewone follow-upbudget van het domein. De precieze modaliteiten van die follow-up zullen geval per geval moeten worden bepaald door elke correspondent in overleg met de auditor-generaal van zijn verbindingsentiteit en/of met de persoon die verantwoordelijk is voor Operations, IT en de ondersteunende functies. Die worden vervolgens bekendgemaakt aan de diverse betrokken verantwoordelijke personen.

Methode voor het uitvoeren van auditopdrachten

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

De auditmethodologie van Dexia omvat vier hoofdfasen:

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

- de fase van de conclusie: over elke opdracht wordt een schriftelijk verslag uitgewerkt dat tegensprekelijk wordt opgesteld en bestemd is voor de geauditeerde personen en de directie. Het verslag omvat een evaluatie van de afstemming van het internecontrolesysteem voor het dekken van de risico's (positieve en negatieve punten), maar ook de aanbevelingen voor de maatregelen waarmee het risiconiveau kan worden verbeterd. Daarna werken de geauditeerden actieplannen uit, die met de audit besproken worden. Elk actieplan wordt uitgewerkt door een operationele medewerker die er verantwoordelijk voor is en de vervaldatum vastlegt. De audit duidt voor alle aanbevelingen aan hoe kritiek ze zijn. Ten slotte wordt aan elk geauditeerd proces een rating toegekend die de mate van risicobeheersing aangeeft. Tijdens de hele opdracht wordt een permanente en constructieve dialoog op gang gebracht met de rechtstreekse geauditeerden en het management. Vervolgens wordt elk verslag voorgelegd aan het directiecomité, dat zich uitspreekt over de aanbevelingen, de actieplannen en hun termijn;

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

Monitoring

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

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

Eind januari 2010 werd een nieuwe tool voor de follow-up van de aanbevelingen met succes in gebruik genomen. Met die tool kunnen de auditors en de geauditeerden permanent gegevens uitwisselen over de evolutie van de actieplannen die tegemoetkomen aan de aanbevelingen van de audit. De tool werd in 2011 ingevoerd in de dochterondernemingen van de groep Dexia en de aanbevelingen van de regelgevende instanties zijn erin opgenomen.

Opleidingen

Naast de opleidingen die door HRM worden georganiseerd, werd er ook een voor de audit specifiek opleidingsplan ingevoerd. Dat plan omvat diverse opleidingstrajecten die moeten worden gevolgd afhankelijk van de rol en de ervaring

van de auditor. Bovendien kan op het vlak van de controle over de menselijke risico's, de organisatie van de interne audit in *shared service centers* de activiteiten van de Groep beter bestrijken door iets te doen aan het risico op een gebrek aan middelen (zowel kwalitatief als kwantitatief), en tegelijkertijd garant staan voor het vereiste reactievermogen in noodgevallen.

Plannen voor 2012

Na de methodologische projecten van 2009 en 2010 (nieuwe methodologie voor de risicoanalyse om een auditplan uit te werken, een gemeenschappelijke follow-up tool voor de aanbevelingen van de supportline Interne audit en het nieuwe reportingmodel met een actualisering van de "onderliggende" auditmethodologie), werd het jaar 2011 vooral gekenmerkt door een stabilisering.

In 2011 werd dus enkel een project over de "Risk Map Summary" gevoerd. Het is de bedoeling om aan het einde van een audit te komen tot een overzichtsbeeld van de residuele risico's op een pagina door gebruik te maken van een gegradueerde visuele schaal. Dit nieuwe reportingformaat werd getest tijdens twee pilootopdrachten. Begin 2012 moet ze veralgemeend worden na een snelle balans van die twee pilootopdrachten.

Activiteiten in 2011

Op het vlak van de uitvoering van het auditplan (aantal opdrachten), wordt de uitvoeringsgraad over het jaar 2011 van de lokale en gezamenlijke opdrachten als goed beoordeeld en ligt hij iets hoger dan het percentage bij de transversale opdrachten.

De auditopdrachten die in 2011 werden uitgevoerd, hebben geleid tot actieplannen om de zwakke punten in het interne controlesysteem bij te sturen. Elk actieplan werd goedgekeurd door het directiecomité van de betrokken entiteit, werd afhankelijk van het belang ervan gerapporteerd aan het directiecomité van Dexia NV en ondergaat geregeld een follow-up om na te gaan of er daadwerkelijk rekening wordt gehouden met de aanbevelingen.

Merk op dat in de tweede helft van 2011, de opdrachten die aan de gang waren toen de nieuwe structurele maatregelen aangekondigd werden, tot een goed einde konden worden gebracht. Ook de transversale opdrachten werden afgewerkt, soms met een aantal vormaanpassingen (uitwerking van een verslag per entiteit, veeleer dan een globaal verslag) en een aanpassing van de aanbevelingen aan de context.

De contacten met de diverse regelgevende instanties van de Groep, zij het via inspectieopdrachten of via vergaderingen, blijven intens en bleven in 2011 een aanzienlijk deel uitmaken van de tijdsbesteding van de interne audit.

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

Bij Dexia NV handelden de opdrachten die in 2011 werden uitgevoerd door de regelgevende instanties onder meer over de volgende onderwerpen: het risicobeheer en meer in het bijzonder het kredietrisico van Retail and Commercial

Banking, het beheer van de collateral en de organisatie en de werking van de audit van het kantorennet.

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

Cel Investigation and Branch Audit

De cel Investigation and Branch Audit (IBA) bij Dexia NV is belast met het uitwerken van de transversale methodologieën, de uitvoering van de onderzoeken bij Dexia NV, de onderzoeken in de entiteiten die niet vallen onder de bevoegdheid van een lokaal team Investigations, en voor de onderzoeken die transversaal moeten plaatsvinden (waarbij diverse entiteiten van de groep Dexia betrokken zijn).

Daarnaast verschaft deze cel op een onafhankelijke en objectieve wijze zekerheid aan Dexia over de mate waarin de risico's worden beheerst die te maken hebben met de activiteiten in de fysieke distributiekkanalen in de entiteiten van de Groep. Ze ziet toe op het beheer van de processen inzake risicobeheer, controle en governance in die distributiekkanalen door de lokale teams.

Organisatie en governance

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

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

Met het oog op het beheer en de sturing van die cel, zorgt het Investigations and Branch Audit Executive Committee (IBAEC) voor de coördinatie. De geplande vergaderingen voor het tweede en vierde kwartaal werden geschrapt als gevolg van de uitzonderlijke omstandigheden (prioriteit voor een transversaal onderzoek in het tweede kwartaal, ontmanteling van de supportline in het vierde kwartaal).

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

Het charter, dat al in 2010 werd goedgekeurd door de bevoegde organen van Dexia NV, werd in 2011 gevalideerd door alle belangrijke entiteiten van de Groep.

De publicatie van het charter en de operationele implementatie ervan, inclusief het sluiten van diverse samenwerkingsakkoorden of van *service level agreements* tussen Dexia NV en zijn dochterondernemingen, werden opgeschort in afwachting van richtlijnen inzake compliance/investigations, die de toegang tot persoonlijke gegevens regelt. In september 2011 gaf de supportline Compliance, Legal & Tax zijn goedkeuring. Het charter en de richtlijnen zullen moeten worden herzien in het licht van de toekomstige structuur van de groep Dexia.

Activiteiten in 2011

Naast de activiteiten rond de uitwerking en de implementatie van het Investigations Charter en de guidelines voor compliance, heeft het team Investigation and Branch Audit van Dexia NV zich in 2011 toegespitst op de volgende krachtlijnen:

Acties met het oog op de bewustwording voor de frauderisico's

Op verzoek van de supportline Operational Risk Management heeft het team van Dexia NV meegewerkt aan een bewustwordingscampagne die toegespitst was op clean desk. Die campagne nam de vorm aan van een film op het intranet gecombineerd met een schriftelijke boodschap.

De uitvoering van de opdrachten

In 2011 was het team Investigation and Branch Audit betrokken bij diverse opdrachten:

- een transversale opdracht rond het gebruik van de telefonische middelen die ter beschikking staan van de medewerkers met "Dual Invoicing";
- twee opdrachten na gevallen van *whistleblowing* in dochterondernemingen/bijkantoren van bepaalde entiteiten van de Groep;
- een opdracht, die aanvankelijk gepland was voor 2010, maar die werd aangevat in 2011, aangaande de ondersteuning van de analyse van de leveranciersboekhouding en meer bepaald aangaande de blootstelling aan het financieel risico door dubbele betalingen van leveranciersfacturen. Die opdracht, die werd toevertrouwd aan een externe leverancier, wordt voortgezet tot het einde van het eerste kwartaal van 2012.

Onderzoeken en informatieverstrekking aan de gerechtelijke instanties

In 2011 werden 17 enquêtes gevoerd en werd een verzoek van een gerechtelijke instantie behandeld door de cel IBA van Dexia NV. Op grond van de classificatie van de frauderisico's die werden opgenomen door het comité Bazel II, kunnen de opdrachten die werden of worden uitgevoerd, worden ondergebracht in de volgende risicocategorieën: interne fraude (negen opdrachten), externe fraude (drie opdrachten), klant-, product- en activiteitgerelateerde praktijken (drie opdrachten) en praktijken die te maken hebben met de werkgelegenheid en met de veiligheid op de werkplek (vijf opdrachten).

De cel IBA benadrukt dat de werkzaamheden van 2011 een nauwe samenwerking hebben vereist tussen de entiteiten (Dexia Bank België, Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Dexia Crédit Local of Dexia Asset Management), zowel in het kader van transversale opdrachten door de supportline Investigation of door de afdelingen interne audit, als door ondersteuning te verlenen bij specifieke verzoeken. Vanuit kwantitatief oogpunt is het aantal behandelde gevallen aanzienlijk gedaald (21 gevallen in 2010, dat is een daling met 20 %).

Compliance

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

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

Dit zijn de diverse compliandedomeinen:

- de strijd tegen het witwassen van geld en de financiering van terrorisme;
- marktmisbruik en persoonlijke transacties;
- integriteit van de markten voor financiële instrumenten;
- integriteit ten aanzien van de klanten in alle activiteiten van Dexia NV;
- bescherming van de gegevens en het beroepsgeheim;
- het vermijden van belangenconflicten;
- externe mandaten;
- onafhankelijkheid van de commissarissen;
- *whistleblowing*;
- preventie inzake bijzondere mechanismen (beleid ter voorkoming van bijzondere mechanismen met het oog op belastingontduiking, zoals eventueel wordt voorzien in de geldende wetgeving);
- alle andere domeinen die het directiecomité of de raad van bestuur heeft aangeduid.

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

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

- Ze brengt geregeld verslag uit aan de respectieve directiecomités en coördinatiecomités voor interne controle met betrekking tot haar activiteiten en de status van alle belangrijke tekortkomingen.

Organisatie en positionering

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

Die organisatie werd overgenomen in de overkoepelende entiteiten.

De compliancefunctie bij Dexia NV werd gereorganiseerd in 2011. De permanente controle die voordien verbonden was aan de compliancefunctie werd overgeheveld naar de directie Risk met het oog op het optimaliseren van de synergiemogelijkheden met de afdeling Operational Risk. De compliancefunctie omvat twee pijlers:

- de pijler "Policies and Guidelines", die belast is met de domeinen in verband met het reglementair toezicht in de domeinen compliance, marktmisbruik, belangenconflicten, bescherming van de persoonsgegevens, bescherming van de klanten, de relaties met de entiteiten die rechtstreekse banden hebben met Dexia NV (Dexia Technology Services en DenizBank), en het vastleggen van het compliancekader dat van toepassing is op de diverse metiers;
- de pijler "Monitoring, Reporting and Tools" die belast is met de administratie, de globale monitoring van Compliance en de specifieke monitoring, vooral wat MiFID aangaat. Die pijler is eveneens belast met het in kaart brengen van de compliancerisico's en met de coördinatie van de AML- en CTF-systemen in de entiteiten van de Groep.

Sturing

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

- de competenties in de Groep op het vlak van compliance te verdelen over de metiers en de competence centers;
- te zorgen voor een geïntegreerde aanpak.

Zijn samenstelling weerspiegelt alle activiteiten en/of metiers die worden uitgeoefend bij Dexia en wordt aangepast rekening houdend met de evolutie van de perimeter van Dexia.

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

In de loop van 2010 werden de compliancerisico's in kaart gebracht en begin 2011 toegelicht voor de diverse directiecomités van de entiteiten en voor het auditcomité van de groep Dexia. Rekening houdend met de activiteiten die plaatsvonden in de Groep, met het bestaande beleid en de bestaande procedures, werd vastgesteld dat er een matig residueel risiconiveau bestaat, conform de voorgaande analyses. Er werden actieplannen uitgewerkt die het hele jaar door opgevolgd werden.

De in kaart gebrachte risico's hebben eveneens gediend als basis voor het uitwerken van een coherent controleplan voor alle entiteiten van de Groep in 2011, waaraan de laatste

hand wordt gelegd voor de dochterondernemingen en de bijkantoren van de overkoepelende entiteiten. Die oefening is bedoeld om na te gaan of de guidelines en de procedures worden toegepast om eventueel functiestoornissen op te sporen en corrigerende maatregelen te nemen met het oog op een betere sturing van de supportline.

Er werden diverse acties gevoerd ter versterking van de omkadering van de diverse activiteiten van compliance aangaande de strijd tegen het witwassen van geld en de financiering van het terrorisme (procedures tot uitvoering van de derde richtlijn voor de dochterondernemingen die aan die reglementeringen onderworpen zijn, de totstandkoming van een vernieuwd landenbeleid enz.), de bescherming inzake het laten circuleren van vertrouwelijke informatie die mogelijk bevoorrechte informatie zou kunnen worden (in hoofdzaak maatregelen inzake bewustwording, preventie en opleiding), de bescherming van persoonlijke gegevens (onder meer bij het uitvoeren van gevoelige projecten) of de bescherming van de klanten.

In verband met het domein van de bescherming van de klanten, moet voortaan een geconsolideerd driemaandelijks MiFID-verslag worden opgesteld in alle entiteiten die onder MiFID vallen. Dat verslag bevat indicatoren en testresultaten die de prestatie moeten meten van de procedures in verband met de Europese MiFID-richtlijn. Het verslag wordt opgemaakt door Dexia NV op basis van de verslagen van de diverse entiteiten die aan die richtlijn onderworpen zijn, alsook op basis van de contacten en besprekingen tussen de groep Dexia en de overkoepelende entiteiten. Eenmaal het uiteindelijke verslag gevalideerd is, wordt het door de Chief Compliance Officer voorgelegd aan het auditcomité. Het verslag heeft ook aan de basis gelegen van acties die gezamenlijk op het getouw worden gezet met de commerciële directies van de entiteiten om de kwaliteit van de dienstverlening aan de klant te verbeteren. Het beleid ter voorkoming van belangenconflicten werd geactualiseerd en er werd een beleid uitgewerkt voor de ontvangen en uitbetaalde vergoedingen door de entiteiten, met het oog op het coördineren en harmoniseren van de diverse praktijken in de entiteiten.

In hetzelfde domein werd heel wat werk verricht op het vlak van de gestructureerde kredieten die werden verkocht aan de openbare klanten en die niet onder MiFID vallen. In de betrokken entiteiten van de Groep werd een beleid uitgewerkt dat het soort verkocht product, het klantprofiel en de commercialiseringsregels wil vastleggen, en dat het hele jaar door aan een geregelde follow-up werd onderworpen.

De nieuwe regels ter voorkoming van misbruik van voorkennis over de financiële instrumenten van Dexia NV omschrijven het statuut dat aan de medewerkers wordt toegekend afhankelijk van de toegang tot bevoorrechte/gevoelige informatie waarover ze beschikken of kunnen beschikken door de uitoefening van hun functie, en leggen de beperkingen/verplichtingen van elk statuut vast. In het kader van de herstructurering van de Groep werd nogmaals de aandacht gevestigd op die verplichtingen.

In alle entiteiten werden opleidingen georganiseerd op het vlak van compliance: de ontwikkeling van de e-learningmodule, de implementatie van een specifieke MiFID-opleiding en de deontologische code voor de medewerkers van Dexia NV. De opleidingen zijn bedoeld om de hoofdprincipes van compliance op te frissen.

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

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

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

De herstructurering van de Groep die in oktober 2011 werd bekendgemaakt, heeft geleid tot het uitwerken van een overgangsplaan voor het Compliedomein om de verkoop van die entiteiten te begeleiden. Die herstructurering zal invloed hebben op de supportline Compliance en op de andere supportlines, en de afstemming van de middelen op de opdrachten die moeten worden uitgevoerd door Compliance, blijven een van de aandachtspunten in 2012.

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

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

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

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

- Dexia Bank België NV, tot 20 oktober 2011;
 - Dexia Crédit Local SA;
 - Dexia Banque Internationale à Luxembourg SA;
- en de volgende dochterondernemingen:
- Dexia Holdings Inc. (holding van Dexia Financial Products);
 - Dexia Participation Belgique NV (holding die DenizBank aanhoudt);
 - Dexia Nederland BV (resultaat van de fusie tussen Dexia Nederland Holding BV en Dexia Bank Nederland);
 - Associated Dexia Technology Services SA;
 - Dexia Management Services Ltd;
 - Dexia Participation Luxembourg SA;
 - Dexia Funding Luxembourg SA.

Opstellen van de financiële verslagen

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

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

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

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

Ze telt vier diensten:

- Boekhoudnormen
- Consolidatie
- Consolidation Information Systems
- General Accounting.

De geconsolideerde jaarrekening van Dexia NV

Dexia NV bezit in hoofdzaak belangen in Dexia Crédit Local, Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Dexia Bank België (tot 20 oktober 2011) en DenizBank. Elk van die entiteiten stelt een geconsolideerde jaarrekening op, die vervolgens wordt geconsolideerd met de rekeningen van de moederonderneming, Dexia NV, en van de daarmee rechtstreeks verbonden dochterondernemingen.

De voornaamste aanpassingen die door de dienst Consolidatie van de groep Dexia in de boekhouding worden opgenomen, slaan op het wegwerken van de nostrorekeningen en van de intragroepstransacties (verwerving/verkoop van activa, dividenden ...). Ze slaan ook op de terugtrekking uit vennootschappen die in handen zijn van diverse entiteiten van de Groep. Indien de boekhoudkundige regels onduidelijk zijn, kunnen alle entiteiten een beroep doen op de dienst Consolidatie van Dexia NV. Die laatste zorgt dan, in samenwerking met de dienst Boekhoudnormen, voor een gepast antwoord.

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

Consolidatietool

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

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

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

Consolidatieproces

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

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

De gestandaardiseerde bundels kunnen worden aangepast om de overdracht van specifieke gegevens voor een subgroep (of horizontaal consolidatieniveau) mogelijk te maken. De bundelgegevens worden vervolgens op een aangepaste wijze geconsolideerd, zowel via automatische processen die worden beheerd door de consolidatiesoftware als via manuele geschriften, om zo te komen tot de geconsolideerde gegevens. De manuele geschriften worden beheerd door de Consolidatieafdelingen van de entiteiten en de dochterondernemingen. De manuele geschriften worden eveneens onderworpen aan parametercontroles in de software.

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

Toelichtingen en bijlagen bij de jaarrekening

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

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

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

Vennootschappelijke jaarrekening van Dexia NV

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

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

Boekhoudnormen

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

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

Periodieke prudentiële reportings

De gestandaardiseerde reporting (COREP) en de berekening van de solvabiliteitsmarges worden vier keer per jaar verstuurd naar de Nationale Bank van België. Die reportings worden eveneens bezorgd aan de Franse en de Luxemburgse instanties die belast zijn met de prudentiële controle. De berekening van de reglementaire ratio's (CAD) gebeurt om de drie maanden om publicatieredenen.

Componenten van de COREP-reporting

De COREP-reporting vindt plaats dankzij de bijdragen van:

- de supportline Finance (berekening van het reglementair eigen vermogen, van het vereiste eigen vermogen voor het marktrisico – standaardmethode);
- de directie Credit Risk Management (berekening van het vereiste eigen vermogen voor het kredietrisico);
- de directie Market Risk Management (berekening van het vereiste eigen vermogen voor het marktrisico volgens het interne model);
- de directie Operational Risk Management (berekening van het vereiste eigen vermogen voor het operationele risico).

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

Berekening van het reglementair eigen vermogen

De berekening van het reglementair eigen vermogen is gebaseerd op:

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

Componenten van de FINREP- en de MoU-reporting

Sinds 2011 wordt Dexia NV om de drie maanden onderworpen aan de FINREP-reporting van de financiële ondernemingen. Bovendien moet Dexia NV bepaalde aanvullende gegevens bezorgen aan de toezichthoudende instanties in het kader van het Memorandum of Understanding (MoU).

Andere reportings

Bovenop de voorbereiding van de vennootschappelijke en de geconsolideerde jaarrekening en de prudentiële documenten, doet de boekhouding diverse reportings ten behoeve van andere controle-instanties (FRY7 voor de Federal Reserve in de VS, statistische enquêtes voor diverse overheden ...) en is ze betrokken bij de voorbereiding van de publicaties/reportings voor zowel Pijler 2 als voor Pijler 3.

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

Relatie met de commissarissen

De commissarissen voeren geregelde controles uit van de financiële reportings van de diverse entiteiten en dochteronderneming van de groep Dexia.

Ze zijn betrokken bij elke controle van de financiële en boekhoudkundige informatie. Daarbij wordt gestreefd naar efficiëntie en transparantie. Ze analyseren de boekhoudprocedures en evalueren de geldende internecontrolesystemen die noodzakelijk zijn voor het opstellen van betrouwbare financiële staten. Ze geven instructies aan de auditors van de entiteiten en zorgen voor de centralisering van de activiteiten van die laatste. Ze beleggen vergaderingen waar de resultaten van hun audits worden besproken en interpreteren de normen. Ten slotte gaan ze na of de boekhoudgegevens van het beheersverslag en de financiële staten met elkaar in overeenstemming zijn. Dankzij de uitvoering van die opdrachten kunnen ze de redelijke zekerheid verwerven dat, rekening houdend met de toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, de jaarrekening een getrouw beeld geeft van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, en dat in de toelichting een passende verantwoording wordt gegeven. Ze formuleren een mening over de jaarrekeningen en geconsolideerde rekeningen van de Groep.

DELOITTE	Prestaties uitgevoerd voor Dexia NV	Prestaties uitgevoerd voor de groep Dexia (geconsolideerde bedragen) ⁽¹⁾
(in EUR)		
a) Audit van de rekeningen	285 000	5 509 858
b) Echtverklaring	0	330 416
c) Fiscaal advies	33 233	57 642
d) Due diligence	0	0
e) Andere opdrachten (geen echtverklaring)	38 594	597 429
TOTAAL	356 827	6 495 345

(1) Entiteiten aangehouden voor verkoop inbegrepen.

Protocol betreffende het prudentieel toezicht op de groep Dexia

Het prudentieel toezicht op de geconsolideerde basis van de financiële vennootschap Dexia NV, die de moederonderneming is van de groep Dexia, wordt uitgeoefend door de Nationale Bank van België.

Conform de bepalingen van de Europese richtlijnen inzake de coördinatie van de banken en rekening houdend met de huidige structuur van de groep Dexia en met de aan de gang zijnde evolutie, hebben de Nationale Bank van België en de Autorité de Contrôle Prudentiel op 24 januari 2012 een nieuwe samenwerkingsovereenkomst gesloten over de uitoefening van het toezicht op de groep Dexia.

Die overeenkomst streeft naar een nauwe coördinatie tussen de beslissingen die zullen worden genomen door de instanties bij de financiële vennootschap en die welke zullen worden genomen bij de subgroep Dexia Crédit Local, via gemeenschappelijke posities die worden ingenomen vóór de respectieve beslissingen van de beide overheden.

Ze vervangt de bestaande overeenkomst tussen de Belgische, de Franse en de Luxemburgse toezichthoudende overheden aangaande het geconsolideerd toezicht op de groep Dexia.

Externe controle

De commissaris

Krachtens artikel 14 van de statuten van Dexia NV wordt de controle van de financiële toestand en van de jaarrekeningen 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.

De wettelijke controle op de rekeningen van Dexia NV is in handen van Deloitte – Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, vertegenwoordigd door de heren B. De Meulemeester en F. Verhaegen, erkende commissarissen, van wie het mandaat werd verlengd door de algemene vergadering van mei 2011 voor een periode van drie jaar, die eindigt na afloop van de gewone algemene vergadering van mei 2014.

Bezoldiging van de commissaris

Deze tabel geeft een overzicht van de bezoldigingen die de commissaris ontvangen heeft voor zijn prestaties in 2011 bij Dexia NV en bij de hele groep Dexia.

Algemene informatie

Vennootschappelijk kapitaal

Vennootschappelijk kapitaal van de onderneming op 31 december 2011

Op 11 mei 2011 besloot de buitengewone algemene vergadering over te gaan tot een kapitaalverlaging ten belope van 4 066 909 391,39 EUR door dienovereenkomstige aanzuivering van het geleden verlies, zoals het vermeld staat in de jaarrekeningen die op 31 december 2010 werd afgesloten. Die buitengewone algemene vergadering besloot eveneens het kapitaal te verhogen met 243 110 168,10 EUR door de opnemings van de beschikbare reserves en door ter vertegenwoordiging van die kapitaalverhoging gratis aandelen voor de aandeelhouders uit te geven (de bonusaandelen).

Op 31 december 2011 bedroeg het vennootschappelijk kapitaal 4 618 136 424,80 EUR, vertegenwoordigd door 1 948 984 474 aandelen zonder nominale waarde, waarvan 329 420 124 aandelen op naam, 1 613 465 075 gedematerialiseerde aandelen en 6 099 275 (materiële) aandelen aan toonder. De aandelen staan genoteerd op Euronext Brussel, Euronext Parijs en de beurs van Luxemburg.

Overzichtstabel van de inschrijvingsrechten ("warrants") van Dexia (op 31 december 2011)

	Uitoefenprijs (in EUR)	Uitoefenperiode		Aantal toegekende warrants	Aantal ui- geoefende warrants	Aantal geannu- leerde warrants door nietig- verklaring	Aantal over- blijvende warrants vóór verkoop ⁽⁵⁾
		van	tot				
Warrants toegekend in 2001							
Warrants "ESOP 2001"	16,15	30 juni 2004 ⁽¹⁾	31 dec. 2011 ⁽¹⁾	8 100 000	2 715 038	952 736	0
Warrants toegekend in 2002							
Warrants "ESOP 2002"	12,35/10,74 ⁽²⁾	30 sept. 2005 ⁽¹⁾	23 juli 2012 ⁽¹⁾	10 000 000	5 541 057	529 182	4 087 911
	12,35						1 121 371
	10,74						2 966 540
Warrants toegekend in 2003							
Warrants "ESOP 2003"	10,28	30 sept. 2006 ⁽¹⁾	24 juli 2013 ⁽¹⁾	10 000 000	2 247 878	452 169	8 065 490
Warrants toegekend in 2004							
Warrants "ESOP 2004"	12,26	30 sept. 2007 ⁽¹⁾	24 juli 2014 ⁽¹⁾	10 000 000	81 250	735 678	10 232 603
Warrants toegekend in 2005							
Warrants "ESOP 2005"	16,30	30 juni 2008 ⁽¹⁾	29 juni 2015 ⁽¹⁾	9 994 950	15 000	922 926	9 991 281
Warrants toegekend in 2006							
Warrants "ESOP 2006"	16,83	30 juni 2009 ⁽¹⁾	29 juni 2016 ⁽¹⁾	9 760 225	15 000	737 980	9 899 471
Warrants "aandeelhouders- plan net 2006"	19,21	29 okt. 2011	29 okt. 2011	197 748	0	218 671	0
Warrants "ESOP 2006" (DenizBank)	18,73	15 dec. 2009	14 dec. 2016	235 000	0	30 987	228 878
Warrants toegekend in 2007							
Warrants "ESOP 2007"	21,02	30 juni 2010 ⁽¹⁾	29 juni 2017 ⁽¹⁾	10 322 550	0	493 956	10 883 145
Warrants toegekend in 2008							
Warrants "ESOP 2008"	9,12	30 juni 2011	29 juni 2018	7 093 355	0	110 906	7 553 684
Warrants "ESOP 2008"	11,44	30 juni 2012	29 juni 2018	3 466 450	0	224 660	3 531 624
Warrants "Staatsgarantie FP" ⁽³⁾		11 mei 2011	11 mei 2016 ⁽⁴⁾	2	0	0	2

(1) Behoudens bijzondere voorwaarden.

(2) 13,35: Frankrijk/10,74: andere landen.

(3) Dit betreft de uitgifte, goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van 11 mei 2011, van één inschrijvingsrecht (warrant) ten voordele van de Belgische overheid en één inschrijvingsrecht (warrant) ten voordele van de Franse overheid in verband met het terugbetalingsmechanisme voor de waarborg toegestaan door de Belgische en de Franse overheid voor bepaalde verbintenissen van Dexia NV 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 18 maart 2011: http://www.dexia.com/FR/gouvernance/conseil_d_administration/rapports_speciaux/Documents/20110418_rapport_actions_de_bonus_FR.pdf.

(4) De warrants zijn uitgegeven voor een termijn van vijf jaar.

(5) Om de warranthouders te beschermen tegen de nadelige economische gevolgen die voortvloeien uit de uitgifte van de bonusaandelen waartoe werd besloten door de buitengewone algemene vergadering van 11 mei 2011, werd de uitoefenprijs van de warrants verminderd en werd het aantal warrants verhoogd conform een aanpassingsratio die vastgesteld werd volgens de Corporate Action Policy van Euronext NYSE Liffe. Die aanpassingen werden vastgesteld bij notariële akte van 14 juni 2011. Door die aanpassing bevinden de warranthouders zich in een identieke financiële situatie als vóór de uitgifte van de bonusaandelen.

Toegestaan kapitaal (artikel 608 van het Wetboek Vennootschappen)

Als gevolg van de kapitaalverlaging (ten belope van 4 066 909 391,39 EUR) en de kapitaalverhoging (ten belope van 243 110 168,10 EUR), waartoe in beide gevallen werd beslist door de buitengewone algemene vergadering van 11 mei 2011, werd het bedrag van het toegestane kapitaal teruggebracht tot een bedrag dat gelijk is aan het bedrag van het vennootschappelijk kapitaal (namelijk 4 618 136 424,80 EUR), door een beslissing van de buitengewone algemene vergadering van diezelfde dag.

Inkoop van eigen aandelen (artikel 624 van het Wetboek Vennootschappen)

De buitengewone algemene vergadering van 13 mei 2009 verlengde de machtiging aan de raad van bestuur voor een nieuwe periode van vijf jaar:

- voor het aankopen op de beurs of op elke andere manier van eigen aandelen van de vennootschap ten belope van het wettelijk max. 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;
- om, voor zover nodig, eigen aandelen van de vennootschap te vervreemden, eventueel na de periode van max. 5 jaar die wordt bepaald voor de verwerving ervan. De rechtstreekse dochterondernemingen in de zin van art. 627, § 1 van het Wetboek Vennootschappen, worden gemachtigd om tegen dezelfde voorwaarden aandelen van de vennootschap te verwerven of te vervreemden.

OVERZICHT VAN DE VERRICHTINGEN MET EIGEN AANDELEN

Periode van 31/12/2010 tot 31/12/2011	Aantal aandelen in omloop (geplaatst kapitaal)	Eigen aandelen (Dexia NV en zijn rechtstreekse dochterondernemingen)				% van het kapitaal	
		Aantal eigen aandelen	Boekhoudkundig pari (EUR)	Tegenwaarde per aandeel		31/12/10	31/12/11
Situatie in het begin van de periode	1 846 406 344	307 548	4,572	9,301		0,02 %	0,02 %
Terugkoopverrichtingen tijdens de periode	0	0	-			0,00 %	0,00 %
Annuleringen tijdens de periode	0	0	-			0,00 %	0,00 %
Verkoopverrichtingen tijdens de periode	0	0	-			0,00 %	0,00 %
Uitgiften tijdens de periode	102 578 130 ⁽¹⁾	17 086 ⁽²⁾	2,37	2,370			
Situatie op het einde van de periode	1 948 984 474	324 634	2,37	8,936		0,02 %	0,02 %

(1) De uitgifte van de 102 578 130 aandelen ("bonusaandelen") werd goedgekeurd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van 11 mei 2011. Hun effectieve uitgifte werd vastgesteld bij notariële akte van 14 juni 2011. Ze werden uitgekeerd aan de aandeelhouders in de verhouding van één bonusaandeel voor 18 bestaande aandelen.

(2) Er werd één bonusaandeel toegekend per 18 bestaande aandelen, wat overeenstemt met 17 086 bonusaandelen voor 307 548 eigenlijke aandelen in bezit.

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 2011 evenwel geen programma voor de inkoop van eigen aandelen gelanceerd.

Het saldo van de portefeuille van eigen aandelen op 31 december 2011 stemt overeen met het aantal Dexia-aandelen dat nog in handen was van Dexia Crédit Local (rechtstreekse dochteronderneming van Dexia NV in de zin van artikel 627 § 1 van het Wetboek Vennootschappen), in het kader van een aandelenoptieplan dat die dochteronderneming in 1999 uitwerkte.

Overzicht van de rechtstreekse participaties van Dexia NV op 31 december 2011

Dexia NV bezat op 31 december 2011 de volgende twaalf rechtstreekse participaties:

- 100 % in Dexia Crédit Local SA (Frankrijk);
- 57,68 % in Dexia Banque Internationale à Luxembourg SA (Luxemburg);
- 99,99 % in Dexia Participation Luxembourg SA (Luxemburg), dat 42,23 % in handen heeft van Dexia Banque Internationale à Luxembourg SA;
- 10 % in Dexia Holdings Inc., de moedermaatschappij van Dexia FP Holdings Inc. (Verenigde Staten);
- 100 % in Dexia Nederland BV (Nederland);
- 100 % in Dexia Funding Luxembourg SA (Luxemburg);
- 95,39 % in Dexia Participation Belgique 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;
- 100 % in Dexiarail (Frankrijk);
- 100 % in DCL Investissements (Frankrijk);
- 49 % in Dexia Asset Management Luxembourg.

Dexia NV heeft twee vaste vestigingen, een in Frankrijk en een in Luxemburg.

Agenda van de algemene vergaderingen

De agenda's van de gewone algemene vergadering en van de buitengewone algemene vergadering die plaatsvinden op woensdag 9 mei 2012 in Brussel, zijn beschikbaar op de website van Dexia NV (www.dexia.com).

Kennisgevingen in het kader van de transparantiewetgeving

Krachtens de wet van 2 mei 2007 (de "Wet") op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten van wie de aandelen verhandeld worden op een 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 deelneming te melden aan de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen en aan Dexia NV, zodra die deelneming een drempel van 1 %, 3 % en vervolgens 5 % of een veelvoud van 5 % overschrijdt.

Voor de berekening van de deelnemingspercentages bestaat de teller uit het aantal stemrechten dat verbonden is aan de effecten die stemrecht geven of die niet gekoppeld zijn aan effecten, verminderd of vermeerderd met het aantal stemrechten die verworven kunnen worden bij de uitoefening van gelijkgeschakelde financiële instrumenten die in het bezit zijn van de persoon die de kennisgeving doet. De noemer bestaat uit het totaal aantal stemrechten van Dexia NV zoals het wordt gepubliceerd op de website.

In 2011 ontving Dexia NV diverse kennisgevingen vanwege zijn aandeelhouders, namelijk:

- diverse kennisgevingen vanwege BlackRock Inc., dat op 31 december 2011 de statutaire drempel van 1 % had overschreden;
- een kennisgeving vanwege de aandeelhouders die een overeenkomst hadden afgesloten op grond waarvan ze geacht worden personen te zijn "die handelen in onderling overleg" (zie paragraaf over de "Wetgeving inzake de openbare overnameaanbiedingen") om de verkoop mee te delen van de effecten die in het bezit waren van Ethias NV aan Ethias Finance NV op 7 juli 2011;

Die kennisgevingen worden volledig gepubliceerd op de website van Dexia NV.

Uit die kennisgevingen volgt dat op 31 december 2011 geen enkele aandeelhouder, behalve de referentieaandeelhouders die vermeld staan in de tabel op pagina 19 en Blackrock Inc., meer dan 1 % van het vennootschappelijk kapitaal van Dexia NV aanhield.

Wetgeving op de openbare overnameaanbiedingen

Overgangsregeling

Krachtens artikel 74 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnameaanbiedingen, zijn personen die op 1 september 2007, hetzij alleen, hetzij in onderling overleg, meer dan 30 % bezitten van de stemrechtverlenende effecten van een Belgische vennootschap die verhandeld mogen worden op een gereglementeerde markt, niet verplicht een openbaar overnamebod op effecten van die vennootschap uit te brengen, onder meer op voorwaarde dat ze hiervan uiterlijk 21 februari 2008 een kennisgeving doen aan de Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantiwezen 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 ze geacht worden personen te zijn "die handelen in onderling overleg" in de zin van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnameaanbiedingen. De deelneming in het kapitaal van Dexia NV van de aandeelhouders die in onderling overleg handelen, overschrijdt de drempel van 50 %.

Die overeenkomst werd ter kennis gebracht van de CBFA en meegedeeld aan Dexia NV, conform artikel 74, § 6 en § 7, van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnameaanbiedingen.

De voornaamste elementen uit die kennisgeving worden bekendgemaakt op de website van Dexia NV.

Bovendien moeten krachtens artikel 74, § 8 van die wet, de partijen die in onderling overleg handelen jaarlijks elke wijziging melden die hun belang sinds 1 september 2007 heeft ondergaan.

In dat verband ontvangt Dexia NV elk jaar een update van de verrichtingen met het Dexia-aandeel door de diverse aandeelhouders die in onderling overleg handelen (en de verbonden partijen), alsook de eventuele wijzigingen van het controlebelang in de zin van artikel 74, § 8 van diezelfde wet. De voornaamste kennisgevingen die ontvangen werden in 2011 en die volledig geraadpleegd kunnen worden op de website van Dexia NV, vindt u terug in de tabel hierna.

	2010		2011	
	Aantal stemrecht verlenende effecten in bezit	Percentage stemrecht verlenende effecten in bezit	Aantal stemrecht verlenende effecten in bezit	Percentage stemrecht verlenende effecten in bezit
Arcofin CVBA	248 813 296 ⁽¹⁾	13,48 %	263 080 112 ⁽²⁾	13,50 %
Arcopar CVBA	2 571 219 ⁽¹⁾	0,14 %	3 464 194 ⁽²⁾	0,18 %
Arcoplus CVBA	530 092 ⁽¹⁾	0,03 %	710 702 ⁽²⁾	0,04 %
Arcosyn NV	605 492 ⁽¹⁾	0,03 %	789 692 ⁽²⁾	0,04 %
Auxipar NV	931 855 ⁽¹⁾	0,05 %	1 131 596 ⁽²⁾	0,06 %
Gemeentelijke Holding	267 444 856 ⁽³⁾	14,48 %	278 495 869 ⁽⁴⁾	14,29 %
CNP Assurances NV	54 677 878 ⁽⁵⁾	2,96 %	57 715 526 ⁽⁶⁾	2,96 %
Caisse des dépôts et consignations	325 218 902 ⁽⁵⁾	17,61 %	343 286 618 ⁽⁶⁾	17,61 %
Ethias Gemeen Recht	0 ⁽¹⁾	0 %	0 ⁽²⁾	0 %
Belré NV	0 ⁽¹⁾	0 %	n.v.t.	n.v.t.
Nateus Life NV	0 ⁽¹⁾	0 %	0 ⁽²⁾	0 %
Nateus NV	0 ⁽¹⁾	0 %	0 ⁽²⁾	0 %
Ethias NV (voorheen Nateus NV)	93 065 092 ⁽¹⁾	5,04 %	0 ⁽²⁾	0 %
Ethias Investment RDT-DBI NV	0 ⁽¹⁾	0 %	0 ⁽²⁾	0 %
Ethias Finance NV	0 ⁽¹⁾	0 %	98 235 361 ⁽²⁾	5,04 %

(1) Op 31 augustus 2010.

(2) Op 30 augustus 2011.

(3) Op 27 augustus 2010.

(4) Op 29 augustus 2011.

(5) Op 26 augustus 2010.

(6) Op 30 augustus 2011.

Bekendmaking conform artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 in verband met de verplichtingen van de emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt

Kapitaalstructuur op 31 december 2011

De aandeelhoudersstructuur wordt in detail toegelicht op pagina 19, en de informatie over het vennootschappelijk kapitaal staat vermeld op pagina 58 van de Verklaring inzake corporate governance.

Wettelijke of statutaire beperking voor de overdracht van effecten

Dexia NV organiseerde in 2007 een aandeelhoudersplan dat was voorbehouden voor de medewerkers van de groep Dexia, dat de vorm heeft aangenomen van een kapitaalverhoging die was voorbehouden voor de medewerkers van de groep

Dexia en op basis waarvan ze konden inschrijven, hetzij in het kader van een klassieke belegging, hetzij in het kader van een gestructureerde formule met hefboomeffect.

De medewerkers konden rechtstreeks of onrechtstreeks via een hefboomeffect inschrijven op nieuwe Dexia-aandelen met een korting van 20 % op de aandelenprijs, met dien verstande dat de aldus verworven aandelen gedurende vijf jaar niet verkocht mochten worden.

Alle in dit verband “bevroren” aandelen worden vrijgemaakt in oktober 2012.

Houders van aandelen met bijzondere controlerechten

Er is geen enkel speciaal recht verbonden aan de effecten die het kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigen.

Controlemechanismen in een eventueel aandeelhouderssysteem voor personeelsleden als de controlerechten niet rechtstreeks worden uitgeoefend

Niet van toepassing.

Wettelijke of statutaire beperking van het stemrecht

De stemrechten die verbonden zijn aan de eigen aandelen van Dexia NV of zijn dochterondernemingen, namelijk 0,02 %, worden niet uitgeoefend tijdens de algemene vergaderingen van Dexia NV.

Overeenkomsten tussen de aandeelhouders die bekend zijn bij de emittent en die beperkingen met zich kunnen brengen op het vlak van de overdracht van de effecten en/of de uitoefening van het stemrecht

Niet van toepassing.

Regels die van toepassing zijn op de benoeming van de leden van het bestuursorgaan en op de wijziging van de statuten van de emittent

De regels aangaande de benoeming en de vervanging van de leden van de raad van bestuur worden in detail toegelicht op pagina 25 van de Verklaring inzake corporate governance, alsook in het corporategovernancecharter, dat wordt gepubliceerd op de website van de onderneming.

De statuten van de vennootschap kunnen worden gewijzigd conform de bepalingen van het Wetboek Vennootschappen.

Bevoegdheden van het bestuursorgaan, vooral in verband met de bevoegdheid om aandelen uit te geven of in te kopen

De raad van bestuur werd door de algemene vergadering gemachtigd conform de statutaire bepalingen en de artikelen 607 en 620 van het Wetboek Vennootschappen, om aandelen uit te geven en in te kopen op basis van machtigingen die werden verleend door de algemene vergadering.

- De machtiging om het toegestane kapitaal te verhogen die werd verleend door de algemene vergadering van 13 mei 2009, geldt voor een periode van vijf jaar en vervalt in 2014.

- De machtiging om het kapitaal te verhogen in het kader van het toegestane kapitaal in een periode van een openbare overnameaanbieding die werd verleend door de buitengewone algemene vergadering van 12 mei 2010, is geldig voor een periode van drie jaar die afloopt in 2013. De machtiging tot het verwerven of vervreemden van eigen aandelen die werd verleend door de algemene vergadering van 13 mei 2009, is geldig voor een periode van vijf jaar die afloopt in 2014.

- De machtiging om eigen aandelen te verwerven en te vervreemden om te vermijden dat de vennootschap een ernstig en onmiddellijk nadeel ondervindt, werd verleend door de buitengewone algemene vergadering van 12 mei 2010 en is geldig voor een periode van drie jaar die afloopt in 2013.

Belangrijke overeenkomsten waaraan Dexia NV deelheeft en die van kracht worden, gewijzigd worden of aflopen in geval van een gewijzigde controle van Dexia NV als gevolg van een openbare overnameaanbieding

Dexia NV heeft geen deel aan een belangrijke overeenkomst die van kracht zou kunnen worden, of die gewijzigd of opgezegd zou kunnen worden als gevolg van een gewijzigde controle van de vennootschap in het kader van een openbare overnameaanbieding.

Akkoorden tussen de vennootschap Dexia NV en de leden van haar raad van bestuur of haar personeel, waarin de vergoedingen worden bepaald voor situaties waarin de leden van de raad van bestuur zonder geldige reden ontslag nemen of hun functies moeten neerleggen of als de tewerkstelling van de personeelsleden ten einde loopt als gevolg van een openbaar overnamebod

De arbeidsovereenkomsten met de heer André Vanden Camp en de heer Alain Clot bepaalt dat in geval van een verbreking van de overeenkomst als gevolg van een gewijzigde controle, een eenmalige en forfaitaire vergoeding van 18 maanden vast en variabel loon aan hen wordt uitbetaald. Die vergoeding gaat gepaard met een prestatievoorwaarde in die zin dat de vergoeding beperkt wordt indien uit de beoordeling van de prestaties van de betrokkenen een verslechtering van hun prestaties zou blijken.

De overeenkomst tussen Dexia NV en de heer Philippe Rucheton schrijft een vergoeding voor van 18 maanden vast en variabel loon in geval van verbreking van de overeenkomst door Dexia NV, vóór de heer Philippe Rucheton de leeftijd van 65 jaar heeft bereikt, binnen een termijn van 12 maanden na een wijziging van de controle. De forfaitaire vergoeding die overeenstemt met een periode van 18 maanden kan evenwel niet hoger liggen dan het aantal maanden tussen de datum van de verbreking en de datum waarop de heer Philippe Rucheton de leeftijd van 65 jaar bereikt zal hebben.

Informatie voor de aandeelhouders

Evolutie van de beurskoers in 2011

De beursmarkten beleefden in 2011 andermaal een somber jaar, een trend die tot uiting kwam in een aanzienlijke uitstroom in alle, zowel algemene als sectorgebonden, indexen. Zo verloor de EuroStoxx50 19,2 % over het jaar, zag de CAC 40 16,9 % verloren gaan en moest de BEL20 tot 19,2 % prijsgeven.

De marktpartijen kampten met heel wat onzekerheid. De Arabische lente in het begin van het jaar deed de vrees ontstaan voor een stijging van de prijzen voor olie en grondstoffen. Het ongeluk in de kerncentrale van Fukushima deed vervolgens twijfels rijzen over de Japanse economie. Maar vooral de problemen in de eurozone en zeker de vrees omtrent de solvabiliteit van de landen in die zone, wogen zwaar op de waardering van de financiële sector.

De governanceproblemen in de eurozone, het onvermogen van Griekenland om zijn verplichtingen na te komen, de reacties van de Europese Centrale Bank die als ontoereikend werden beschouwd voor de omvang van de crisis, de downgrades door de ratingbureaus – of het vooruitzicht ervan – stelden de beleggers niet bepaald gerust.

Die situatie kwam bijzonder hard aan, vooral bij de banken van de eurozone die historisch gezien grote hoeveelheden soeverein schuld papier van Griekenland en de andere Zuid-Europese landen in hun bezit hebben. Bovendien worden ze beschouwd als de gezondheidsbarometers van de economie.

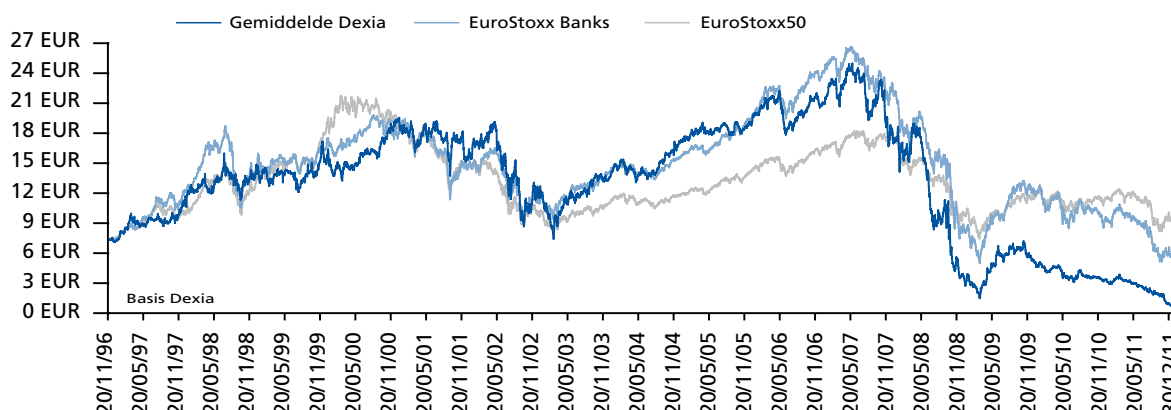
Zo verloor de EuroStoxx Banks 37,9 %, tegenover 16,9 % voor de Stoxx Banks, die met zijn samenstelling alle Europese banken omvat, ook die van buiten de eurozone.

Voor Dexia zal 2011 een van de moeilijkste jaren geweest zijn, ook al evolueerde het aandeel in de beginperiode min of meer gelijklopend met de markt. Mede door de problemen in Griekenland, de vrees voor een besmetting die kon overslaan naar andere landen van de eurozone en ten slotte de interbankenmarkt voor liquide middelen die in de herfst opdroogde, verloor het Dexia-aandeel 88,5 %, namelijk van 2,600 EUR eind 2010 tot 0,297 EUR op 30 december 2011. Die trend versnelde nog vanaf begin oktober, met de bekendmaking van nieuwe structurele maatregelen voor de Groep.

In tegenstelling tot in 2010 ging die aanzienlijke terugval van de aandelenkoers gepaard met een sterk toegenomen handel, die groeide met meer dan 45 % vooral als gevolg van de lage prijs van het aandeel.

Het indexcomité van Euronext, dat beslist over de in- en uitstap van de waarden in de BEL20, de voornaamste beursindex van de Beurs van Brussel, kwam samen op 27 februari 2012 naar aanleiding van de jaarlijkse herziening van de index op basis van de koers eind januari. Na afloop van het comité maakte NYSE Euronext bekend dat het Dexia-aandeel vanaf maandag 19 maart 2012 niet langer deel zal uitmaken van de index en genoteerd zal worden op de BEL Mid.

BEURSGEGEVENS	31/12/10	31/12/11
Koers van het aandeel (in EUR)	2,600	0,297
Beurskapitalisatie (in miljoen EUR)	4 801	0,579
	2010	2011
Hoogste/laagste koers (in EUR)	4,868/2,540	3,571/0,220
Gemiddeld dagelijks volume aan transacties (in miljoen EUR)	13 379	8 533
Dagelijks aantal verhandelde effecten (in duizend aandelen)	3 802	5 543

KOERSVERLOOP VAN DEXIA (VAN NOVEMBER 1996 TOT 30 DECEMBER 2011)

EVOLUTIE AANTAL AANDELEN	31/12/07	31/12/08	31/12/09	31/12/10	31/12/11
Aantal aandelen	1 178 576 763	1 762 478 783	1 762 478 783	1 846 406 344	1 948 984 474
waarvan eigen aandelen	8 932 736	293 570	293 570	307 548	324 633
Inschrijvingsrechten (warrants)	62 817 843	71 787 214	71 242 716 ⁽¹⁾	70 960 487 ⁽¹⁾	64 474 087 ⁽¹⁾
Totaal aantal aandelen en inschrijvingsrechten ⁽²⁾	1 241 394 606	1 834 559 567	1 833 721 497	1 917 366 829	2 013 458 561

(1) Dit bedrag houdt geen rekening met de uitgifte van de twee warrants na de beslissing door de buitengewone algemene vergadering van 11 mei 2011 overeenkomstig de staatswaarborg in het kader van de verkoop van FSA.

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

GEGEVENS PER AANDEEL	31/12/07	31/12/08	31/12/09	31/12/10	31/12/11
Winst per aandeel (in EUR) ⁽¹⁾					
- basis ⁽²⁾	2,08	(2,42)	0,55	0,37	(5,97)
- verwaterd ⁽³⁾	2,05	(2,42)	0,55	0,37	(5,97)
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾					
- basis ⁽⁴⁾	1 218 031 322	1 372 373 776	1 846 098 796	1 948 659 841	1 948 659 841
- verwaterd ⁽⁴⁾	1 235 488 294	1 372 373 776	1 846 098 796	1 948 659 841	1 948 659 841
Nettoactiva per aandeel (in EUR) ^{(1) (5)}					
- m.b.t. het kern eigen vermogen ⁽⁶⁾	12,28	9,47	10,02	9,86	3,89
- m.b.t. het eigen vermogen van de Groep ⁽⁷⁾	10,99	2,12	5,52	4,59	(1,04)
Dividend (in EUR)					
Brutodividend	0,91	- ⁽⁸⁾	- ⁽⁹⁾	- ⁽¹⁰⁾	- ⁽¹¹⁾
Nettodividend ⁽¹²⁾	0,68	- ⁽⁸⁾	- ⁽⁹⁾	- ⁽¹⁰⁾	- ⁽¹¹⁾
Nettodividend voor aandelen met een VVPR-strip ⁽¹³⁾	0,77	- ⁽⁸⁾	- ⁽⁹⁾	⁽¹⁰⁾	- ⁽¹¹⁾

(1) Het gewogen gemiddeld aantal aandelen, de winst per aandeel en de nettoactiva per aandeel zijn pro forma om rekening te houden met de uitgifte van nieuwe, gratis aandelen (bonusaandelen) aan de aandeelhouders en maken zo een vergelijking tussen de weergegeven ratio's mogelijk.

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

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

(4) Exclusief eigen aandelen.

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

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

(7) Met BVV (Beschikbaar voor verkoop), KSA- (Kasstromafdekkings-) reserve en gecumuleerde omrekeningsverschillen.

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

(9) Op voorstel van de raad van bestuur heeft de buitengewone algemene vergadering van 12 mei 2010 een kapitaalverhoging doorgevoerd van 352 915 394,01 EUR door incorporatie van reserves en met de uitgifte van 83 927 561 bonusaandelen die op 11 juni 2010 aan de aandeelhouders werden toegekend pro rata hun deelneming.

(10) Op voorstel van de raad van bestuur heeft de buitengewone algemene vergadering van 11 mei 2011 een kapitaalverhoging doorgevoerd van 243 110 168,10 EUR door incorporatie van reserves en met uitgifte van 102 578 130 bonusaandelen die op 14 juni 2011 aan de aandeelhouders werden toegekend pro rata hun deelneming.

(11) De raad van bestuur heeft beslist om aan de algemene aandeelhoudersvergadering van 9 mei 2012 voor te stellen om over 2011 geen dividend uit te keren.

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

(13) Na afhouding van de Belgische roerende voorheffing van 15 % (de afhouding is teruggebracht tot 15 % voor aandelen met VVPR-strip).

BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS VAN DEXIA**Percentage deelneming in het kapitaal van Dexia NV
op 31 december 2011**

Caisse des dépôts et consignations	17,61 %
Gemeentelijke Holding	14,26 %
Groep Arco	11,97 %
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 %
Medewerkers	0,63 %
Andere institutionele en individuele aandeelhouders	30,33 %

BEURSRATIO'S

	2007	2008	2009	2010	2011
Payoutratio (in %) ⁽¹⁾	42,0	- ⁽²⁾	- ⁽³⁾	- ⁽⁴⁾	- ⁽⁵⁾
Price earnings ratio ⁽⁶⁾	7,9x	niet relevant	7,8x	6,7x	niet relevant
Price to book ratio ⁽⁷⁾	1,3x	0,3x	0,4x	0,2x	0,08x
Jaarlijkse return (in %) ⁽⁸⁾	5,3	- ⁽²⁾	- ⁽³⁾	- ⁽⁴⁾	- ⁽⁵⁾

*(1) Verhouding tussen het totaalbedrag van de dividenden en het nettoresultaat groepsaandeel.**(2) Over het boekjaar 2008 werd geen enkel dividend uitgekeerd.**(3) Op voorstel van de raad van bestuur heeft de buitengewone algemene vergadering van 12 mei 2010 een kapitaalverhoging doorgevoerd van 352 915 394,01 EUR door incorporatie van reserves en met uitgifte van 83 927 561 bonusaandelen die op 11 juni 2010 aan de aandeelhouders werden toegekend pro rata hun deelneming.**(4) Op voorstel van de raad van bestuur heeft de buitengewone algemene vergadering van 11 mei 2011 een kapitaalverhoging doorgevoerd van 243 110 168,10 EUR door incorporatie van reserves en met uitgifte van 102 578 130 bonusaandelen die op 14 juni 2011 aan de aandeelhouders werden toegekend pro rata hun deelneming.**(5) De raad van bestuur heeft beslist om aan de algemene aandeelhoudersvergadering van 9 mei 2012 voor te stellen om over 2011 geen dividend uit te keren.**(6) Verhouding tussen de gemiddelde koers van het aandeel op 31 december en de winst per aandeel van het jaar. Voor de periode 2007-2008: 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.**(7) Verhouding tussen de koers van het aandeel op 31 december en de nettoactiva per aandeel op 31 december (met betrekking tot het kern eigen vermogen).**(8) Verhouding tussen het brutodividend per aandeel en de koers van het aandeel op 31 december.***Dividendbeleid**

Rekening houdend met het nettoverlies van 11,6 miljard EUR dat werd geboekt over 2011, stelt de raad van bestuur op de volgende algemene vergadering voor om over het boekjaar 2011 geen dividend uit te keren aan de aandeelhouders.

Relaties met de aandeelhouders

Dexia schenkt veel aandacht aan de kwaliteit van de relaties met zijn aandeelhouders. Die relaties staan beschreven in het hoofdstuk "Verklaring inzake corporate governance" van dit jaarverslag (pagina 19-20).

Dexia zal zijn aandeelhouders in 2012 ontmoeten ter gelegenheid van de gewone en de buitengewone aandeelhoudersvergadering op woensdag 9 mei in Brussel.

Human Resources

Van het hervormingsplan tot de omkadering van de nieuwe structurele maatregelen van oktober 2011

Tijdens de eerste drie kwartalen van 2011 heeft de supportline Human Resources de implementatie van het hervormingsplan van de Groep verder begeleid. De praktische uitvoering van het HR-luik van dit hervormingsplan zat eveneens in een nieuwe fase. Elke HRM-pijler heeft een reeks prioritaire initiatieven uitgewerkt die voor elk van hen het stappenplan voor de toekomst uitmaakte. Bovendien werd een nauwkeurig communicatieplan uitgewerkt voor de diverse competence centers, business partners en service centers van Human Resources. De samenwerking met en de integratie van DenizBank in de diverse HR-domeinen werd eveneens opgevoerd.

Nadat de Groep begin oktober nieuwe structurele maatregelen en de verkoop van Dexia Bank België aan de Belgische overheid aankondigde, werd de opdracht van Human Resources grondig gewijzigd.

Het begin van het vierde kwartaal werd gekenmerkt door de grote onrust bij de medewerkers van alle entiteiten van de Groep, als gevolg van de onzekerheid over de toekomst van hun functie, van hun activiteit, en soms van hun team, in een klimaat van grote veranderingen voor de Groep. Alle HR-teams werden gemobiliseerd om deze reorganisatiefase in goede banen te leiden en om de medewerkers te begeleiden door hen op de hoogte te houden van de nieuwe context, de genomen maatregelen en de daaruit voortvloeiende akkoorden. De belangrijkste doelstelling van Human Resources bestond erin het personeel te informeren en zo concreet mogelijk intern te communiceren, de ontwikkelingen op de voet te volgen en er zo veel mogelijk op toe te zien dat de herstructurering van de entiteiten zo sereen mogelijk verliep, zonder onderbreking van de operationele werking. De sociale dialoog, die werd georganiseerd conform de principes inzake sociaal beheer van de groep Dexia en van Dexia NV, stond centraal in het optreden van Human Resources.

In België heeft de verkoop van Dexia Bank België aan de Belgische overheid, die werd afgerond op 20 oktober 2011, belangrijke gevolgen gehad voor de activiteiten van het

personeel van Dexia NV en voor hun toekomst. Rekening houdend met de nauwe functionele banden tussen Dexia Bank België en Dexia NV, werden er snel *service level agreements* gesloten met het oog op de operationele continuïteit. Een overgangscomité bestaande uit vertegenwoordigers van Dexia NV, Dexia Bank België en de Belgische overheid houdt toezicht op de stopzetting van de operationele banden, die op het vlak van human resources plaatsvindt via de overheveling van heel wat activiteiten en medewerkers tussen de entiteiten.

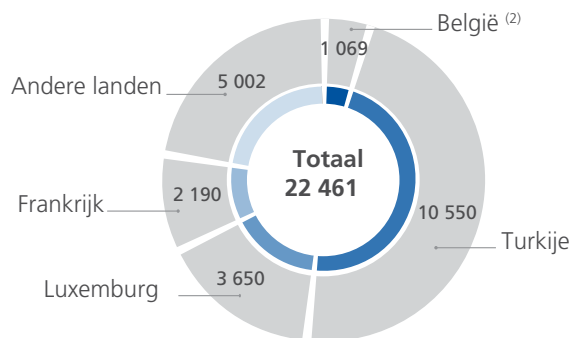
Bovendien bepaalt de overeenkomst voor de verkoop van Dexia Bank België aan de Belgische overheid dat Dexia Bank België, onder bepaalde voorwaarden, aan de medewerkers van Dexia NV in België de mogelijkheid biedt om de overstap te maken naar Dexia Bank België of een van zijn dochterondernemingen. Zo werden er nog vóór het einde van het jaar twee collectieve arbeidsovereenkomsten gesloten: een overeenkomst tussen Dexia NV, Dexia Bank België en de sociale partners aangaande de overstap van het personeel en van bepaalde activiteiten van Dexia NV naar Dexia Bank België, en een overeenkomst tussen Dexia NV en zijn sociale partners over de maatregelen voor het vervroegd vertrek van de medewerkers van Dexia NV in België.

In het huidige klimaat zijn de heroriëntering, het informeren en de overheveling van de medewerkers en de activiteiten de hoofdpodochten geworden voor Human Resources. Dat klimaat van sociale onderhandelingen ging gepaard met het verlenen van psychologische ondersteuning, de coaching van de managers, doelgerichte opleidingen voor de medewerkers en individuele gesprekken.

Tijdens en na de onderhandelingen met de sociale partners werden een reeks informatievergaderingen georganiseerd om de algemene context en het onderhandelingskader toe te lichten, alsook meer specifieke elementen zoals vacatures, de groepsverzekering, de arbeidsorganisatie in de entiteiten ...

In Frankrijk bestond de voornaamste opdracht van Human Resources erin om, in een nog altijd onzeker klimaat omtrent de toekomst van de financiering van de lokale openbare sector door de Groep en de organisatie daarvan, de medewerkers te informeren, hen te begeleiden en te antwoorden op hun vragen omtrent de situatie bij Dexia en de strategische besprekingen van eind 2011.

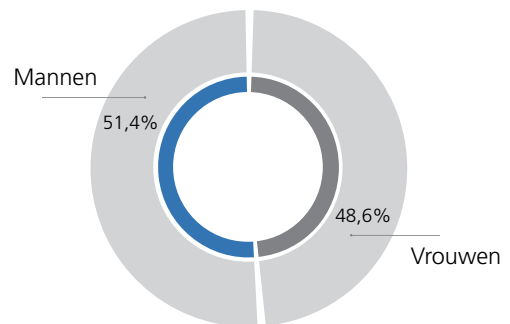
AANTAL MEDEWERKERS OP 31 DECEMBER 2011 ⁽¹⁾



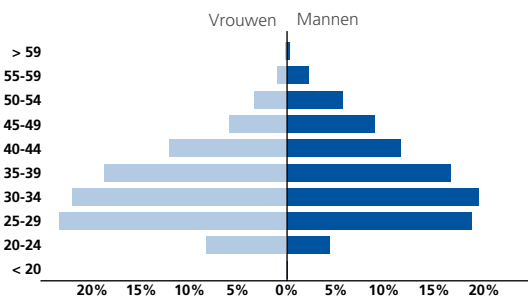
(1) Met inbegrip van RBC Dexia Investor Services.

(2) Na de verkoop van Dexia Bank België aan de Belgische overheid in oktober 2011.

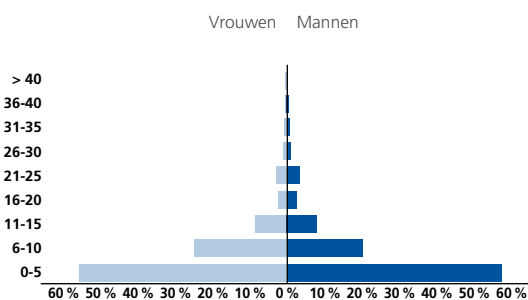
VERDELING MANNEN/VROUWEN



LEEFTIJDSPIRAMIDE



ANCIËNNITEITSPIRAMIDE



De bekendmaking eind december van de verkoop van Dexia Banque Internationale à Luxembourg aan Precision Capital en aan het Groothertogdom Luxemburg, maakte een einde aan de periode van onzekerheid over de toekomst van de Luxemburgse tak van de Groep. De gesprekken rond de overheveling van personeel kwamen op gang en de nodige overgangsakkoorden werden gesloten over de operationele verwezenlijking van de verkoop.

Doorheen de hele Groep en ondanks de uiteenlopende vooruitgang die geboekt wordt met het herstructureringsplan van de Groep, werken de HR-teams met dezelfde ijver aan een kwaliteitsvolle sociale dialoog en aan het begeleiden en informeren van de medewerkers in de huidige context van veranderingen. Bovendien proberen ze de sociale en menselijke impact van de reorganisaties tot een minimum te beperken.

Kencijfers

Eind 2011, na de verkoop van Dexia Bank België aan de Belgische overheid, die werd afgerond op 20 oktober 2011, telt de groep Dexia 22 461 medewerkers van 63 verschillende nationaliteiten, verspreid over 30 landen (RBC Dexia Investor Services inbegrepen).

- **Anciënniteit** – Meer dan 80 % van de medewerkers werkt minder dan tien jaar bij de Groep en de gemiddelde anciënniteit van de medewerkers van de Groep bedraagt 8,5 jaar.

- **Leeftijd** – De medewerkers van de Groep zijn jong; in totaal is 53,3 % van de medewerkers jonger dan 35 jaar en is 71,7 % jonger dan 40 jaar. De gemiddelde leeftijd bedraagt 36 jaar voor mannen en 34 jaar voor vrouwen, en de globale gemiddelde leeftijd komt uit op 35 jaar.

- **Mannen/vrouwen** – Er is een evenwichtige globale verdeling tussen mannelijke en vrouwelijke medewerkers, met respectievelijk 51,4 % en 48,6 %.

- **Personeelsverloop** – 94,6 % van de medewerkers heeft een arbeidsovereenkomst van onbepaalde duur.

- **Deeltijdarbeid** – 7,7 % van de medewerkers van de Groep werkt deeltijds.

- **Opleidingsdagen** – Het gemiddeld aantal opleidingsdagen per medewerker (voltijds equivalent) belooft 1,6 dagen per jaar voor de hele Groep.

Opleiding

De begeleiding van de veranderende situatie bleef in 2011 een van de hoofdopdrachten van de afdeling Opleiding. De individuele coaching en de coaching in teamverband, specifieke workshops ter ondersteuning van de professionele heroriëntering en mobiliteit, alsook opleidingsinitiatieven voor het identificeren en voorkomen van psychosociale risico's werden versterkt of verder uitgebouwd.

De opleiding die de commerciële netwerken moeten helpen bij het beter beheren van de relaties met de klanten tijdens moeilijke periodes en de programma's ter versterking van de managementcapaciteiten, vormden eveneens een prioritaire doelstelling van de afdeling Opleiding.

Ten slotte werden er in België aanzienlijke inspanningen geleverd voor het opleiden van de medewerkers die te maken hebben met de wet-Cauwenberghs en de wet-Willems.

Tijdens de eerste negen maanden van het jaar heeft Dexia Corporate University de aandacht gevestigd op de consolidatie van de strategische opleidingsinitiatieven die opnieuw werden gelanceerd in 2010 (Marco Polo Program, Lead an Organisation, Dexia Mentoring Program en Discovering Dexia) en op het specifieke aanbod dat de voorbije jaren werd ontwikkeld ter ondersteuning van de managers en de medewerkers van de Groep om het hoofd te bieden aan de veranderingen en aan de onzekerheid (Learning with Change, Dealing with Stress ...).

In 2011 werden echter ook nieuwe projecten opgestart. Dexia Corporate University stuurde immers de ontwikkeling van het Dexia Learning Management System (LMS), een gemeenschappelijke tool voor het beheer van de opleidingen en de ontwikkeling voor de hele Groep.

Begin 2011 stuurde Dexia Corporate University eveneens de implementatie van een nieuw beleid voor taalonderwijs bij Dexia. Dat nieuwe beleid wil beter tegemoetkomen aan de behoeften van de medewerkers via een efficiëntere en meer proactieve benadering.

Ten slotte werd met de hulp van de supportline Risk een nieuw opleidingstraject voor risicobeheer uitgewerkt.

Nadat de Groep in oktober 2011 nieuwe structurele maatregelen bekendmaakte, moest Dexia Corporate University zijn opleidingsaanbod herzien. De meeste opleidingsprogramma's werden geannuleerd of overgeheveld naar Dexia Bank België. Daarnaast werden er nieuwe programma's (Reinventing your Career en Professional Branding), aangepast aan de nieuwe situatie, uitgewerkt om de medewerkers van Dexia NV te helpen hun professionele toekomst voor te bereiden.

Arbeidsvoorwaarden

De arbeidsvoorwaarden van de medewerkers werden beïnvloed door de invoering van de nieuwe structurele maatregelen in oktober 2011 en daarna door de bekendmaking van maatregelen voor een vervroegde uittreding in België en Luxemburg.

De Groep verbindt zich er al lang toe aan haar medewerkers een zo duidelijk mogelijk beeld te geven van hun onderneming en over hun eigen evolutie binnen die onderneming, en stresssituaties te voorkomen en te detecteren, onder meer door de implementatie van een beleid inzake de preventie van "psychosociale risico's".

In de entiteiten bestaan er tal van instrumenten voor het opsporen, voorkomen en beheeren van stress en burn-out. Momenteel is het dankzij diverse informatiedoorstromingskanalen mogelijk die risico's op te sporen (personeelsafgevaardigden, arbeidsgeneeskunde, maatschappelijk werkers, interne en externe adviesteams, feedbacktools in het kader van de kwaliteitscertificering, tevredenheidsenquêtes ...).

Inzake preventie werden in alle entiteiten een aantal maatregelen genomen: preventieve medische onderzoeken, ergonomisch advies, opleiding van de medewerkers en de managers, opleidings- en coachingacties.

Dexia Corporate University organiseerde voor de diverse entiteiten van de Groep informatiesessies over het voorkomen, opsporen en beheeren van burn-out.

Er werd een welzijnscommissie opgericht binnen de Europese Ondernemingsraad voor de follow-up van de actieplannen die werden ingevoerd in de entiteiten die in 2009 een stressenquête hadden georganiseerd. Die enquêtes hadden tot doel actieplannen uit te voeren om de medewerkers beter te motiveren.

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

Rekrutering, talentmanagement en mobiliteit

Op het vlak van de rekrutering werd ook 2011 gekenmerkt door de nauwgezette follow-up van de vacatures en een zeer selectief beleid inzake externe rekrutering. De prioritaire doelstelling was nog altijd de begeleiding en de implementatie van het herstructureringsplan via de interne mobiliteit van de medewerkers.

In Turkije bleef DenizBank een sterke en aantrekkelijke partner op de arbeidsmarkt, met meer dan 2 500 externe aanwervingen in 2011. Daarvan heeft ongeveer de helft rechtstreeks te maken met de uitbreiding van hun kantorennet en de andere helft compenseert het jaarlijkse verloop.

In de drie andere tewerkstellingsregio's (België, Frankrijk en Luxemburg) bleef Dexia zijn herpositionering als werkgever op de markt voorbereiden, in overeenstemming met de externe imagocampagnes van de Groep.

De initiatieven op het vlak van het loopbaanbeheer draaiden rond de pijlers van het behoud en de ontwikkeling van de medewerkers.

Op het vlak van het behoud bevestigde het directiecomité opnieuw de interne mobiliteit als een van de prioriteiten met het oog op het begeleiden van de medewerkers die hun functie geschrapt zagen als gevolg van herstructureringen of om op een proactieve manier programma's voor te stellen aan medewerkers die werden geïdentificeerd in het kader van loopbaantrajecten.

Op het vlak van de ontwikkeling van de medewerkers werden de ontwikkelingscentra voortgezet en aangevuld met acties die specifiek bedoeld waren voor de medewerkers die "experts" zijn. Diverse instrumenten, waar momenteel nog aan wordt gewerkt, worden aan de medewerkers en de managers aangeboden om hen te helpen nadenken over hun loopbaan (gecentraliseerde informatie op het intranet, individueel ontwikkelingsplan, opleidingen ...).

Ten slotte werden tijdens de jaarlijkse opvolgings- en prestatie-evaluaties de onderwerpen ontwikkeling en mobiliteit systematisch besproken met de managers.

Bezoldiging

De recurrente projecten werden in 2011 voortgezet. Dat is het geval voor het beheer van de uitstap uit het aandeelhoudersplan van 2006, dat de teams in staat heeft gesteld om de medewerkers te blijven informeren over de modaliteiten van die vervalddag.

Bovendien ondervond het loonbeleid van de groep Dexia de weerslag van de nieuwe – zowel Belgische, Franse als Europese – reglementeringen. Het Reward-team nam deel aan de besprekingen met de toezichthoudende instanties en de sectorfederaties en zorgde voor de voorbereiding en implementatie van de nodige wijzigingen in het beleid van Dexia.

De groep Dexia stemde haar algemeen bezoldigingsbeleid af op de Europese CRD 3-richtlijn, op de richtlijnen van het European Committee of Banking Supervisors (CEBS), en op de verplichtingen die voortvloeien uit de Belgische wet van 6 april 2010 inzake corporate governance en uit het Koninklijk Besluit van 22 februari 2011 tot goedkeuring van het reglement van de Commissie voor het Bank-, Financien en Assurantiewezen van 8 februari 2011 aangaande het verloningsbeleid in financiële instellingen.

U vindt meer informatie over het bezoldigingsbeleid in het deel "Bezoldigingsverslag" van het hoofdstuk "Verklaring inzake corporate governance" van dit jaarverslag (pagina 39-46).

Sociale dialoog

De Europese Ondernemingsraad (EOR) van Dexia telt dertig permanente leden uit dertien verschillende entiteiten van Dexia en uit vier landen. Dit sociaal orgaan is bevoegd om met de directie in debat te gaan over elke belangrijke grensoverschrijdende aangelegenheid.

Rekening houdend met de actualiteit en met het proces van de informatieverstrekking/raadpleging van het hervormingsplan en met de bekendmaking door de Groep van de nieuwe maatregelen die een grote weerslag hebben op haar structuur, was het sociaal jaar bijzonder goed gevuld en vonden er tal van bijeenkomsten plaats (zes bijeenkomsten van de Europese Ondernemingsraad, elf bijeenkomsten van het Bureau van de EOR) om de personeelsafgevaardigden te informeren en om op hun vragen te antwoorden.

Lokaal werd in alle entiteiten van de Groep een intense sociale dialoog gevoerd. De sociale partners hebben immers in hun eigen entiteiten gezorgd voor een eigen informatieverstrekking/raadpleging rond de derde fase van het hervormingsplan.

Dexia NV heeft in het bijzonder zijn sociale dialoog opgevoerd na de goedkeuring door de raad van bestuur in oktober 2011 van nieuwe structurele maatregelen, onder meer de verkoop van Dexia Bank België aan de Belgische overheid.

Om de beslissingen van de raad van bestuur uit te voeren, hebben de sociale partners van de Belgische entiteiten tijdens plenaire zittingen samen onderhandeld over de overeenkomsten rond de collectieve overstap van medewerkers.

Risicobeheer

Inleiding

Het jaar 2011 verliep in twee fasen en vergde heel wat reactievermogen van de supportline Risk om het hoofd te bieden aan de vele gebeurtenissen die tijdens het jaar plaatsvonden.

Tot eind juni is met de uitvoering van het hervormingsplan van de Groep, dat haar risicoprofiel moet verlagen en haar financiële structuur bijsturen, vooruitgang geboekt conform de vastgelegde doelstellingen. In mei maakte de Groep, in een verslechterend economisch klimaat, bekend haar financiële hervorming te willen versnellen door de verkoop van 6,4 miljard EUR aan gewaarborgde activa van de Financial Products-portefeuille, met een verlies op de verkoop van 1,9 miljard EUR, en door een aanpassing tegen marktwaarde van een belangrijk deel aan andere niet-strategische leningen en obligaties aangehouden voor verkoop. Over het hele jaar heeft de Groep naast de gewaarborgde activa van de Financial Products-portefeuille ook nog voor 18,2 miljard EUR aan activa van de hand gedaan.

De verergerende soevereinschuldencrisis zorgde in het begin van de zomer voor een breuk. De zorgwekkende toestand van Griekenland heeft een grote weerslag gehad op de Groep, die in 2011 een waardevermindering moest boeken van 3,4 miljard EUR op haar totale blootstelling aan dat land. Anderzijds heeft die verergering van de soevereinschuldencrisis, in combinatie met het verslechterend macro-economisch klimaat, de liquiditeitspositie van de Groep ernstig in het gedrang gebracht, ondanks de aanzienlijke daling van haar financieringsbehoefte en de gevoelige verbetering van haar financieringsmix sinds eind 2008. De risicoafkeer bij de beleggers nam toe, wat geleid heeft tot grote spanningen op de interbankenmarkt op korte termijn en tot minder grote uitgiftevolumes van langlopend schuld papier. In dat klimaat van achteruitgang heeft de Groep vanaf oktober 2011 grondige structurele wijzigingen doorgevoerd, met onder meer de totstandkoming van een tijdelijk waarborgsysteem voor haar financieringen door de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid, de verkoop van Dexia Bank België aan de Belgische overheid, die werd afgerond op 20 oktober 2011, alsook het verkoopprogramma voor bepaalde operationele dochterondernemingen van de Groep.

U vindt meer informatie over de structurele maatregelen die Dexia in oktober 2011 heeft genomen in het hoofdstuk "Voornaamste gebeurtenissen" van dit jaarverslag (pagina 14-16).

Voor de groep Dexia zorgde de verkoop van Dexia Bank België, op basis van ramingen op 30 september 2011, voor een inkrimping van de balans met 150 miljoen EUR, een daling van de gewogen risico's van 45 miljard EUR en een verlaging van de maximale blootstelling aan het kredietrisico (MCRE) van de staatsobligaties van bepaalde Europese landen

en van de obligatieportefeuille in afbouw met respectievelijk 8,8 miljard EUR en 19,8 miljard EUR. Ook de liquiditeitskloof op korte termijn daalde met 16 miljard EUR.

Anderzijds gaat de deconsolidatie van Dexia Bank België gepaard met de transfer van een groot deel van de in Brussel gevestigde teams van Dexia NV naar Dexia Bank België, waardoor de supportline Risk moet worden gereorganiseerd. In afwachting van de totstandkoming van die nieuwe organisatie, zorgen de bestaande teams voor de continuïteit van de diensten op grond van bestaande *service level agreements* (SLA).

In dat verband is Dexia nauw betrokken bij de nationale en internationale raadplegingen. Zo werkt het onder meer mee aan de impactstudie van de Bank voor Internationale Betalingen over de hervorming in het kader van Bazel III op het vlak van het bepalen van het eigen vermogen, de hefboomratio en de liquiditeitsratio's. Dexia heeft ook actief meegewerkt aan de toepassing van de Europese Richtlijn, die bekendstaat als "CRD 3" en van kracht werd op 31 december 2011.

Governance

De opdracht van de supportline Risk bestaat erin om een voor de Groep aanvaardbaar risiconiveau vast te leggen, te zorgen voor de totstandkoming van onafhankelijke en geïntegreerde risicometingen voor de diverse soorten risico's, te zorgen voor de follow-up en het beheer daarvan, alsook om op een proactieve wijze de potentiële risico's te identificeren en ervoor te waarschuwen.

De algemene organisatie van de supportline, die tot stand kwam in 2010, is afgestemd op die van de Groep, met lokale directies Risk in elke dochteronderneming van de Groep, onder de verantwoordelijkheid van de Chief Risk Officer van de Groep. De directie Risk omvat diverse afdelingen: het kredietrisico van de activiteit "Retail and Commercial Banking", het kredietrisico van de activiteit "Public and Wholesale Banking", het financieel risico van de marktactiviteit en het operationeel risico. Om de competenties binnen de supportline maximaal tot hun recht te laten komen, kan de directie Risk van de dochterondernemingen een beroep doen op gespecialiseerde kenniscentra, op basis van SLA's die in 2010 werden gesloten.

De grondige herstructurering van de Groep, waarmee een aanvang werd gemaakt in de herfst van 2011, en die onder meer wordt gekenmerkt door de afsplitsing van Dexia Bank België en de overheveling van een groot deel van de teams van Dexia NV Brussel naar Dexia Bank België, leidt noodzakelijkerwijze tot een reorganisatie van de supportline Risk. De meeste activiteiten die momenteel worden uit-

gevoerd door de teams van Dexia NV Brussel en door de enkele expertisecentra bij Dexia Bank België, zullen immers opnieuw moeten worden gecreëerd om alle risico's van de bank te beheren. In afwachting van de totstandkoming van die nieuwe organisatie, zorgen de bestaande teams voor de continuïteit van de diensten op grond van bestaande SLA's. De organisatie en de governance die hierna worden toegelicht, stemmen overeen met de structuur zoals die bestond op 31 december 2011; die structuur zal in de nabije toekomst evolueren in het licht van de voornoemde veranderingen.

De voornaamste operationele taken van de supportline Risk van Dexia zijn:

- het algemeen beleid inzake risk management uitwerken onder toezicht van het directiecomité;
- de toezichthoudende functie op de risico's en de beslissingsprocessen tot stand brengen en beheren;
- de kredietlimieten en -delegaties bepalen voor de diverse beslissingnemers.

Daartoe heeft de directie Risk gezorgd voor de invoering van methodes voor de risicobeoordeling bij Dexia voor elke activiteit en voor alle entiteiten van de Groep.

Kredietrisico

Definitie

Het kredietrisico is het potentiële verlies (vermindering van de waarde van de activa of wanbetaling) dat Dexia zou kunnen lijden als gevolg van de verslechtering van de solvabiliteit van een tegenpartij.

Organisatie

De directie Risk van Dexia houdt toezicht op het kredietrisico van Dexia en rapporteert aan het directiecomité en aan gespecialiseerde comités. Ze werkt het beleid van de Groep uit op het vlak van het kredietrisico, met onder meer het beslissingsproces voor de toekenning van de kredieten, het toezicht op de ratingprocessen van de tegenpartijen, de analyse van de kredietdossiers, alsook de follow-up van de risicoposities.

Om zijn efficiëntie te verhogen en de competenties van de Groep optimaal te benutten, is de supportline Risk sinds 2010 geëvolueerd naar een organisatie volgens gespecialiseerde expertisecentra zoals projectfinanciering, de financiering van de lokale besturen of de financiering van de ondernemingen, in overeenstemming met de diverse metiers van de groep Dexia (Retail and Commercial Banking, Public and Wholesale Banking en marktactiviteiten). Er werden risicocomités opgericht die gespecialiseerd zijn per expertisecentrum, waarvan de coördinatie in handen zal zijn van transversale teams en comités.

Transversale comités

Het Risk Policy Committee bepaalt de regels voor de toewijzing van kredieten voor de diverse sectoren en soorten tegenpartijen.

Het Risk Executive Committee, dat wekelijks bijeenkomt, beslist over de strategie inzake Risk Management en over de organisatie van de supportline.

Het Management Credit Committee, dat wekelijks plaatsvindt, neemt de beslissingen over de verbintenissen.

Gespecialiseerde comités per expertisecentrum

Om het beslissingsproces zo vlot mogelijk te laten verlopen, delegeert het Management Credit Committee zijn beslissingsbevoegdheid aan kredietcomités die georganiseerd zijn per entiteit en/of per expertisecentrum. Die delegatie beantwoordt aan specifieke regels, per type van tegenpartij, op basis van hun rating en van het bedrag van de blootstelling van de Groep. Het Management Credit Committee blijft het ultieme beslissingsorgaan voor de grootste kredietdossiers of voor de kredietdossiers met een belangrijk risiconiveau. Voor elk dossier dat wordt voorgelegd aan een kredietcomité, wordt een onafhankelijke analyse uitgevoerd met daarin de voornaamste risico-indicatoren, alsook een kwalitatieve analyse van de transactie.

Parallel met de follow-up van het toekenningsproces voor kredietlijnen, zijn diverse comités belast met het toezicht op specifieke risico's. Die comités zijn georganiseerd volgens expertisecentrum en per entiteit en komen elk kwartaal bijeen. Het gaat onder meer om volgende comités:

- de Watchlist Committees volgen de activa die als risicovol worden beschouwd en onder toezicht worden geplaatst;
- de Default Committees kwalificeren en volgen de tegenpartijen in default conform het reglementair kader van Bazel II door toepassing van de regels die gelden bij Dexia;
- de Impairment Committees bepalen het bedrag van de voorzieningen en volgen de risikokosten op de voet;
- de Rating Committees vergewissen zich van de correcte toepassing van de interneringsystemen en zien toe op de overeenstemming van de ratingprocessen met de vastgelegde principes en op het homogene karakter van die processen binnen de diverse entiteiten.

De directie Kredietrisico van elke entiteit van de groep Dexia spijst haar aandacht toe op het beheer van het kredietrisico van de eigen binnenlandse markt en is belast met het analyseren en controleren van de lokale tegenpartijen. Die activiteit omvat eveneens de ontwikkeling en de instandhouding van interneringsystemen m.b.t. tegenpartijen, alsook het opstellen van lokale reportings.

Marktrisico

Definitie

Het marktrisico betreft de blootstelling van de Groep aan de schommelingen van de marktparameters zoals de rentevoeten, de aandelenkoersen of de wisselkoersen.

Het renterisico omvat het algemene renterisico, dat voortvloeit uit de evolutie op de markten, en een specifiek renterisico (spread), dat te maken heeft met de emittent. Dat laatste vloeit voort uit de schommelingen van de spread van een specifieke emittent in een ratingklasse. Het risico dat te maken heeft met de aandelenkoers vertegenwoordigt het risico dat voortvloeit uit het potentiële waardeverlies van het aandeel. Het wisselrisico staat voor een potentiële waardevermindering als gevolg van de evolutie van de wisselkoersen t.o.v. de euro.

Organisatie

De directie van de risico's op de financiële markten (Financial Markets Risk management – FMRM) houdt toezicht op het marktrisico onder leiding van het directiecomité en de gespecialiseerde risicocomités. FMRM is een supportline die

geïntegreerd is in de supportline Risk. Mede dankzij haar globale benadering van het risicobeheer is ze belast met de identificatie, de analyse, de monitoring en de reporting van de risico's en de resultaten (inclusief de waardering van de activa) van de marktactiviteiten.

Bij Dexia NV worden alle marktactiviteiten zeer nauwgezet gedocumenteerd en geregeld via beleidslijnen, richtlijnen en procedures, die in alle entiteiten van de groep Dexia worden toegepast. De gecentraliseerde teams binnen de expertisecentra of de transversale teams moeten de methodes vastleggen voor de berekening van de resultatenrekening en het meten van de risico's, en moeten ook borg staan voor een geconsolideerde meting, reporting en follow-up van de risico's en de resultaten van elk van de activiteiten waarvoor ze verantwoordelijk zijn. De lokale FMRM-teams bevinden zich op het niveau van de operationele entiteiten en zijn belast met de follow-up van de dagelijkse activiteiten, zoals de implementatie van de beleids- en de richtlijnen die op groepsniveau worden uitgestippeld, maar ook met de inschatting en de opvolging van de lokale risico's (berekening van de risico-indicatoren, de controle op de limieten en triggers, de omkadering van de nieuwe activiteiten/producten ...), alsook de lokale rapportering, de overeenstemming met de lokale strategische planning, boekhouding en lokale informatiesystemen. Elke operationele entiteit is ook verantwoordelijk voor de follow-up en de rapportering aan de lokale directiecomités en aan de lokale toezichthoudende en regelgevende instanties.

Comités

Het Market Risk and Guidelines Committee (MRGC) komt maandelijks bijeen en is verantwoordelijk voor volgende aspecten: de analyse van de rapporteringen over risico- en resultaattriggers⁽¹⁾ en de daarmee verband houdende beslissingen, het vastleggen en controleren van limieten, voorstellen inzake de goedkeuring van nieuwe producten, besprekingen van richtlijnen, risicogovernance en -normen, risicoconcepten en -metingsmethoden en de kwaliteit van de waarderingsprocessen.

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

Bovenop het maandelijks MRGC wordt er elk kwartaal een specifiek MRGC georganiseerd om een analyse te maken van de rapporten over de activiteit en het risicobeheer van de marktactiviteiten.

Het Dexia Market Risk Committee (DMRC) komt om de twee weken bijeen en fungeert als toezichthoudend comité van het MRGC.

Het Risk Policy Committee en het Risk Management Executive Committee valideren alle belangrijke wijzigingen in het risico-profiel of de risicogovernance.

Balansbeheer

Definitie

Het balansbeheer of Balance Sheet Management (BSM) dekt alle structurele risico's van de bancaire portefeuille, namelijk het renterisico, het wisselrisico, het aandelenrisico en het liquiditeitsrisico.

(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 %.

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

Het liquiditeitsrisico meet het vermogen van de Groep om het hoofd te bieden aan haar huidige en toekomstige liquiditeitsbehoeften, zowel in voorspelde situaties als bij een verslechtering van de situatie, aangezien de Groep op basis van diverse stressscenario's werkt.

Organisatie

De directie belast met het balansbeheer valt onder de verantwoordelijkheid van de supportline Finance en moet de structurele risico's van de hele Groep beheren.

Binnen de directie Risk moet een speciaal team, BSM Risk genaamd, het risicokader bepalen waarbinnen het beheer kan worden gevoerd door BSM Finance (risicofactoren, limieten, beleggingsuniversum, parameters), de modellen valideren die worden gebruikt in het effectieve beheer van dat risico, de posities opvolgen en nagaan of ze beantwoorden aan de normen van de Groep, de stressniveaus bepalen die moeten worden toegepast op de diverse risicofactoren, het risicobeheer toetsen dat werd uitgevoerd door de supportline Finance en nagaan of het kader beantwoordt aan de geldende externe reglementeringen.

Comités

De BSM-risico's worden beheerd via het Assets and Liabilities Committee (ALCo) van Dexia NV, dat elke maand bijeenkomt. Het ALCo van Dexia NV beslist over het globale risicokader, legt de limieten vast, staat borg voor de coherentie van de strategie en delegeert de operationele implementatie ervan aan de lokale ALCo's. Het ALCo van Dexia NV beslist globaal over het risiconiveau conform de risicobereidheid die werd vastgelegd door het directiecomité en valideert de interne transferprijsmechanismen bij de groep Dexia. De lokale ALCo's beheren de specifieke risico's van hun balans binnen het kader en onder de begeleiding van het ALCo van de Groep.

Het Funding and Liquidity Committee (FLC), dat een delegatie heeft van het ALCo van de Groep, centraliseert en coördineert het beslissingsproces in verband met de liquiditeitsgebonden aspecten. Het FLC is belast met de controle op de liquiditeitspositie van de Groep, de evolutie ervan en de dekking met middelen op korte, halflange en lange termijn. Het volgt de naleving van de liquiditeitsdoelstellingen die door het directiecomité werden vastgelegd, en draagt bij tot het uitwerken van de strategieën rond de financiering en de verkoop van activa op basis waarvan de Groep het hoofd kan bieden aan hypothetische stressscenario's die intern uitgevoerd worden of op aanvraag van de regelgevers. Het FLC komt om de twee weken bijeen en stelt alles in het werk om het liquiditeitsprofiel van de Groep te verbeteren.

Operationeel risico

Definitie

Het operationeel risico is het risico op een financiële of een niet-financiële impact als gevolg van ongeschikte of falende interne processen, mensen en systemen, of van externe factoren. Die definitie omvat IT-, juridische en compliancerisico's, maar sluit het strategisch risico uit.

De definitie van Dexia van het operationeel risico is gebaseerd op, maar niet beperkt tot, de definitie die wordt gebruikt door het Bazelcomité en die zich toespitst op de verliezen (negatieve financiële impact). Het beleid van Dexia vereist eveneens dat er informatie ingezameld wordt over gebeurtenissen die hebben geleid tot financiële meerwaarden.

Organisatie

Het kader van het beheer van het operationeel risico bij Dexia berust op een sterke governance met duidelijk omschreven taken en verantwoordelijkheden:

- het directiecomité analyseert geregeld de evolutie van het risicoprofiel van de diverse activiteiten van de Groep en neemt de nodige beslissingen;
- het Risk Policy Committee, dat bestaat uit leden van het directiecomité, keurt de beleidslijnen voor de hele Groep goed;
- het Operation Risk Guidelines Committee, dat elk kwartaal bijeenkomst, analyseert de belangrijkste geïdentificeerde risico's, beslist of ze al dan niet aanvaardbaar zijn en beslist over de eventueel te nemen corrigerende maatregelen. Het valideert eveneens de voorgestelde maatregelen ter preventie of ter verbetering van de diverse elementen van het systeem (permanente controle, informatiebeveiliging, verzekeringsprogramma ...). Het wordt voorgezeten door de Chief Risk Officer van de Groep;
- het Operational Risk Management Committee komt maandelijks bijeen en wordt voorgezeten door de directeur Operational Risk van de Groep. Het comité werkt een coherent operationeelrisicokader uit voor de hele Groep met onder meer *business continuity*, crisismanagement, informatiebeveiliging en verzekeringspolitiek;
- het lijnmanagement is voornamelijk verantwoordelijk voor het beheer van de operationele risico's. In elk activiteitsdomein stellen ze een correspondent aan voor de operationele risico's die de inzameling van risicogegevens coördineert en de risico's evalueert, met de steun van de lokale functie voor het beheer van de operationele risico's.

Follow-up van het risico

Kredietrisico

Beleid van Dexia inzake het kredietrisico

Om het kredietrisico te beheren, heeft de directie Risk van Dexia een algemeen kader uitgewerkt voor het beleid en de procedures dat strookt met de risicobereidheid van de bank. Dat kader stuurt het beheer van het kredietrisico in zijn functies op het vlak van de analyse van, de beslissing over en het toezicht op de risico's.

De directie Risk beheert het krediettoekenningsproces door delegaties toe te staan aan de diverse comités en verantwoordelijken van de supportlines, binnen de beperkingen die werden opgelegd door de directie van de bank, en door de kredietcomités voor te zitten. In het kader van zijn toezichthoudende functie op het kredietrisico controleert de directie Risk, en meer bepaald de diverse teams die belast zijn met het kredietrisico, de evolutie van het kredietrisico van zijn portefeuilles door geregeld kredietdossiers te analyseren en de ratings te herzien. Ze stippelt eveneens het beleid inzake het aanleggen van voorzieningen uit. In die zin beslist ze over

de specifieke voorzieningen en bepaalt ze welke dossiers een *default* vertonen.

Risicometing

Om zijn kredietrisico te meten, baseert Dexia zich vooral op alle interneratingsystemen die het heeft ingevoerd in het kader van Bazel II. Elke tegenpartij krijgt een interne rating toegekend door de analisten die belast zijn met het kredietrisico of door de specifieke scoringsystemen. Die interne rating stemt overeen met een beoordeling van het risico op een wanbetaling van de tegenpartij, dat wordt uitgedrukt op basis van een interneratingschaal en een essentieel element vormt in het proces voor de toekenning van een krediet. De ratings worden op zijn minst jaarlijks herzien, waardoor een proactieve identificatie mogelijk wordt van de tegenpartijen die op een meer geregelde basis moeten worden opgevolgd door het Watchlist Committee.

Om het algemene kredietrisicoprofiel van de Groep na te gaan en de risicoconcentraties te beperken, worden voor elke tegenpartij kredietrisicolimieten vastgelegd, waarbij de maximale blootstelling wordt bepaald die voor een welbepaalde tegenpartij als aanvaardbaar wordt beschouwd. Daarbovenop kan de directie Risk nog limieten opleggen per economische sector of per product. Ze volgt die limieten proactief op en kan ze op ieder ogenblik verlagen, afhankelijk van de evolutie van de daarmee verwante risico's.

Fundamentals van het kredietrisico van Dexia in 2011

Macro-economisch klimaat

Het Internationaal Monetair Fonds (IMF) spreekt van een vertraging van de internationale economische groei sinds het tweede kwartaal van 2011 als gevolg van diverse factoren: de natuurramp in Japan, de hogere olieprijs en de onzekerheid over de overheidsfinanciën in de eurozone. Daardoor zou de groei van de wereldwijde activiteit voor 2011 uitkomen op 3,8 %.

In 2012 zou de groei verzwakt kunnen worden door de aanhoudende belemmeringen die in 2011 werden vastgesteld, maar ook doordat er zich nog meer crisismomenten zouden kunnen voordoen. De groeioprognose van het IMF is dus onderhevig aan belangrijke aanpassingen, maar zou toch uitkomen op 3,3 %.

De groei in de eurozone viel in het tweede kwartaal plots stil, waardoor de groeiëraming van het IMF voor 2011 werd teruggebracht tot 1,6 %. De verbetering van de situatie, die verzwakt wordt door de tekorten en door de hoge schuldenlast, die zorgen voor hoge spanningen op de markten, blijft grotendeels afhankelijk van het uitwerken van een politiek antwoord op de soevereinschuldencrisis. Er kunnen grote groeiverschillen worden waargenomen: Duitsland legt een van de hoogste groeiëcijfers voor met +3 %, terwijl de meeste andere economieën veeleer zwakkere trends te zien gaven (+1,6 % in Frankrijk, +0,4 % in Italië, +0,7 % in Spanje), en zelfs negatieve (-5,0 % in Griekenland, -2,2 % in Portugal). We kunnen stellen dat door die crisis alle Europese landen budgettaire besparingsmaatregelen hebben genomen om hun overheidsschuld terug te dringen. Voor 2012 gaat het IMF uit van een groeivertraging in de eurozone van 0,5 %.

In 2011 had de onrust op de markten in de eurozone vooral betrekking op de zogenaamde "PIIGS"-landen (Portugal, Italië, Ierland, Griekenland en Spanje).

De situatie van Griekenland lijkt de meest zorgwekkende, aangezien het land in 2011 voor het vierde opeenvolgende jaar in een recessie zat en een schuldgraad vertoont van om en bij de 160 % van het bbp.

Het eerste reddingsplan ten belope van 110 miljard EUR dat er kwam in juli 2011 bleek onvoldoende om de begroting weer in evenwicht te brengen. Bovendien waren er moeilijkheden bij het implementeren van de hervormingen die worden opgelegd door de trojka (het Internationaal Monetair Fonds, de Europese Commissie en de Europese Centrale Bank) in een gespannen sociaal klimaat en een chronisch tekort van de overheidsontvangsten tegenover de uitgaven, voornamelijk als gevolg van de structurele tekortkomingen bij het innen van de belastingen. Die moeilijkheden maakten een begrotingssanering moeilijk, ondanks de totstandkoming van een regering van nationale eenheid onder leiding van eerste minister Lucas Papademos in oktober 2011.

Die situatie heeft geleid tot het uitwerken van een tweede steunplan voor een bedrag van 130 miljard EUR, waarvan 40 miljard EUR voor het herkapitaliseren van de banken. Die hulp wordt echter pas vrijgemaakt als er een ruilovereenkomst wordt gesloten met de privé-schuldeisers, die vertegenwoordigd worden door het Institute of International Finance (IIF), wat leidt tot een forse waardedaling op het Griekse soeverein papier dat in handen is van die schuldeisers. Dat plan, waarop Dexia intekende voor al zijn effecten, werd met succes uitgevoerd in de eerste helft van maart 2012.

In Spanje leverden de algemene verkiezingen van november 2011 een forse meerderheid op voor de conservatieve regering van eerste minister Mariano Rajoy. Hij bevestigde aanvullende besparingsmaatregelen te zullen nemen, waarmee het land eind 2011 zou kunnen rekenen op haalbare financieringskosten. Spanje blijft op zoek naar een nieuw groei-model. Het land wordt geconfronteerd met massale werkloosheid (20 %) en een hoog fiscaal tekort (8 % tegen de verwachte 6 %), en zou in 2012 in een recessie kunnen terechtkomen, onder meer als gevolg van de besparingsmaatregelen.

In Italië heeft het ontbreken van een parlementaire meerderheid geleid tot het ontslag van eerste minister Silvio Berlusconi. Hij werd vervangen door Mario Monti aan het hoofd van een regering die belast wordt met de uitvoering van de bezuinigingsmaatregelen en de hervormingen die worden opgelegd door de Europese Commissie. Het gevaar van een politieke stilstand is echter nog niet geweken, omdat de parlementaire meerderheid nog verre van zeker is en een groot deel van de bevolking tegen de hervormingen gekant blijft. Daarbovenop komen nog de problemen in de Italiaanse banksector, die massaal geherkapitaliseerd moet worden. Ten slotte kunnen de aangekondigde besparingsmaatregelen wegen op de economische groei, wat een verklaring vormt voor het wantrouwen van de markten ten aanzien van een land met een overheidsschuld van meer dan 1 900 miljard EUR en met maandelijkse herfinancieringsbehoeften in 2012 van 20 miljard EUR.

In Portugal heeft de hervormingsregering van eerste minister Pedro Passos Coelho, die begin 2011 aan de macht kwam, voortgewerkt aan de implementatie van een programma dat voldoet aan de eisen van het IMF en de Europese Unie. Toch

blijven de herfinancieringsvoorwaarden van het land nog erg ongunstig (met een obligatierendement op 10 jaar van meer dan 12,5 %).

Ierland lijkt dan weer geslaagd te zijn in de toepassing van een intern devaluatiebeleid en legt weer positieve groeicijfers voor sinds 2011. De regering blijft vastbesloten om voort te gaan met de uitvoering van het programma dat werd afgesproken met het IMF en de Europese Unie, tot nu toe met de steun van de bevolking. De kosten voor het herkapitaliseren van de banken lijken momenteel gestabiliseerd te zijn. Maar omdat Ierland een open economie is, blijft ze erg kwetsbaar voor een economische vertraging in de eurozone en/of het Verenigd Koninkrijk.

In het algemeen worden de zgn. PIIGS-landen onderworpen aan een specifieke en geregelde follow-up door het competence center Landenanalyse en het Special Mention and Watchlist Committee.

In de Verenigde Staten liet de groei in 2011 een sterkere vertraging optekenen dan verwacht. Bovenop de forse stijging van de olieprijs is het vertrouwen van de gezinnen en de bedrijfsleiders afgekald, en blijven de werkloosheid hoog en de financiële markten erg volatiel. De groei van het bbp zou volgens het IMF uitkomen op 1,8 % voor 2011 en 2012.

Merk eveneens op dat de Groep, gelet op de onzekerheid omtrent de opstanden in het Midden-Oosten en Noord-Afrika, haar activiteiten met de landen van die zone voorlopig heeft bevroren.

Verbintenissen ten aanzien van de sociale sector

In het licht van de soevereineschuldencrisis is het belangrijk om het default-risico van een land niet te extrapoleren tot dat van de lokale besturen in dat land.

Toch wijzen de financiële gegevens die beschikbaar zijn voor de lokale besturen op een verslechtering in de prestaties in de meeste Europese landen en in de Verenigde Staten, een gevolg van het gespannen economische klimaat dat heeft geleid tot lagere belastinginkomsten. Bovendien krimpt het spaarvermogen en ontstaat er een druk op de thesaurieën. Die veralgemeende verslechtering, waarvoor Dexia in 2011 collectieve voorzieningen heeft aangelegd onder meer op de openbare sector in Spanje, Italië en Noord-Amerika, blijkt onder controle te zijn en komt in deze fase niet tot uiting in een groter aantal defaults. Die vaststelling wordt gestaafd door de evolutie van de dossiers die driemaandijks worden opgevolgd door het Special Mention and Watchlist Committee. Dat houdt onder meer verband met het institutionele kader rond de lokale besturen, dat zeer dwingend is in vrijwel alle landen waar Dexia actief is, en met de recente versterking ervan in het licht van de wereldwijde economische crisis. De situaties verschillen echter van land tot land.

In Frankrijk zijn de lokale investeringen in weerwil van het moeilijke klimaat en na de forse daling van vorig jaar weer toegenomen (+2,9 % in 2011, tegenover een uitgesproken terugval van 5 % in 2010), vooral op het gemeentelijke niveau. Die investeringsinspanning gebeurt met een beperkte aanwending van de fiscale hefboom, omdat de lokale openbare besturen gekozen hebben voor een beperkte verhoging van de aanslagvoet (+0,7 % op de woonbelasting, de grondbelasting en de onroerende belastingen van de ondernemingen).

In 2011 kwam de nieuwe structuur van de bronnen die de zgn. *taxe professionnelle* vervangen, tot stand. De belastingontvangsten namen toe, zij het trager dan het jaar daarvoor (+4,5 % in 2011 tegenover +6,2 % in 2010), ondanks een nieuwe conjuncturele stijging van de opbrengsten van de mutatierechten (+15 %). Parallel daarmee blijven de overheidsdotaties stabiel (48,1 miljard EUR, +0,5 %).

De lokale budgetten voor 2011 weerspiegelen de inspanning voor het onder controle houden van de beheersuitgaven (160 miljard EUR, +2,4 %, tegenover +2,7 % in 2010), vooral dan voor de personeelsuitgaven (+2,0 % tegenover +2,9 % in 2010 en +4,5 % in 2009).

Na twee jaar van dalingen (-13,5 % in 2009 en -5,3 % in 2010), stegen de financiële kosten opnieuw in 2011 (+8,2 %) als gevolg van de historische toename van de schuldvoorraad en van de recent duurder geworden kredieten. Hun aandeel in de werkingsuitgaven bleef evenwel beperkt tot 3 %.

In totaal steeg het brutospaarniveau, dat is het verschil tussen de ontvangsten en de werkingsuitgaven, met 5,3 % tot 39,4 miljard EUR.

De lokale openbare besturen sloten minder kredieten af als gevolg van de kredietschaarste. De schommeling van de schulden in 2011 kan worden geraamd op 2,7 miljard EUR, tegenover gemiddeld 6 miljard EUR sinds 2003. De uitstaande schulden van de lokale openbare besturen zullen zodoende eind 2011 uitkomen op 154,7 miljard EUR, dat is 7,7 % van het bbp. De financiële crisis vormt nu al enkele maanden lang een bron van onzekerheid voor de lokale openbare besturen. De vereisten inzake liquiditeit en funding die vandaag wegen op de banken, hebben er immers voor gezorgd dat de meeste onder hen hun financieringsvermogen ten aanzien van de lokale openbare sector hebben teruggeschoefd, als ze zich al niet volledig van de markt hebben teruggetrokken. Daaruit vloeit voort dat er sinds enkele maanden een financieringstekort is voor het dekken van de behoeften van alle openbare besturen, dat de rentevoeten zijn gestegen als gevolg van de duurder wordende toegang tot liquide middelen, en dat de looptijden van de nieuwe kredieten zijn ingekort. De vooropgezette invoering van de nieuwe Bazel III-normen beperkt het vermogen van de bankinstellingen om te zorgen voor de financiering van een sector die vragende partij is voor grote volumes aan kredieten die traditioneel worden afgelost over lange perioden.

Die situatie maakt dat de openbare besturen net als in 2008 hebben gezorgd voor een noodenveloppe die wordt gedragen door de Caisse des dépôts et consignations tot dekking van een deel van de behoeften eind 2011.

2011 wordt dus globaal genomen gekenmerkt door een consolidering van het financiële evenwicht van de lokale openbare sector, wat ten dele berust op conjuncturele effecten, onder meer de dynamiek van de opbrengst van de mutatierechten, die wellicht minder gunstig zullen zijn in de toekomst. Daarachter gaan echter grote verschillen schuil tussen de diverse regio's.

In Spanje, waar de lokale openbare sector zwaarder getroffen lijkt dan de Franse, Italiaanse of Amerikaanse lokale openbare besturen, krijgt de hervorming van de financieringen van de regio's geleidelijk vorm. Die hervorming treedt ten volle in werking in 2013 en zal leiden tot de toekenning van meer belastingontvangsten aan de regio's.

De noodzaak om de schuldgraad te beperken is acuter geworden:

- voor de regio's werd een tekort vooropgesteld van 1,3 % voor 2011 en 2012. Wordt die doelstelling niet gehaald, dan moeten de regio's een Economisch en Financieel Plan

(Plan Economique et Financier – PEF) indienen bij de centrale regering. Keurt de overheid dat PEF niet goed, dan kunnen die regio's niet meer op lange termijn lenen;

- gemeenten en provincies met een schuldgraad van meer dan 75 % van de courante ontvangsten mogen niet meer lenen. Voor de drie segmenten (regio's, provincies, gemeenten) werd een daling van het spaarniveau vastgesteld, terwijl de schuldgraad toenam. De eerste elementen van 2010 (laatste beschikbare gegevens) wijzen op een aanzienlijke daling van de ontvangsten van de regio's (verwacht spaarvermogen van -6 %; schuldgraad van 91 %).

In het derde kwartaal van 2011 bedroegen de tekorten op regionaal vlak 1,19 % van het bbp, en zes regio's gaven een tekort te zien van minder dan 1,3 % van het bbp van de regio. De regionale satellietoverheden krijgen te maken met lagere overdrachten/toelagen en moeten dus hun meerjarenbegrotingen en -plannen herzien. Bepaalde regio's zetten programma's op het getouw om de openbare sector te rationaliseren.

In Italië blijft het interne stabiliteitspact, dat de overheidsuitgaven en -schuld wil reguleren, van kracht. De overdrachten van de nationale overheid naar de lokale bestuursniveaus zullen in 2012 vermoedelijk dalen met 10 %.

De schulddienst is begrensd op 8 % van de courante ontvangsten van de lokale besturen. In de meest recent beschikbare rekeningen, namelijk die van 2009, zijn de courante ontvangsten van de steden gemiddeld met 3 % gestegen, d.i. even snel als de beheersuitgaven. Het spaarniveau is dus relatief stabiel. Toch is de gemiddelde schuld per inwoner fors toegenomen en is de fiscale speelruimte kleiner geworden.

Voor de Italiaanse regio's blijft de nationale overheid optreden om de tekorten van de gezondheidssector in te perken (die post vertegenwoordigt 80 % van de courante uitgaven van de regio's). De courante regionale ontvangsten zijn stabiel gebleven in 2009 en de uitgaven zijn lichtjes gedaald, wat tot een lichte daling van het spaarniveau heeft geleid. De gemiddelde schuldgraad bleef beperkt.

In de Verenigde Staten hebben twee openbare besturen de bescherming gevraagd van Chapter 9, wat opvallend is: Jefferson County ⁽¹⁾ en de stad Harrisburg ⁽²⁾. Hoewel dat wijst op de toegenomen druk op de Amerikaanse lokale sector, moeten we toch beklemtonen dat die gevallen uiterst zeldzaam blijven. Globaal genomen wijzen de meest recente beschikbare rekeningen op een lichte achteruitgang van de indicatoren van de *local governments*, die kan worden verklaard op grond van de volgende factoren:

- hun ontvangsten hangen grotendeels af van de overdrachten van de gefedereerde staten, maar zij zijn minder geneigd tot samenwerking;
- de *local governments* worden gefinancierd met *property taxes* (70 % van de ontvangsten van de steden) en met *sales taxes* (voor de *counties*), die nadeel ondervinden van de economische vertraging. Let op: de schulddienst (minder dan 8 % van de ontvangsten) en de schuldgraad blijven globaal genomen stabiel.

(1) Geen klant van Dexia.

(2) Geen klant van Dexia, die enkel een uitstaand bedrag heeft op een satelliet die een waarborg van Assured geniet.

Activiteit van DenizBank in Turkije

De verbetering van de risico-indicatoren die werd opgetekend in 2010, zet zich door in 2011. In Turkije is de forse economische opleving en de kracht van de binnenlandse vraag tot uiting gekomen in stevige productieniveaus, een terugkeer van het aantal defaults tot op het niveau van vóór de crisis en aanzienlijke terugnemingen. De verbetering van de instrumenten voor het risicobeheer en het strakkere kredietbeleid werden eveneens voortgezet in 2011. Bijgevolg zijn de kosten van risico sterk gedaald ten opzichte van 2010 op het geheel van de kredietportefeuille.

Obligatieportefeuilles in afbouw

Dexia bouwt twee obligatieportefeuilles af:

- de obligatieportefeuille in afbouw van 75,2 miljard EUR op 31 december 2011;
- de Financial Products-portefeuille van 5,5 miljard EUR op 31 december 2011.

Het verkoopprogramma voor de niet-strategische obligaties van Dexia werd voortgezet in 2011, conform de afspraken die werden gemaakt met de Europese Commissie. Dit heeft automatisch gezorgd voor een daling van het kredietrisico van de Groep.

In 2011 verkocht Dexia voor 14,8 miljard EUR aan obligaties uit de **obligatieportefeuille in afbouw**. De verkooptransacties van obligaties hadden vooral betrekking op bankposities, ABS/MBS en posities in overheidsobligaties. De Groep trachtte haar risicoprofiel te verlagen, meer bepaald door 4,5 miljard EUR aan activa te verkopen met de bedoeling het risico te verkleinen. De gemiddelde rating van de verkochte activa is A. De verkoopinspanningen zijn vooral gericht op obligaties in munten van buiten de eurozone: de verkoop van activa in USD was goed voor 37 % van de verkochte volumes. De verkooptransacties hebben de gemiddelde kwaliteit van de portefeuille niet gevoelig doen afnemen (die blijft voor 88 % *investment grade*). Het profiel van de portefeuille blijft ook goed gediversifieerd per activaklasse, sector, land en munt. De verkoop van Dexia Bank België verklaart de ratingverschuivingen tijdens het jaar. De verlaging van de kredietwaardigheid van Europese landen als Italië en Griekenland, en de hieraan verbonden verlagingen, leidde eveneens tot sterke ratingverschuivingen. Ondanks de afbouw van de volledige portefeuille en de verkoop van risicovolle activa stegen de voorzieningen van de portefeuille tot 2,6 miljard EUR, als gevolg van de waardeverminderingen van Griekse overheidsobligaties en gelijkgestelde posities.

In mei 2011 maakte de Groep bekend haar financiële hervorming te willen versnellen door de verkoop van 6,4 miljard EUR aan gewaarborgde activa van de **Financial Products-portefeuille**. De resterende portefeuille is nu nog voor 99 % *investment grade*, aangezien de activa van minder goede kwaliteit werden verkocht. Deze portefeuille wordt voor 3,7 miljard EUR gefinancierd door *guaranteed investment contracts* (GIC's), waarbij Amerikaanse staatsbons en gelijkgestelde obligaties voor 5,0 miljard USD als onderpand dienen.

Maximale blootstelling aan het kredietrisico ⁽¹⁾

De maximale blootstelling aan het kredietrisico omvat:

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

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

De maximale blootstelling aan het kredietrisico (voortgezette activiteiten en activiteiten aangehouden voor verkoop) omvat de volledig geconsolideerde dochterondernemingen van de groep Dexia en 50 % van de joint venture RBC Dexia Investor Services.

Op 31 december 2011 bedroeg de maximale blootstelling aan het kredietrisico van de groep Dexia 371 533 miljoen EUR, waarvan 273 154 miljoen EUR voor de voortgezette activiteiten en 98 379 miljoen EUR voor de activiteiten aangehouden voor verkoop.

Maximale blootstelling aan het kredietrisico per soort tegenpartij (op 31 december 2011)

Op 31 december 2011 blijven de voortgezette activiteiten voornamelijk geconcentreerd in de lokale openbare sector (43,2 %). Het aandeel van de financiële instellingen neemt fors toe tot 21 % van de totale voortgezette activiteiten op 31 december 2011 als gevolg van de deconsolidatie van Dexia Bank België, dat nu een tegenpartij is geworden van Dexia.

(in miljoen EUR)	Totaal	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop
Overheden	43 502	36 222	7 281
Lokale openbare sector	187 370	118 841	68 530
Bedrijven	24 929	21 394	3 535
Kredietverbeteraars	5 969	5 969	0
ABS/MBS	9 271	9 192	79
Projectfinancieringen	16 998	16 763	235
Particulieren, vrije beroepen, zelfstandigen	14 302	7 355	6 947
Financiële instellingen	68 949	57 192	11 758
Andere	243	226	16
TOTAAL	371 533	273 154	98 379

(1) Zie eveneens toelichting 12.2. "Kredietrisico's – uitstaande bedragen" in de geconsolideerde jaarrekening van dit jaarverslag (pagina 204).

Maximale blootstelling aan het kredietrisico per geografische zone (op 31 december 2011)

Op 31 december 2011 bleven de blootstellingen van de Groep voornamelijk geconcentreerd in de Europese Unie.

De verkoop van Dexia Bank België zorgde voor een aanzienlijke vermindering van de blootstelling aan België, die eind 2011 nog maar 11,2 % vertegenwoordigt van de voortgezette activiteiten, tegenover 20,3 % van de totale blootstelling in 2010.

De overheveling van de posities van Dexia Municipal Agency en Dexia Banque Internationale à Luxembourg naar de activiteiten aangehouden voor verkoop, zorgt voor een aanzienlijke

daling van de blootstelling aan Frankrijk en Luxemburg. Zodoende vertegenwoordigt Frankrijk nog slechts 14,4 % van de blootstelling van de voortgezette activiteiten eind 2011, tegenover 18,2 % van de totale blootstelling in 2010. Voor Luxemburg bedraagt de verhouding 0,1 % eind 2011 tegenover 2,4 % eind 2010. Ten slotte neemt het aandeel van de positie op de andere landen automatisch toe. Dat is onder meer het geval in Turkije, de Verenigde Staten, Spanje en Italië.

(in miljoen EUR)	Totaal	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop
Frankrijk	94 863	39 596	55 267
Italië	39 877	35 670	4 207
België	37 227	29 020	8 208
Duitsland	29 356	26 999	2 357
Spanje	25 909	25 158	750
Groot-Brittannië	19 616	17 816	1 800
Turkije	15 771	15 764	7
Luxemburg	10 580	221	10 359
Centraal- en Oost-Europa	6 446	6 384	62
Zwitserland	4 801	359	4 442
Portugal	4 449	4 196	253
Scandinavische landen	2 915	1 924	992
Oostenrijk	2 755	2 165	590
Nederland	1 394	1 058	336
Griekenland	1 206	1 203	3
Ierland	1 186	1 123	63
Rest van Europa	381	298	83
Verenigde Staten en Canada	46 175	38 991	7 184
Japan	7 297	7 225	72
Centraal- en Zuid-Amerika	2 211	2 059	152
Zuidoost-Azië	2 127	1 828	299
Andere	14 989	14 098	891
TOTAAL	371 533	273 154	98 379

Maximale blootstelling aan het kredietrisico volgens rating (op 31 december 2011)

Op 31 december 2011 heeft bijna de helft van de voortgezette activiteiten van Dexia een rating AAA of AA en slechts 10 % van de posities heeft een rating *non investment grade*. De samenstelling van de portefeuille van Dexia in termen van ratings is vergelijkbaar met die in 2010.

Het aandeel van de tegenpartijen zonder rating neemt toe tussen 2010 en 2011 (van 6,0 % tot 8,4 %). Dat kan worden verklaard door de gewijzigde structuur van de groep Dexia: de meeste tegenpartijen die zijn ondergebracht in de categorie

“geen rating” zijn klant van DenizBank en wegen dus meer op de portefeuille van de voortgezette activiteiten. DenizBank kent wel een interne rating toe aan zijn tegenpartijen, maar omdat die momenteel niet compatibel is met het formaat van de Groep, worden de tegenpartijen beschouwd als zijnde zonder rating. Het ontwikkelingsproject van het geavanceerde ratingsysteem dat van toepassing is op DenizBank en dat het mogelijk moet maken de informatie over de ratings van de tegenpartijen van DenizBank te laten doorstromen, werd onlangs *on hold* gezet.

Het grotere aantal defaults wordt verklaard door de verslechtering van het Griekse soeverein schuld papier.

(in %)	Totaal	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop
AAA	14,4 %	12,7 %	19,4 %
AA	27,9 %	30,4 %	20,9 %
A	20,8 %	20,9 %	20,4 %
BBB	20,4 %	18,1 %	27,1 %
D	1,4 %	1,6 %	0,7 %
NIG ⁽¹⁾	8,2 %	8,0 %	8,8 %
Geen rating	6,9 %	8,4 %	2,6 %
TOTAAL	100 %	100 %	100 %

⁽¹⁾ Non investment grade.

Verslechtering van de soevereineschuldencrisis en waardevermindering op de blootstelling aan Griekenland

Binnen de eurozone heeft de soevereineschuldencrisis, die tijdens de zomer een hoogtepunt bereikte, de Groep in sterke mate beïnvloed. Dexia was immers de belangrijkste financier van de lokale openbare sector in de eurozone, en zijn soevereine posities, die tot voor kort als risicoloos werden beschouwd, zijn aanzienlijk (onder meer in Italië, Griekenland en Portugal).

De situatie van Griekenland lijkt de meest zorgwekkende. Het eerste reddingsplan voor Griekenland bleek niet toereikend om de rust te laten weerkeren op de markten. Het werd dan ook gevolgd door de bekendmaking van een tweede steunplan, wat neerkwam op een aanzienlijke waardevermindering op de Griekse overheidsobligaties in het bezit

van de privéschuldeisers. Dat tweede plan, waarop Dexia intekende voor al zijn effecten, werd met succes uitgevoerd in de eerste helft van maart 2012.

In die context heeft Dexia in 2011 een totale waardevermindering geboekt van 2,4 miljard EUR op zijn Griekse overheidsobligaties en gelijkgestelde posities. Dat komt neer op een waardevermindering van 75 % op de 3,2 miljard EUR⁽¹⁾ aan nominale blootstelling van de Groep op 31 december 2011.

Dexia boekte eveneens een waardeverlies van 1 miljard EUR voor de herwaardering van de rentedekking op derivaten die geboekt werden als reëlewaarde- en kasstroomafdekkingen. De onzekerheid die weegt op de verwachte kasstromen van de obligaties heeft immers geleid tot een inefficiënte boekhoudkundige afdekking. Bijgevolg bedroeg de totale waardevermindering op de Griekse posities van Dexia 3,4 miljard EUR voor het volledige jaar 2011.

(1) 2,9 miljard EUR aan overheidsobligaties en 0,7 miljard EUR aan gelijkgestelde posities.

Spreiding van de portefeuille van staatsobligaties over bepaalde Europese landen

BLOOTSTELLING OP 31 DECEMBER 2010

(in miljoen EUR)	Maximale blootstelling aan het kredietrisico	waarvan bancaire portefeuille	waarvan verzekeringsportefeuille	waarvan tradingportefeuille
Griekenland	4 266	3 437	828	1
Ierland	326	0	326	0
Italië	13 502	12 354	1 143	5
Portugal	2 162	1 927	235	0
Spanje	1 702	1 373	314	15
TOTAAL	21 958	19 091	2 846	21

BLOOTSTELLING OP 31 DECEMBER 2011

(in miljoen EUR)	Nominaal bedrag	Maximale blootstelling aan het kredietrisico (bancaire portefeuille)	waarvan voortgezette activiteiten	waarvan activiteiten aangehouden voor verkoop
Griekenland	2 916	747	747	0
Ierland	0	0	0	0
Italië	9 604	9 779	9 146	632
Portugal	1 967	1 575	1 474	100
Spanje	488	481	481	0
TOTAAL	14 975	12 581	11 848	733

Als gevolg van de verkoop van Dexia Bank België en zijn verzekeringsdochter Dexia Insurance Belgium, heeft Dexia geen posities meer uitstaan in de trading- noch in de verzekeringsportefeuille. Bovendien kan de daling van het totale risico eveneens worden verklaard door de verkoop van Dexia Bank België.

De maximale blootstelling aan het kredietrisico van de Griekse overheidsobligaties kwam eind december 2011 uit op 747 miljoen EUR, na aftrek van de waardevermindering die de Groep in 2011 liet optekenen.

U vindt meer informatie over de blootstelling aan soevereine schuld papier van Dexia in de toelichting 12.2.1 van de geconsolideerde jaarrekening van dit jaarverslag (pagina 212).

Kwaliteit van de activa

De leningen en voorschotten aan cliënten waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast, daalden in 2011 met 3 miljard EUR tot 2,5 miljard EUR. Die forse daling kan worden verklaard door de verkoop van de gewaarborgde activa van de Financial Products-portefeuille, de deconsolidatie van Dexia Bank

België, en in een veel kleinere mate door een wisseleffect. Ze gaat gepaard met een vermindering met 50 % van de bijzondere waardeverminderingen op leningen en voorschotten aan cliënten, die uitkomen op 1,6 miljard EUR. De dekkingsgraad bedraagt derhalve 62,9 %, tegenover 57,9 % in 2010.

KWALITEIT VAN DE ACTIVA

(in miljoen EUR, behalve indien anders vermeld)

	31/12/10	31/12/11
Leningen en voorschotten aan cliënten waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast	5 554	2 534
Bijzondere waardeverminderingen op leningen en voorschotten aan cliënten	3 214	1 594
Asset quality ratio ⁽¹⁾	1,6 %	1,1 %
Dekkingsratio ⁽²⁾	57,9 %	62,9 %

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

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

Marktrisico

Beleid van Dexia inzake het marktrisico

Met het oog op een degelijk en geïntegreerd beheer van de marktrisico's werkte Dexia een kader uit dat gebaseerd is op de volgende elementen:

- een omvattende benadering van de risicometing die een belangrijk onderdeel vormt van het proces inzake het toezicht op en de controle van het risicoprofiel van de groep Dexia;
- een degelijke structuur inzake limieten en procedures die bepalend zijn voor het nemen van risico's, in overeenstemming met alle risicometings- en beheersprocessen, alsook met het afdoende kapitaalniveau.

Risicometing

De groep Dexia hanteert de Value at Risk (VaR) als een van de voornaamste risico-indicatoren. De VaR meet het potentiële verlies binnen een betrouwbaarheidsinterval van 99 % over een termijn van tien dagen. Dexia past diverse VaR-benaderingen toe om een nauwkeurige meting te kunnen geven van het marktrisico in de diverse activiteiten en portefeuilles:

- het algemene renterisico en het wisselrisico worden gemeten via een parametrische VaR, waarvan de methodologie gebaseerd is op een hypothetische normale verdeling van de rendementen van de risicofactoren;
- het specifieke renterisico, het aandelenrisico en andere risico's in de tradingportefeuille worden gemeten aan de hand van een historische VaR-benadering. De historische VaR is een VaR waarvan de verdeling tot stand komt door de toepassing van de historische scenario's van de betrokken risicofactoren van de bestaande portefeuille. Dexia hanteert een parametrisch intern VaR-model voor de berekening van het reglementair kapitaal voor het algemene renterisico en het wisselrisico binnen de tradingperimeter. De VaR-methodes worden voortdurend verbeterd. Met het project "Market Risk Engine", dat in 2010 werd gelanceerd, kunnen we voortaan beschikken over een historische VaR voor alle risicofactoren (met een volledige herwaardering van de niet-lineaire risicofactoren).

Met de volledige historische VaR, die in vele banken werd bevestigd als de norm, beschikt men over een coherente en nauwkeurige risicometing. Bovendien vergemakkelijkt dit nieuwe instrument de stresstests, de analyse van de extreme waarden en de implementatie van de stress-VaR die geldt voor CRD 3.

Eind 2011 werd er een dossier ingediend bij de Nationale Bank van België om de toestemming te krijgen voor het gebruik van de historische VaR in plaats van de parametrische VaR om de reglementaire vereiste op het vlak van het eigen vermogen te bepalen voor het rente- en wisselrisico. Zodra de goedkeuring gegeven is, wordt de historische VaR eveneens gebruikt voor het beheer van de interne risico's.

Aanvullend op de VaR-metingen en de resultaten triggers past Dexia een brede waaier van andere risicometingen toe met het oog op het inschatten van de risico's die verband houden met de diverse metiers en portefeuilles (limieten in termen van nominaal bedrag, vervaldag-, toegestane markt- en productlimieten, sensitiviteitslimieten ...).

De stresstests vervolledigen het risicobeheer d.m.v. een analyse van een waaier van gebeurtenissen die vallen buiten het waarschijnlijkheidskader van de technieken voor het meten van de VaR. VaR-metingen evalueren het marktrisico als dusdanig in een dagelijkse marktomgeving, terwijl de stresstests het risico meten in een abnormale marktomgeving. Tegen die achtergrond werd de waaier van mogelijke scenario's voortdurend herzien en geactualiseerd. In 2011 werden zodoende stressscenario's voor soevereine uitgaven, de rentecorrelaties en de kredietwaardeaanpassingen tot stand gebracht. De geconsolideerde resultaten van de stresstests en de overeenkomstige analyse worden elk kwartaal voorgelegd aan het MRGC en het DMRC.

De obligatieportefeuille (bancaire portefeuille) is niet onderworpen aan VaR-limieten, gelet op zijn verschillende beleggingshorizon, maar wordt geregeld onderworpen aan stresstests.

Blootstelling aan het marktrisico⁽¹⁾

Value at Risk

De VaR die wordt gebruikt door de marktactiviteiten – obligatieportefeuille in de bancaire portefeuille niet inbegrepen – wordt in detail toegelicht in onderstaande tabel. De gemiddelde VaR van de voortgezette activiteiten bedroeg 8,8 miljoen EUR in 2011 (tegenover 44,6 miljoen EUR voor de volledige groep Dexia in 2010).

Sinds 2008 werden de limieten aanzienlijk neerwaarts herzien om in overeenstemming te zijn met de risicobereidheid die werd

aangehaald in het hervormingsplan van Dexia. De limiet werd tijdens het derde kwartaal 2008 verlaagd van 178 miljoen EUR tot 100 miljoen EUR tijdens het eerste kwartaal 2009. Ze werd verder verlaagd eind 2011, namelijk van 82 miljoen EUR (op het einde van het tweede kwartaal) tot 29 miljoen EUR, om weer te geven dat Dexia Bank België voor het risicobeheer verwijderd werd uit de perimeter van Dexia. De limiet zal verder dalen naarmate de entiteiten aangehouden voor verkoop effectief verkocht worden.

VALUE AT RISK VAN DE MARKTACTIVITEITEN

(in miljoen EUR)							2011	
VaR (10 dagen, 99%) per activiteit	IR ⁽¹⁾ & FX ⁽²⁾ (Trading en Banking) ⁽³⁾	EQT Trading ⁽⁴⁾	Spread Trading	Andere risico's ⁽⁵⁾	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette activiteiten	Limiet	
Gemiddelde	11,4	1,6	11,6	1,8	1,6	8,8		
Einde periode	5,9	0,0	2,7	0,0	1,5	7,2		
Maximum	24,5	5,6	20,7	3,8	7,4	14,1		29
Minimum	3,9	0,0	2,5	0,0	0,4	5,2		

(in miljoen EUR)							2010	
VaR (10 dagen, 99%) per activiteit	IR ⁽¹⁾ & FX ⁽²⁾ (Trading en Banking) ⁽³⁾	EQT Trading ⁽⁴⁾	Spread Trading	Andere risico's ⁽⁵⁾	Totaal 2010		Limiet	
Gemiddelde		16,6	2,1	22,4	3,5	44,6		
Einde periode		19,0	1,0	15,3	3,7	39,1		
Maximum		28,0	4,7	30,0	5,8	55,5		100
Minimum		12,1	0,9	14,7	2,9	35,8		

(1) IR: renterisico

(2) FX: wisselrisico

(3) IR & Forex: zonder balansbeheer (BSM)

(4) EQT: aandelen

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

Obligatieportefeuilles

Op 31 december 2011 vertegenwoordigden de obligatieportefeuilles een bedrag van 114,6 miljard EUR. Een groot deel van die portefeuilles wordt in afbouw beheerd door de Legacy Division (75,2 miljard EUR in de obligatieportefeuille in afbouw en 5,5 miljard EUR in de Financial Products-portefeuille). Het renterisico van deze portefeuilles is ingedekt. Boekhoudkundig gezien werd een groot deel van de obligatieportefeuilles ondergebracht bij Leningen en vorderingen. De BVV-reserve van die effecten is niet gevoelig voor de schommelingen van de marktspreids. Wat de andere obligatieportefeuilles betreft, die als BVV werden geclassificeerd, bedraagt de gevoeligheid van de reële waarde (en van de BVV-reserve) voor een toename van de marktspreid met één basispunt -31,4 miljoen EUR.

Rekening houdend met de beperkte liquiditeit van de markten en de beperktere zichtbaarheid van de prijzen/spreads voor het waarderingsproces, werd er een mark-to-modelwaardering toegepast op het "illiquide" gedeelte van de activa beschikbaar voor verkoop.

Balansbeheer

Beleid van Dexia inzake het ALM-risico

De voornaamste doelstelling van het balansbeheer van Dexia bestaat erin de volatiliteit van het resultaat tot een minimum te beperken, enerzijds door de commerciële marge die de

metiers genereren, veilig te stellen, en anderzijds door de globale waardecreatie door de Groep te vrijwaren. Het is niet de bedoeling extra opbrengsten te genereren door bewust renterisico's te nemen. De aandacht wordt gevestigd op de globale stabilisering van de opbrengsten van de bank.

Risicometing

Renterisico

Het meten van de balansrisico's werd geharmoniseerd tussen de diverse entiteiten van de Groep. De risicogevoeligheidsmetingen weerspiegelen de blootstelling van de balans aan een parallelle beweging van 1 % op de rentecurve. De berekening van de gevoeligheid van de huidige nettowaarde van de BSM-posities voor een rentebeweging wordt gebruikt als voornaamste indicator voor de risicometing en voor het vastleggen van de limieten en de follow-up van de risico's.

Voor de groep Dexia wordt een indicatieve berekening gemaakt van een parametrische VaR die gebaseerd is op rentegevoeligheden. De globale en gedeeltelijke gevoeligheden per tijdsinterval blijven evenwel de belangrijkste risico-indicatoren op grond waarvan de ALCo's de risico's beheren.

Het structurele renterisico van de groep Dexia is voornamelijk te vinden bij de langetermijnrentevoeten in Europa en vloeit voort uit het structurele onevenwicht tussen de activa en passiva van Dexia na dekking van het renterisico.

(1) Zie ook toelichting 12.5. "Marktrisico en balansbeheer" in de geconsolideerde jaarrekening van dit jaarverslag (pagina 217).

Aandelenrisico

Het aandelenrisico is vanaf nu marginaal als gevolg van de verkoop in oktober 2011 van Dexia Bank België en van zijn verzekeringsdochter Dexia Insurance Belgium, waarin het grootste deel van de aandelenportefeuille was ondergebracht.

(Structureel) wisselrisico

Hoewel Dexia de euro als rapporteringsmunt hanteert, worden zijn activa, passiva, opbrengsten en kosten ook uitgedrukt in tal van andere munten. Het ALCo van de Groep beslist over de dekking van het risico dat gekoppeld is aan de evolutie van die resultaten in vreemde munten. Sinds 2010 vindt er een systematische en doorlopende dekking van die risico's plaats.

De structurele risico's van de financiering van participaties met een eigen vermogen in vreemde munten, alsook van de volatiliteit van de solvabiliteitsratio van de Groep, worden ook onderworpen aan een geregelde follow-up.

Blootstelling van de balans

Blootstelling van de balans aan het renterisico

De rentegevoeligheid meet de verandering in de economische nettowaarde van de balans als de rente over de hele curve met 1 % stijgt.

Voor de voortgezette activiteiten belooft de gevoeligheid van de ALM op lange termijn -60 miljoen EUR op 31 december 2011 (tegenover -150 miljoen EUR op 31 december 2010 voor de hele groep Dexia).

De limiet inzake de rentegevoeligheid kwam op 31 december 2011 uit op 196 miljoen EUR/% (tegenover 400 miljoen EUR/% eind 2010). Die evolutie sluit volledig aan bij de hernieuwde Balance Sheet Management-strategie die zich toespitst op het zo klein mogelijk houden van de volatiliteit van de resultatenrekening en tegelijkertijd de globale waardecreatie te vrijwaren.

Die schommelingen van de gevoeligheid en de limieten kan worden verklaard door de herschikking van de perimeter van Dexia.

(in miljoen EUR)	2010	2011	
		Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop
Gevoeligheid	-150	-60	49
Limiet	400	196	79

Gevoeligheid van de balans voor aandelen (beursgenoteerde aandelen)

Na de verkoop van Dexia Bank België en Dexia Insurance Belgium is de balansgevoeligheid voor aandelen nu marginaal geworden.

Liquiditeit

Beleid van Dexia in verband met het liquiditeitsrisico

Sinds 2010 heeft Dexia zijn intern proces voor het beheer van het liquiditeitsrisico – en ook zijn noodfinancieringsplan – volledig herzien om tot een efficiënter en gecoördineerd liquiditeitsbeheer te komen. Hoeksteen van dit nieuwe beheersproces is het Funding and Liquidity Committee (FLC) ⁽¹⁾, een centraal comité waarin alle partijen zitten die verband houden met liquiditeit en financiering en die hun activiteiten coördineren.

In 2011 kwam het Funding and Liquidity Committee twee tot drie keer per maand bijeen om de liquiditeitspositie van de Groep op de voet te volgen en om structurele beslissingen te nemen voor de verbetering ervan. Het comité heeft hiervoor de volmacht van het directiecomité. De verkoop van niet-strategische en risicovolle activa van de obligatie- en leningenportefeuilles, financieringstransacties op lange termijn met onderpand, activaswaps, gedekte financieringen (*covered bonds*) op lange termijn (via de *covered bonds*-uitgiftevehikels van de groep Dexia Kommunalbank Deutschland, Dexia Municipal Agency en Dexia LdG Banque) en niet-gedekte financieringen en een strikt toezicht op de financieringsbronnen en de productie zijn stuk voor stuk hefbomen en inspanningen die Dexia op initiatief van dat comité heeft gerealiseerd om de liquiditeitspositie van te Groep te herstellen.

Het proces voor het beheer van de liquiditeit is gebaseerd op de dekking van de financieringsbehoeften van de Groep met de beschikbare liquiditeitsreserves. De financieringsbehoeften

worden op een omzichtige, dynamische en allesomvattende manier beoordeeld. Daarbij wordt ook rekening gehouden met de bestaande en de binnen- en buitenbalans geprojecteerde transacties. De reserves zijn samengesteld uit activa die bij de centrale banken waartoe Dexia toegang heeft, in pand kunnen worden gegeven (Europese Centrale Bank, Federal Reserve, centrale bank van Turkije).

De bestuursorganen ontvangen regelmatig informatie via onderstaande communicatiekanalen:

- een dagelijkse reporting voor de leden van het directiecomité en alle interveniënten in het liquiditeitsbeheer van de Groep, met name de leden van het ALCo, het FLC, Audit, Finance, Risk Management, Cash and Liquidity Management, TFM;
- een wekelijkse reporting voor het directiecomité met commentaar over de ontwikkelingen en de acties in de loop van de week;
- meerdere keren per maand de vergaderingen van het FLC waarop de evolutie van de liquiditeitspositie in detail wordt bestudeerd en geanalyseerd;
- op heel regelmatige basis vergaderingen van het auditcomité en de raad van bestuur;
- een jaarlijkse challenging van het meerjarenfinancieringsplan van Dexia door het directiecomité en het FLC.

Naast deze informatie- en beslissingsprocessen werd er ook een noodfinancieringsplan uitgewerkt. Dat wijzigt de governancestructuur om in geval van liquiditeitsproblemen sneller te kunnen reageren en een beslissing te nemen.

Ondanks de aanpassingen aan het proces voor het liquiditeitsbeheer van de Groep en de zorgvuldigheid waarmee Dexia heeft toegezien op de handhaving van een adequaat liquiditeitsniveau, hebben de plotse verslechtering van de Europese crisis en de gevolgen daarvan op de liquiditeitsmarkt een grote impact gehad op de Groep sinds de zomer van 2011.

(1) Dit comité staat beschreven in het gedeelte "Governance – Balansbeheer" op pagina 71 van dit jaarverslag.

Risicometing

Het intern proces voor het beheer van het liquiditeitsrisico bepaalt de indicatoren om de weerstand van Dexia tegen een liquiditeitsrisico te meten. Deze indicatoren bevatten, maar beperken zich niet tot, de "liquiditeitsratio's" die de liquiditeitsreserves vergelijken met de liquiditeitstekorten. Ze houden ook rekening met de limieten van de absolute omvang van de liquiditeitsbehoeften en met de limieten met betrekking tot de verhouding van financieringen op korte termijn. Al die indicatoren worden geëvalueerd volgens verschillende scenario's in de belangrijkste munteenheden en op al de gepaste consolidatieniveaus. Ze passen binnen de risicobereidheid van Dexia en worden regelmatig meegedeeld aan het directiecomité en het auditcomité.

Voor het liquiditeitsrisico van Dexia bestaan er ook liquiditeitsratio's die gevolgd worden door zijn verschillende regelgevers, de Nationale Bank van België (NBB) voor Dexia NV en de Autorité de Contrôle Prudentiel (ACP) voor Dexia Crédit Local.

De NBB-ratio waaraan Dexia NV is onderworpen, berekent de liquiditeitspositie van een instelling door de vereiste liquiditeit (teller) te vergelijken met de beschikbare liquiditeit (noemer) op één week en één maand. Die ratio moet voor elk van die vervaldagen minder dan 100 % bedragen (Circulaire CBFA_2009_18-1 van 8 mei 2009).

De ACP-coëfficiënt waaraan Dexia Crédit Local onderworpen is, geeft de verhouding weer tussen de liquide middelen (teller) en de opvraagbare bedragen (noemer) over een periode die één maand vooruitkijkt. De op die manier berekende coëfficiënt moet altijd hoger zijn dan 100 (Instructie nr. 2009-05 van 29 juni 2009 betreffende de standaardaanpak van het liquiditeitsrisico).

Deze ratio's worden elke maand meegedeeld aan de NBB en de ACP.

Vanaf de zomer van 2011 heeft de gespannen liquiditeitssituatie van de Groep geleid tot een significante achteruitgang van de reglementaire liquiditeitscoëfficiënt van Dexia NV en zijn dochteronderneming Dexia Crédit Local. In de voorgaande maanden werd nog een aanhoudende verbetering van die ratio's waargenomen. Dexia NV en Dexia Crédit Local waren bijgevolg niet in staat de minimaal vereiste drempel te halen om de liquiditeitscoëfficiënt na te leven waaraan de entiteiten respectievelijk zijn onderworpen sinds eind 2011. De toekomstige naleving van die ratio zal afhangen van de uitvoering van het uitgifteplan van de Groep dat nog altijd gepaard gaat met heel wat onzekerheden.

Beheer van de liquiditeit

De verbetering van de financiële structuur van de groep Dexia en de afbouw van haar liquiditeitsbehoefte vormden een van de prioritaire doelstellingen van het hervormingsplan waarmee de Groep in 2008 is gestart. Tot de zomer van 2011 is er op dat gebied grote vooruitgang geboekt die het met name mogelijk heeft gemaakt om:

- de financieringsbehoeften van de Groep op korte termijn met 164 miljard EUR te verlagen tussen eind 2008 en juni 2011 via een actief programma voor de verkoop van activa en een beperkte productie van commerciële leningen;
- de diversificatie van de fundingbronnen van de Groep te verbeteren via een aangroei van de retaildeposito's (+12 miljard EUR tussen eind 2008 en eind juni 2011) en een daling van de wholesale-funding op korte termijn die specifiek gericht is op het verkleinen van de afhankelijkheid van de financiering door centrale banken (-75 miljard EUR tussen eind 2008 en eind juni 2011);

- het liquiditeitsrisico buiten balans actief te beheren, waaraan de Groep sterk was blootgesteld, via liquiditeitslijnen in USD toegekend aan Amerikaanse lokale overheden (Stand-by Bond Purchase Agreement). Dat uitstaande bedrag liep begin oktober 2008 op tot 50,8 miljard USD en werd begin februari 2012 teruggebracht tot 4,3 miljard USD.

Door de uitzonderlijk moeilijke economische omgeving is de liquiditeitspositie van de Groep vanaf midden 2011 sterk verslechterd (zie het hoofdstuk "Voornaamste gebeurtenissen" op pagina 14 van dit jaarverslag), met als gevolg dat eind december 2011 de liquiditeitskloof van 88 miljard EUR bijna uitsluitend gefinancierd was door leningen bij de centrale banken en gewaarborgde schuld.

Tussen eind juni en eind december 2011 is het aandeel van de leningen bij de centrale banken met 17 miljard EUR toegenomen⁽¹⁾. Dit compenseerde gedeeltelijk het verlies van de niet-gedekte financieringen van de Groep. Eind december 2011 omvatte het totale bedrag van 31 miljard EUR aan uitstaande leningen bij de centrale banken ook de trekking op de noodhulp (Emergency Liquidity Assistance – ELA), die vanaf begin oktober 2011 door de groep Dexia was geactiveerd in het hele systeem van de centrale banken. Op dezelfde datum, dus na de verkoop van Dexia Bank België, beliep het bedrag van deze noodhulp 18,7 miljard EUR. De Groep zal alles in het werk stellen om dit bedrag, dat niet zoveel verschilt van de piek die in oktober 2011 werd bereikt vóór de verkoop van Dexia Bank België, te doen dalen. De kalender voor de vermindering van de trekking van noodhulp (ELA) zal evenwel afhangen van de mate waarin de Groep erin slaagt om gewaarborgd schuld papier uit te geven.

Gezien de heel negatieve evolutie van de marktomgeving en het toenemende wantrouwen tegenover de groep Dexia, die haar toegang tot de marktfinancieringen beperkte, werd door de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid een nieuw waarborgmechanisme opgezet om de uitvoering van de structurele maatregelen te ondersteunen die de Groep in oktober 2011 heeft aangekondigd.

De Europese Commissie heeft op 21 december 2011 een tijdelijke overeenkomst over dit waarborgschema goedgekeurd, dat Dexia Crédit Local in staat stelt om zijn eerste uitgaven op korte termijn te doen. Eind december 2011 bedroeg de onder dit tijdelijke schema uitgegeven gewaarborgde schuld 22 miljard EUR (41 miljard EUR op 15 maart 2012). De middelen die op die manier werden opgehaald, hebben het enerzijds mogelijk gemaakt om het uitstaande bedrag bij de noodliquiditeitslijn terug te schroeven, en anderzijds om een gedeelte van de ongedekte financiering die door Dexia Bank België was toegekend aan Dexia Crédit Local terug te betalen, conform de verbintenis van de Groep.

Meer informatie over deze nieuwe waarborgovereenkomst vindt u in toelichting 9.3.D. van de geconsolideerde rekeningen van dit jaarverslag (pagina 171).

De uitvoering van het financieringsprogramma van de Groep op middellange en lange termijn moet eveneens beoordeeld worden in twee fases: tijdens het eerste halfjaar waren de financiële markten globaal genomen positief georiënteerd, zodat ook de uitgiftevoorwaarden gunstig waren. Vanaf de maand juni was de markt echter zo goed als gesloten voor financiële instellingen, door het feit dat de soevereineschuldencrisis nog verergerd was en door de zo goed als volledige afsluiting van de toegang tot het segment van de kortetermijnfinanciering in USD. De impact daarvan kwam tot uiting in zowel het volume van de primaire uitgaven als in hun marge: de index iBoxx France Banks

⁽¹⁾ Zonder de deelname van de Groep aan de "LTRO" of "langerlopende herfinancieringstransactie", uitgegeven op 21 december 2011 en met een looptijd van drie jaar.

Senior zag de gemiddelde marge van de senoir bankschuld van gemiddeld 86 basispunten in januari 2011 evolueren naar 234 basispunten eind 2011, nadat ze in november 2011 piekte op 284 basispunten. Ook de index iBoxx France Covered liet een forse toename van de marge van gedekte obligaties (*covered bonds*) optekenen: van de 52 basispunten in januari 2011 naar 154 basispunten eind december 2011. In 2011 lag het bedrag van op de markt uitgegeven gedekte obligaties in Europa met 180 miljard EUR in de lijn van de verwachtingen en het tempo waarin de uitgaven gebeurden, volgt de markttrend: in het eerste kwartaal 2011 werd 98 miljard EUR uitgegeven, in het tweede 42 miljard EUR, in het derde 28 miljard EUR en ten slotte 15 miljard EUR in het laatste kwartaal van 2011, aangezien de markt op het einde van het jaar een afwachtende houding aannam.

In die context was de financieringsactiviteit van de Groep op lange termijn vrij sterk in de eerste helft van het jaar. Daardoor kon eind juni bijna het volledige budget voor 2011 opgehaald worden. In totaal haalde Dexia 38,2 miljard EUR aan middelen op middellange en lange termijn op, waarvan 9,5 miljard EUR in de vorm van gedekte obligaties (*covered bonds*) met een gemiddelde looptijd van 7,2 jaar en 2,0 miljard EUR in de vorm van ongedekte senior financieringen met een gemiddelde looptijd van 3,2 jaar. Opmerkelijke transacties waren de "benchmark"-verrichtingen van Dexia Municipal Agency op 10 en 5 jaar (op de laatste, die in mei 2011 werd uitgegeven, werd actief ingeschreven) en de twee "benchmark"-uitgaven op 3 en 5 jaar van Dexia Kommunalbank Deutschland. Daarnaast kon de Groep via diverse gedekte bilaterale transacties ook 6,8 miljard EUR aan langetermijnfinancieringen ophalen met een gemiddelde looptijd van 5,4 jaar en kon ze deelnemen aan de herfinancieringstransactie op 3 jaar (LTRO) die de Europese Centrale Bank in december lanceerde voor een bedrag van 20 miljard EUR.

Operationeel risico

Het beleid van Dexia inzake het operationeel risico

Op het vlak van de operationele risico's houdt het beleid van Dexia in dat de diverse bestaande risico's en controles geregeld worden geïdentificeerd en gewaardeerd, om na te gaan of het tolerantieniveau dat per activiteit wordt vastgelegd, wel degelijk wordt nageleefd. Is dat niet het geval, dat moet de bestaande governance leiden tot de snelle totstandkoming van corrigerende of verbeteringsmaatregelen die het mogelijk maken terug te keren naar een aanvaardbare situatie. Dat systeem wordt aangevuld met een preventiebeleid onder meer op het vlak van de informatiebeveiliging, de *business continuity* en als dat noodzakelijk is door de overheveling van bepaalde risico's d.m.v. verzekeringen.

Risicometing en -beheer

Het kader voor het beheer van het operationeel risico berust op de volgende elementen.

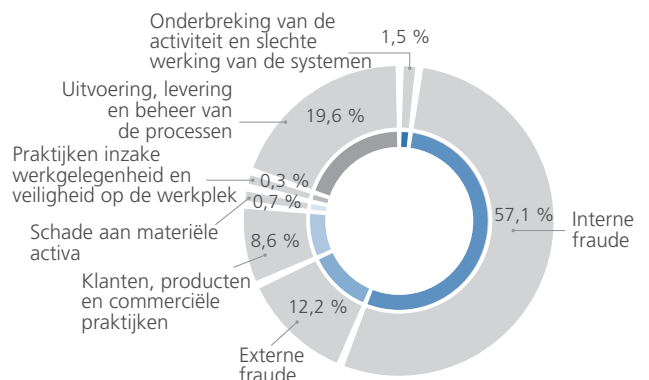
Database over de operationele risico's

Het systematisch verzamelen en monitoren van de operationele incidenten 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 operationeel risico en het uitwerken van een beleid om dat risico te beheersen en te beperken".

Dexia kan dankzij het voortdurend verzamelen van risicogegevens niet alleen voldoen aan de vereisten van de regelgevende instanties, maar ook waardevolle informatie verkrijgen om de kwaliteit van zijn internecontrolesysteem te verbeteren. Er werden strikte reportingrichtlijnen uitgewerkt en geïmplementeerd binnen de Groep om ervoor te zorgen dat cruciale informatie de directie op tijd bereikt (de verplichte meldingsdrempel werd ingesteld op 1 000 EUR). De belangrijkste incidenten omvatten een plan voor het beperken van het risico dat wordt uitgewerkt door het lijnmanagement van de bank, en worden gemeld aan het directiecomité.

De voorbije drie jaren was de verdeling van het totaalbedrag aan verliezen voor de standaardgebeurtenissen de volgende voor de voorgezette activiteiten:



Rekening houdend met de kleinere consolidatiekring van de groep Dexia werd de spreiding van de diverse categorieën van incidenten grondig gewijzigd. Uit die spreiding blijkt voor de voortgezette activiteiten een groot aandeel aan interne fraudegevallen. Aangezien de berekening van de spreiding over de categorieën van incidenten gebeurd is over een voortschrijdende periode van drie jaar, wegen belangrijke incidenten van dit type die zich in 2009 hebben voorgedaan in de Turkse entiteiten van de Groep dus automatisch veel zwaarder door in de spreiding. Ze hebben sindsdien aanleiding gegeven tot verbeteringen aan het internecontrolesysteem.

De verliezen als gevolg van de incidenten die te maken hebben met de categorie "Uitvoering, levering en beheer van de processen", meer klassieke evenementen, vertegenwoordigen de tweede grootste categorie. De meest significante evenementen die in deze risicocategorie werden opgetekend in 2009, deden zich sindsdien niet meer voor.

De andere categorieën hebben betrekking op incidenten die in aantal en bedrag beperkt blijven. Wanneer grote gebeurtenissen voorkomen, 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, werden ook de belangrijke risico's van Dexia bepaald door de risico's van alle significante activiteiten in kaart te brengen. Die doelstelling werd gehaald op basis van bottom-up Risk and Control Self-Assessment-oefeningen, die plaatsvonden in alle entiteiten van de groep Dexia, rekening houdend met de bestaande controles.

Ze kunnen leiden tot het uitwerken van acties om de risico's te beperken. Bovendien geven ze een goed overzicht van de meeste risicodomeinen in de diverse entiteiten en activiteiten, en over de resultaten daarvan wordt verslag uitgebracht aan de directie en aan de diverse managementniveaus. Die oefeningen vinden elk jaar opnieuw plaats.

Uitwerking en follow-up van actieplannen

Het lijnmanagement bepaalt welke corrigerende maatregelen worden genomen om de belangrijke incidenten, de ontoereikende controles of de geïdentificeerde grote risico's bij te sturen. Er gebeurt een geregelde follow-up door de functie operationeelrisicobeheer. Dankzij dit proces wordt het internecontrolesysteem voortdurend verbeterd en worden de voornaamste risico's mettertijd afdoende beperkt.

Permanente controle

Het systeem voor permanente controle is bedoeld om het bestaan en de kwaliteit van de belangrijke controles na te gaan in alle activiteiten met het oog op het dekken van alle grote risico's, ongeacht de aard ervan. Daarbij gaat het om de eerstelijnscontroles op operationeel niveau, alsook om de tweedelijnscontroles die worden uitgevoerd door de niet-operationele ondersteunende functies.

Aanvankelijk kwam dit systeem tot stand in Frankrijk, maar in 2011 werd het uitgebreid tot een aantal belangrijke activiteiten (Compliance, Risk Management, Operations) in andere entiteiten van de groep (Dexia NV, Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Dexia Asset Management).

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 afgelijnde verantwoordelijkheden zorgen ervoor dat alle activiteiten in een veilige omgeving kunnen plaatsvinden.

Zoals het beleid van de Groep inzake *business continuity* het vereist, moeten de metiers impactanalyses uitwerken voor de vitale activiteiten voor het geval er zich een onderbreking voordoet. Ze moeten herstelplannen uitwerken en ondersteunen en ervoor zorgen dat de plannen inzake *business continuity* op zijn minst eenmaal per jaar getest en geactualiseerd worden. Op basis van een regelmatige reporting valideert het directiecomité de herstelstrategieën, de residuele risico's en de actieplannen om ze voortdurend te verbeteren. Zodoende werden in 2011 verbeteringsacties ondernomen op basis van de waardering van de *business continuity*-systemen die in de loop van 2010 heeft plaatsgehad bij alle dochterondernemingen van Dexia.

Beheer van de verzekeringspolissen

De operationele risico's van Dexia worden eveneens beperkt door het afsluiten van groepsverzekeringspolissen, voornamelijk voor beroepsaansprakelijkheid, fraude, diefstal en onderbreking van de activiteiten. Het is overigens de bedoeling om op basis van een gemeenschappelijk verzekeringsbeleid, verzekeringsrichtlijnen uit te werken met betrekking tot de diverse risico's, en ze toe te passen op het niveau van de entiteiten en de dochterondernemingen. Het is ook de bedoeling om gezamenlijk te onderhandelen met de makelaars en de verzekeringsmaatschappijen. Tegen die achtergrond werden alle bestaande polissen in elke entiteit en dochteronderneming in 2010 in kaart gebracht om de effectieve dekking te verbeteren. De lokale polissen werden voort aangepast in 2011 met het oog op een harmonisering in de Groep.

Grotere coördinatie met andere functies die betrokken zijn bij het internecontrolesysteem

In 2010 werd een nieuwe tool in gebruik genomen die de meeste *building blocks* van het operationeelrisicokader moet bestrijken en die een aantal sleutelfuncties ter beschikking stelt van de andere centrale functies (Interne Audit, Compliance, Validation, Permanent Control of Quality Control). Met die software wordt het mogelijk de gemeenschappelijke taal en referentiesystemen van die functies te gebruiken. Bovendien zal de tool geconsolideerde informatie opleveren voor het lijnmanagement van de bank, vooral voor allerlei actieplannen of aanbevelingen die mettertijd opgevolgd moeten worden. De tool werd in 2011 intenser gebruikt in het kader van de inventarisering van de voornaamste controles in de voornaamste entiteiten.

Berekening van de vereisten inzake het reglementair eigen vermogen

Dexia maakt voor de berekening van het reglementair eigen vermogen in het kader van het operationeelrisicobeheer gebruik van de gestandaardiseerde benadering van Bazel II.

Die 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 metiers 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, die de netto-interest en de nettoprovisies omvat en wordt vastgelegd door de toezichthouder. De inkomsten uit verzekeringsactiviteiten worden niet in aanmerking genomen, aangezien ze niet onderworpen zijn aan de Bazel II-reglementering.

De som van het reglementair eigen vermogen voor elk metier wordt gebruikt voor de berekening van de totale kapitaalvereisten van het operationeel risico. Het gaat om een gemiddelde over de voorbije drie jaar. De berekening wordt geactualiseerd aan het einde van ieder jaar.

De kapitaalvereisten voor 2010 en 2011 zijn:

KAPITAALVEREISTEN	2010	2011
(in miljoen EUR)	772	625

De daling met 19 % ten opzichte van 2010 is in hoofdzaak toe te schrijven aan de berekeningsmethode. Zij berust immers op een gemiddelde van drie jaar. In 2011 werden de inkomsten van het jaar 2008 vervangen door die van het lopende jaar. Die lagen aanzienlijk lager dan die van de voorgaande jaren rekening houdend met de verminderde activiteiten, en het gemiddelde is dus ook gedaald. Het feit dat diverse entiteiten uit de referentieperimeter werden gelicht, heeft nog maar weinig impact gehad, omdat de toezichthouders gevraagd hebben om de inkomsten van de entiteiten aangehouden in verkoop in aanmerking te nemen tot de datum waarop ze uit de Groep werden gelicht.

Beheer van het operationeel risico in de overgangperiode

De huidige overgangperiode, met de verkoop of afbouw van diverse activiteiten van de Groep, kan aanleiding geven tot het ontstaan van bepaalde operationele risico's, onder

meer als gevolg van welbepaalde elementen: het vertrek van belangrijke personen, eventueel gedemotiveerde medewerkers, wijziging van de verwerkingsprocessen als de operationele toepassingen moeten worden vervangen enz.

Toch blijven de voornaamste elementen van het voordien beschreven beheerssysteem volledig van toepassing, vooral dan de auto-evaluatie van de risico's en de controles, die vaker moet worden geactualiseerd.

In het licht van het huidige klimaat werd een getrapte procedure ingevoerd voor de nieuwe risico's of voor de groter wordende risico's, met overgangscomités tussen de entiteiten die de grootste overgangprojecten en de daaruit voortvloeiende problemen moeten beheren.

Ten slotte werden de afdelingshoofden van Dexia NV specifiek bewust gemaakt van de noodzaak om aandacht te besteden aan de verslechtering van de voornoemde risicofactoren, te zorgen voor een optimale continuïteit onder meer vanuit het oogpunt van de documentatie van de activiteiten en om de directie indien nodig te waarschuwen.

Juridische risico's

Zoals vele financiële instellingen is Dexia betrokken bij een aantal onderzoeksprocedures op regelgevend vlak en bij een aantal geschillen, waaronder de zogenaamde *class action lawsuits* in de Verenigde Staten en Israël. Behalve indien anders vermeld, is de stand van zaken van de belangrijkste, hierna samengevatte geschillen en onderzoeksprocedures gebaseerd op de toestand per 31 december 2011 en gestoeld op de informatie waarover Dexia op die datum beschikte. Andere lopende geschillen en onderzoeksprocedures zullen, op basis van de informatie waarover Dexia op die datum beschikte, wellicht geen materiële impact hebben op de financiële situatie van de Groep, of het is nog te vroeg om precies na te gaan of zij een dergelijke impact zouden kunnen hebben.

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

Dexia Nederland BV

Achtergrond

De moeilijkheden met betrekking tot de effectenleaseactiviteiten van de voormalige Bank Labouchere (thans Dexia Bank Nederland NV, hierna de "Vennootschap") werden eind 2001 duidelijk tijdens de snelle en scherpe daling van de koersen op de Beurs van Amsterdam. De waarde van de effecten die als onderpand fungeerden voor de door de Vennootschap verstrekte leningen, bleek in een groot aantal contracten niet toereikend te zijn. Dit leidde tot een restschuld in plaats van de winst waarop aanvankelijk gehoopt werd.

Specifieke geschillen

Zorgplichtzaken

Zoals in het jaarverslag 2010 al werd aangegeven, heeft de Hoge Raad der Nederlanden op 5 juni 2009 een belangrijke uitspraak gedaan over de effectenleaseovereenkomsten van de Vennootschap. Veel tenlasteleggingen werden afgewezen, waaronder dwaling, leugenachtige reclame, misbruik van omstandigheden en de toepasselijkheid van de Nederlandse Wet op het Consumentenkrediet. De Hoge Raad der Nederlanden heeft wel beslist dat een bijzondere zorgplicht in acht had moeten genomen worden bij het aangaan van een effectenleaseovereenkomst. De Hoge Raad heeft daarbij een onderscheid gemaakt tussen twee categorieën van klanten: klanten voor wie het aangaan van een dergelijke overeenkomst een aanvaardbare financiële last vormde en klanten voor wie het aangaan van een dergelijke overeenkomst een onverantwoord zware financiële last vormde.

Zoals al werd aangehaald in het vorige jaarverslag wees het hof van beroep van Amsterdam op 1 december 2009 vier gedetailleerde arresten waarin nader werd bepaald hoe het onderscheid dat de Hoge Raad tussen de twee categorieën van klanten had gemaakt, moet worden toegepast. Klanten die stellen dat ze geconfronteerd werden met een zware financiële last, hebben de verplichting daarvan het bewijs te leveren. Bovendien oordeelde het hof van beroep van Amsterdam dat de winsten uit eerdere effectenleaseproducten in aanmerking moeten worden genomen bij de berekening van de geleden schade en dat de te betalen wettelijke rente berekend moet worden vanaf de datum van de beëindiging van het contract.

Kort na de arresten van het hof van beroep van Amsterdam hebben twee voormalige klanten tegen twee van die arresten cassatieberoep aangetekend. Op 29 april 2011 verwierp de Hoge Raad het cassatieberoep. De Hoge Raad bevestigde eveneens dat als een klant winst had geboekt met effectenleaseovereenkomsten, die winst, indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan, moet worden gecompenseerd met het verlies dat werd geleden op de verlieslatende overeenkomsten.

De arresten van het hof van beroep van Amsterdam en hun bekrachtiging door de Hoge Raad (hierna de "Rechtspraak") vormen de basis van de pogingen van de Vennootschap tot minnelijke schikking.

Toestemming van de echtgeno(o)t(e)

De vraag met betrekking tot de "toestemming van de echtgeno(o)t(e)" is minder voor de hand liggend dan de vraag met betrekking tot de zorgplicht. De Hoge Raad der Nederlanden heeft bij arrest van 28 maart 2008 beslist dat artikel 1:88 van het Nederlandse Burgerlijk Wetboek van toepassing is op effectenleaseovereenkomsten. De toepasselijkheid van dit artikel impliceert dat de schriftelijke toestemming van de echtgeno(o)t(e) (of geregistreerde partner) noodzakelijk is om een effectenleaseovereenkomst aan te gaan. Indien er geen toestemming is, is de echtgeno(o)t(e) gerechtigd de overeenkomst te vernietigen, als gevolg waarvan alle betalingen onder de overeenkomst moeten worden teruggestort en elke schuld ten opzichte van de Vennootschap voortvloeiend uit het contract, uitdooft. Bij arrest van 28 januari 2011 bevestigde de Hoge Raad dat de echtgeno(o)t(e) of partner de overeenkomst moet vernietigen binnen de drie jaar dat hij (zij) kennis heeft genomen van het bestaan ervan. De controverse met betrekking tot de aard van het bewijs dat vereist is om de kennis van de echtgeno(o)t(e) aan te tonen, blijft niettemin bestaan. Op 27 februari 2012 oordeelde de Hoge Raad in een cassatieberoep dat de kennis van het contract kan worden vermoed indien de betalingen in het kader van dat contract gebeuren vanaf een gemeenschappelijke rekening van de

echtgenoten of partners. In tegenstelling tot de uitspraak van het hof van beroep van Amsterdam, oordeelde de Hoge Raad echter ook dat echtgenoten of partners nog altijd het recht hebben om voor de rechtbank (te trachten) te bewijzen dat ze geen weet hebben van het bestaan van een dergelijk contract.

Aantal rechtszaken

Op 31 december 2011 was de Vennootschap nog altijd betrokken in ongeveer 1 400 burgerlijke rechtszaken (ten opzichte van 2 000 eind 2010). Het overgrote deel van deze zaken is echter opgeschort. De meeste klanten in procedure (en met name die klanten met klachten over schending van de zorgplicht) hebben in 2011 een aanbod ontvangen tot minnelijke schikking op basis van de Rechtspraak. Het aantal procederende klanten zal in 2012 verder sterk afnemen wegens de te verwachten minnelijke schikkingen na de arresten van de Hoge Raad en van het hof van beroep van Amsterdam.

De procedures met betrekking tot de "toestemming van de echtgenoot(e)" gaan door gelet op de uiteenlopende interpretaties.

Geschillen in het algemeen

Er zijn tussen de Vennootschap en haar klanten diverse geschillen ontstaan in verband met de effectenleaseproducten. Met betrekking tot de bijzondere aard van die geschillen verwijst Dexia naar zijn eerdere jaarverslagen. In het algemeen kunnen enkel de ongeveer 19 000 klanten die vóór 1 augustus 2007 een zogenaamde opt-outverklaring hebben gedaan en die tot op heden geen minnelijke schikking hebben getroffen, nog steeds een procedure tegen de Vennootschap opstarten of voortzetten. Meer dan 3 200 gevallen werden afgerond via een minnelijke schikking met de Vennootschap of de beëindiging van de rechtszaken.

Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFiD)

Eind 2011 waren er nog steeds negen zaken met betrekking tot effectenlease in behandeling bij het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFiD), het instituut dat gelast is met de behandeling van klachten met betrekking tot financiële diensten.

Voorzieningen op 31 december 2011

De voorzieningen worden elk kwartaal aangepast. Ze kunnen worden beïnvloed door de waardeschommelingen van de onderliggende aandelen van de effectenleaseovereenkomsten, door het klantengedrag en door toekomstige gerechtelijke uitspraken. Eind 2011 werd het voorzieningenmodel aangepast op basis van de meest recente informatie over klantengedrag en de Rechtspraak. De netto financiële gevolgen daarvan op de resultatenrekening 2011 van de Vennootschap is verwaarloosbaar.

Eind december 2011 beliepen de totale voorzieningen 115 miljoen EUR.

Financial Security Assurance

Financial Security Assurance Holdings Ltd (FSA Holdings) en haar dochteronderneming, Financial Security Assurance Inc., thans Assured Guaranty Municipal Corp. (AGM), voormalige dochterondernemingen van de groep Dexia, alsook tal van andere banken, verzekeringsmaatschappijen en makelaarsvennootschappen zijn in de Verenigde Staten het voorwerp van onderzoek door de Mededingingsdienst van het Amerikaanse ministerie van Justitie, de Amerikaanse belastingadministratie en de Securities and Exchange

Commission (SEC) omdat ze niet zouden hebben voldaan aan de wetten en reglementen in verband met de aanbestedingen en de uitvoering van bepaalde transacties met de lokale openbare besturen, waaronder de commercialisering van gewaarborgde investeringscontracten (*guaranteed investment contracts of GIC's*⁽¹⁾), die werden gesloten met emittenten van gemeenteobligaties. In een aantal Amerikaanse staten lopen parallel soortgelijke onderzoeken. Naast de hiervoor toegelichte onderzoeken door de regering, werden een groot aantal banken, verzekeringsmaatschappijen en makelaarsvennootschappen, waaronder in bepaalde gevallen FSA Holdings, Dexia en/of AGM, voor de burgerlijke rechtbanken gedagvaard in verband met bepaalde dossiers die verband houden met GIC's en met andere transacties die werden afgesloten met lokale openbare besturen. Deze burgerlijke rechtszaken werden gebaseerd op beweerde tekortkomingen aan de mededingingswetgeving en andere wetten en reglementen. Bijna al die burgerlijke rechtszaken werden samengevoegd met het oog op "prejudgment" voor het US District Court voor het zuidelijke district van New York.

Als onderdeel van de verkoop van FSA Holdings en AGM aan Assured Guaranty Ltd heeft Dexia de Financial Products-activiteit behouden en ging het ermee akkoord om AGM en Assured Guaranty Ltd schadeloos te stellen voor alle verliezen die met die activiteit verbonden zijn en die zij zouden lijden als gevolg van de hiervoor beschreven onderzoeken en rechtszaken.

Op 27 juli 2010 stelde het Amerikaanse ministerie van Justitie Steven Goldberg, een voormalige werknemer van AGM, in beschuldiging, samen met twee van diens voormalige collega's bij zijn vorige werkgever in verband met prijsafspraken. Het Amerikaanse ministerie van Justitie heeft, in het kader van de inbeschuldigingstelling van de heer Goldberg, AGM noch enige andere entiteit van de groep Dexia in beschuldiging gesteld. Momenteel kan Dexia redelijkerwijze geen voorspellingen doen in verband met de duur of het resultaat van die lopende onderzoeken of rechtszaken, noch met betrekking tot de mogelijke financiële gevolgen ervan. Bovendien, door de aard van de onderzoeksprocedures van Amerikaans ministerie van Justitie of de SEC en door de burgerlijke rechtszaken die met betrekking tot hetzelfde dossier aanhangig zijn gemaakt, zou elke indicatie in verband met het aanleggen van een voorziening in het kader van die onderzoeksprocedures of geschillen of met de aangelegenheid waarop zij betrekking hebben, en, in voorkomend geval, het bedrag dat daarmee gemoeid is, ernstige schade kunnen berokkenen aan de rechtspositie van Dexia of aan zijn verdediging in verband met deze rechtszaken of alle daarmee verband houdende procedures.

Vermeende tekortkomingen van de financiële communicatie

In 2009 diende een aandeelhouder, de heer Robert Casanovas, klacht in bij het Openbaar Ministerie in Brussel en Parijs wegens vermeende tekortkomingen door Dexia in zijn financiële communicatie. Die klachten hebben de aanleiding gegeven tot het instellen van twee vooronderzoeken. De heer Casanovas en zijn echtgenote, mevrouw Marie Christine Guil, hebben eveneens de vennootschap Dexia NV en diverse (gewezen en huidige) leidinggevend van de Groep rechtstreeks gedagvaard voor de correctionele rechtbank van Parijs.

⁽¹⁾ De gewaarborgde beleggingscontracten (GIC's) die het voorwerp vormen van die onderzoeken en dagvaardingen werden uitgegeven door dochterondernemingen van FSA Holdings in ruil voor middelen die door Amerikaanse gemeenten werden belegd, of ten voordele van emittenten van effectiseringsinstrumenten. De GIC's, waarvan de looptijd en de terugbetalingsvoorwaarden variëren, geven de houders ervan recht op een (vaste of variabele) gewaarborgde interest, alsook op de terugbetaling van de hoofdsom. De terugbetaling van de hoofdsom en de interest van de GIC's werd gewaarborgd door AGM en blijft dat ook na de overname van die onderneming door Assured Guaranty Ltd.

In oktober 2009 deden de heer Robert Casanovas en zijn vrouw afstand van rechtsvordering tegen de vennootschap Dexia NV, die daarvan akte heeft genomen. De afstand van rechtsvordering kwam er nadat de openbare aanklager in Parijs de klacht van de heer Casanovas en zijn vrouw had geseponeerd. De procureur des Konings heeft beslist de klacht die in Brussel werd ingediend, eveneens te seponeren.

In oktober 2010 stelden de heer Casanovas en zijn vrouw opnieuw een vordering in tegen Dexia voor de burgerlijke rechtbank van Perpignan, op grond van gelijkaardige motieven als deze die in 2009 werden ingeroepen. De procedure is nog hangende voor de rechtbank van Perpignan.

Dexia ontkent op enige wijze tekortgeschoten te zijn in zijn financiële communicatie en is van oordeel dat de aantijgingen van de heer Casanovas en zijn vrouw ongegrond zijn.

Er werd geen voorziening aangelegd.

Dexia werd als verweerder gedagvaard in twee andere burgerlijke vorderingen op basis van vermeende tekortkomingen in zijn financiële communicatie, en derden hebben in de Belgische pers verklaard dat zij op vergelijkbare gronden een strafklacht hebben ingediend. Momenteel werd Dexia niet officieel in kennis gesteld van enig strafrechtelijk onderzoek tegen de vennootschap, haar managers of bestuurders.

Dexia banka Slovensko

In juni 2009 heeft een klant van Dexia banka Slovensko, wiens deviezenverrichtingen door laatstgenoemde werden stopgezet omdat hij niet in staat was te voldoen aan de *margin calls* die door die transacties werden teweeggebracht, een vordering ingesteld tegen Dexia banka Slovensko. Hij eiste een schadevergoeding van 162,4 miljoen EUR wegens niet-naleving van de wetgeving en van de contractuele verplichtingen. Dexia banka Slovensko van zijn kant heeft een tegenvordering ingesteld voor een bedrag van 92,2 miljoen EUR.

Op 17 mei 2010 velde de rechtbank van eerste aanleg van Bratislava een vonnis ten gunste van de voormalige klant, waarbij Dexia banka Slovensko werd veroordeeld tot de betaling van 138 miljoen EUR in hoofdsom. De bank werd in een apart vonnis bovendien veroordeeld tot het betalen van 15,3 miljoen EUR aan gerechtskosten. Dexia banka Slovensko ging in beroep tegen die twee vonnissen bij het hof van beroep van Bratislava, trok in antwoord op die veroordelingen de tegenvordering in die nog hangende was voor de rechtbank van eerste aanleg en diende ze in bij de permanente arbitragekamer van de Slowaakse vereniging van banken.

Op 25 januari 2011 velde het hof van beroep in Bratislava een arrest waarbij de twee vonnissen van de rechtbank van eerste aanleg van Bratislava werden vernietigd. In zijn arrest weerlegde het hof van beroep vrijwel alle argumenten van de rechtbank van eerste aanleg, waarbij het de aandacht vestigde op het feit dat de rechtbank de feiten niet op afdoende wijze had vastgesteld en het de juridische redenering van de rechtbank onderuithaalde. In principe zou de zaak opnieuw voor de rechtbank van eerste aanleg moeten worden gebracht waarbij deze laatste rekening moet houden met de (bindende) argumentatie van het hof van beroep. Tegen het arrest van het hof van beroep heeft de voormalige klant een bijzonder beroep aangetekend bij het Slowaakse Hooggerechtshof, dat nog altijd in behandeling is.

In het kader van de verkoop van Dexia banka Slovensko begin 2011 wordt de resterende blootstelling van de groep Dexia in deze procedure beperkt tot een niet meegedeeld bedrag, dat gewaarborgd is door in bewaring gegeven fondsen.

Dexia Crediop

Tegen Dexia Crediop werden net als tegen andere bankinstellingen in Italië een aantal rechtszaken aanhangig gemaakt die verband houden met dekkingsverrichtingen die werden gesloten in het kader van de schuldherschikking met lokale besturen.

Op grond van het Italiaanse recht is een schuldherschikking enkel mogelijk als ze ertoe bijdraagt de kosten voor het openbare bestuur te verminderen (criterium van het "economische belang"). Juridisch rijst de vraag of de in aanmerking te nemen kosten al dan niet de kosten van de dekkingsverrichtingen omvatten.

In september 2011 oordeelde de Raad van State in een geschil tussen Dexia Crediop en de provincie Pisa dat de beslissing tot autovoogdij van de provincie Pisa voldoet aan de formele geldigheidsvoorwaarden en dat de kosten van de dekkingsverrichting in aanmerking moeten worden genomen bij het toepassen van het criterium van "het economische belang". De Raad van State stelde een technische deskundige aan om die test uit te voeren. Het verslag van de expert werd in januari 2012 ingediend bij de Raad van State.

De Raad van State oordeelde ook nog dat de Italiaanse administratieve rechtbanken uitsluitend bevoegd zijn voor deze aangelegenheid, zelfs al hebben de partijen geopteerd voor de Engelse rechtbanken. Dexia Crediop zal dit standpunt aanvechten voor het Italiaanse Hooggerechtshof. Dexia Crediop heeft ook besloten het Hooggerechtshof te verzoeken om de vraag naar de bevoegdheidsbetwisting tussen de Italiaanse en de Engelse rechtbanken aan het Europese Hof van Justitie voor te leggen.

Bovendien heeft Dexia Crediop bij burgerlijke en administratieve rechtbanken diverse vorderingen ingesteld om zijn rechten die voortvloeien uit bepaalde dekkingsverrichtingen te vrijwaren.

Op dit ogenblik is Dexia niet in staat een redelijke voorspelling te doen over de duur of het resultaat van die geschillen, noch over de eventuele financiële gevolgen ervan. Bijgevolg staat in de rekeningen van 31 december 2011 een voorziening van 7 miljoen EUR om de gerechtskosten van die geschillendossiers te dekken.

Dexia Banque Internationale à Luxembourg en Dexia Banque Privée (Zwitserland)

Na het faillissement van Bernard Madoff Investment Securities (BMIS) hebben de bewindvoerders van BMIS en bepaalde beleggingsfondsen die verbonden waren met de heer Madoff rechtsvorderingen ingesteld tegen tal van financiële instellingen en institutionele beleggers die effecten van de heer Madoff en aan de heer Madoff gelinkte beleggingsproducten hebben gekocht. Ze vorderen op grond van het "clawback"-principe de teruggave van de winst en de terugbetalingen op die beleggingen over een periode van verscheidene jaren tot aan de ontdekking van de frauduleuze montage van BMIS die tot het faillissement heeft geleid.

Sommige van die "clawback"-vorderingen werden ingesteld tegen Dexia Banque Internationale à Luxembourg en zijn dochteronderneming Dexia Banque Privée (Zwitserland), waarbij de eisers de terugbetaling vorderen van een bedrag in hoofdsom van ongeveer 79 miljoen USD. Het grootste deel van die som stemt overeen met beleggingen die Dexia Banque Internationale à Luxembourg heeft gedaan voor rekening van derden.

Op dit ogenblik is Dexia niet in staat een redelijke voorspelling te doen over de duur of het resultaat van de lopende rechtszaken, noch over de eventuele financiële gevolgen ervan. Als de rechtbanken de eisers in het gelijk zouden stellen, wil Dexia Banque Internationale à Luxembourg aan de begunstigen voor

rekening van wie het heeft opgetreden, om de terugbetaling vragen van de bedragen waartoe zij zelf veroordeeld zou worden om ze terug te betalen.

Op 31 december 2011 was geen enkele voorziening aangelegd in verband met de "clawback"-rechtsoverdrachten.

Bovendien werd een beperkt aantal rechtszaken aanhangig gemaakt tegen Dexia Banque Internationale à Luxembourg door bepaalde klanten die hebben belegd in producten die te maken hadden met de heer Madoff.

Dexia Asset Management

In december 2010 spande een professionele belegger een rechtszaak aan tegen Dexia Asset Management bij het Ierse gerecht wegens een beweerde contractbreuk en eiste in dat verband een niet nader bepaalde schadevergoeding.

Die rechtszaak slaat op beleggingen die door die professionele belegger werden gedaan in twee Ierse fondsen die beheerd worden door Dexia Asset Management.

De procedures werden ingesteld en betekend aan Dexia Asset Management en lopen momenteel.

Op 31 december 2010 werd een voorziening aangelegd van 2 miljoen EUR tot dekking van de gerechtskosten en de kosten die Dexia zou moeten doen om zich te verdedigen.

Dexia Crédit Local

Tijdens het boekjaar 2011 werd geen opmerkelijke evolutie opgetekend van het aantal geschillen met klanten, dat klein is gebleven gelet op het aantal klanten.

Op 21 februari 2012 hadden in totaal 17 klanten Dexia Crédit Local gedagvaard in verband met de zogenaamde "gestructureerde" kredieten. Dexia Crédit Local analyseert de vorderingen, maar is momenteel niet in staat redelijkerwijze een raming te maken van de duur of het resultaat van de lopende rechtszaken, of van de eventuele financiële gevolgen ervan.

Bovendien heeft de Franse pers het nieuws verspreid dat twee lokale openbare besturen twee strafklachten hebben ingediend tegen Dexia Crédit Local. Dexia Crédit Local ontkent een strafrechtelijke inbreuk te hebben gepleegd.

Dexia Israël

In mei 2002 werd klacht ingediend over de terugkoop door Dexia van aandelen die in handen waren van de Staat Israël wegens een beweerde 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 hoorzitting vond plaats in november 2010. Het Hooggerechtshof heeft nog geen uitspraak gedaan.

In december 2011 dienden negen individuele aandeelhouders een *class action* in tegen Dexia Crédit Local en de Union for Local Authorities in Israël (ULAI), in hun hoedanigheid van aandeelhouders, en tegen Dexia Israël. Deze vordering is onder meer gebaseerd op een vermeende tekortkoming in het verwezenlijken van het gelijkschakelen van de rechten die verbonden zijn aan de aandelen van Dexia Israël, waardoor aan de eisers nadeel zou zijn berokkend.

Er werd geen voorziening aangelegd.

Dexia Bank Denmark

In de nasleep van de crisis van 2008 ging de Deense bank EBH BANK failliet en werden personen met banden met deze bank in beschuldiging gesteld wegens fraude en marktmanipulatie in het kader van transacties in aandelen van EBH BANK en in aandelen van andere beursgenoteerde vennootschappen.

In dat verband werd door de Deense toezichthoudende overheid klacht ingediend bij de politie tegen Dexia Bank Denmark (DBD) en tegen een van zijn traders voor het verlenen van bijstand aan EBH BANK bij vermeende marktmanipulatie. Een onderzoek werd ingesteld tegen deze trader en vervolgens ook tegen DBD, als rechtspersoon, met betrekking tot de vermeende bijstand. Het politieonderzoek loopt nog altijd en zal mogelijk leiden tot de inbeschuldigingstelling van DBD en zijn trader.

DBD ontkent ten stelligste elke betrokkenheid bij dit vermeend crimineel gedrag.

Er werd geen voorziening aangelegd.

Dexia Bank België NV

Op 20 oktober 2011 sloot Dexia NV een verkoopovereenkomst met het oog op de verkoop van Dexia Bank België NV (hierna Dexia Bank) aan de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (hierna FPIM), een volle dochter van de Belgische overheid.

De verkoopovereenkomst omvat waarborgen die gebruikelijk zijn in dit soort verrichtingen en die beperkt zijn (in de tijd), en sommige specifieke vergoedingen in hoofde van de groep Dexia. Tot nu toe werd er geen beroep gedaan op de waarborg of de schadevergoeding.

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

Het Koninkrijk België mocht krachtens het Koninklijk Besluit van 18 oktober 2011 een waarborg verstrekken aan Dexia NV en aan Dexia Crédit Local SA.

CADTM (*Comité pour l'Annulation de la Dette du Tiers monde*) en ATTAC (*Association pour la Taxation des Transactions financières pour l'Aide au Citoyen*), twee verenigingen zonder winstoogmerk, dienden op 23 december 2011 bij de Belgische Raad van State een verzoek in tot vernietiging van het Koninklijk Besluit van 18 oktober 2011. Dexia NV heeft beslist op te treden in de procedure voor de Raad van State om zijn rechten te verdedigen.

Stresstests

Dexia heeft eind 2010 gezorgd voor een versterkte governance van de stresstest oefeningen die gebaseerd is op een transversale en geïntegreerde benadering van het risicobeheersproces van de Groep.

De stresstests zijn bedoeld om bij een ongunstig scenario de gevoeligheid van de bank te meten op het vlak van de verwachte verliezen, de gewogen risico's, de liquiditeitsbehoeften of de vereisten inzake het eigen vermogen.

In 2011 voerde Dexia een reeks stresstests uit (gevoeligheidsanalyse, analyse volgens scenario, beoordeling van potentieel kwetsbare posities), waardoor het de potentiële gevolgen van een hypothetische gebeurtenis of van een combinatie van hypothetische gebeurtenissen op zijn financiële gezondheid kan inschatten. Daarvoor werden samen met de economen macro-economische scenario's uitgewerkt met crisissimulaties voor de hele Groep.

Naast geregelde stresstests m.b.t. de markt- en de liquiditeitsrisico's die beantwoorden aan de reglementaire vereisten, heeft Dexia in 2011 stresstests uitgevoerd op het merendeel van zijn kredietportefeuilles. In het kader van Pijler 1 van Bazel II worden de posities die worden gedekt door interneringsystemen onderworpen aan gevoeligheidstests en aan scenario's waarin de macro-economische variabelen verslechteren.

Dexia nam in 2011 eveneens deel aan de stresstests van de European Banking Authority (EBA) en van de nationale toezichthouders. Die stresstests⁽¹⁾ moesten de solvabiliteit meten van de Europese banken in het geval van een verslechtering van de kredietkwaliteit, van de marktrisicoparameters en van de financieringskosten.

Na de bekendmaking van de resultaten van die stresstest op 15 juli 2011, werd aan 71 banken gevraagd deel te nemen aan een nieuwe oefening⁽²⁾, onder meer m.b.t. de stress op de soevereine posities, op basis van de gegevens van 30 september 2011, om tegemoet te komen aan de bekommernissen van de beleggers omtrent het soevereineschuldenrisico. Daarbij was het de bedoeling een tijdelijke en uitzonderlijke kapitaalreserve aan te leggen om te komen tot een Core Tier 1-drempelratio van 9 % op 30 juni 2012 (tegenover 5 % bij de test die werd gepubliceerd in juli) en om de potentiële waardeverminderingen op de soevereine posities te dekken. Volgens de methodologie van de EBA werd voor Dexia een kapitaaltekort vastgesteld van 6,3 miljard EUR op een perimeter die evenwel nog altijd Dexia Bank België omvatte (dat werd verkocht op 20 oktober 2011). Volgens de methodologie van de EBA zou het kapitaaltekort ten opzichte van de drempelratio eind september pro forma uitkomen op 4,2 miljard EUR, Dexia Bank België niet meegerekend.

Sinds de vervaldag van 30 september 2011 heeft de Groep een grootscheeps herstructureringsplan bekendgemaakt, inclusief de geplande verkoop van Dexia Banque Internationale à Luxembourg,

RBC Dexia Investor Services, Dexia Asset Management, Dexia Municipal Agency en DenizBank. Overeenkomstig dat herstructureringsplan zal de Groep geen significante grensoverschrijdende activiteit meer ontwikkelen en zal haar omvang aanzienlijk ingekrompen worden. Om dat plan tot een goed einde te brengen, krijgt de Groep een staatswaarborg van België, Frankrijk en Luxemburg voor haar nieuwe uitgaven, waaraan de Europese Commissie op 21 december 2011 haar tijdelijke goedkeuring verleende.

Rekening houdend met die elementen moet Dexia niet voldoen aan de herkapitaliseringsvereisten van die oefening voor het aanleggen van een kapitaalreserve en zal het dan ook niet meer in de steekproef van de EBA voorkomen.

Toepassing en evolutie van het reglementaire kader

De groep Dexia heeft alle systemen aangewend die verband houden met de reglementering van Bazel II en streeft naar de totstandbrenging van een systeem voor permanente verbetering. Sinds 1 januari 2008 gebruikt de Groep 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.

Pijler 3, die betrekking heeft op de verspreiding van kwalitatieve en kwantitatieve informatie over de risico's onder de marktspelers, is van toepassing op het hoogste geconsolideerde niveau van de groep Dexia en maakt noodzakelijk deel uit van de externe communicatie sinds 2008 (zie ook het document *Risk Report – Pillar 3 of Basel II* op de website www.dexia.com).

Pijler 2, die geldt sinds 31 december 2008, verplicht de banken aan hun toezichthoudende instanties aan te tonen dat hun risicoprofiel in overeenstemming is met hun kapitaal. Daartoe moeten zij over interne systemen beschikken om hun risico's te berekenen en te beheren en om hun behoefte aan economisch kapitaal in te schatten (Internal Capital Adequacy Assessment Process – ICAAP). Dit proces werd geconsolideerd in de Groep in 2010 en komt onder meer tot uiting in het bepalen van de risicobereidheid en de afstemming van het eigen vermogen (zie het deel Interne afstemming van het eigen vermogen in het hoofdstuk "Kapitaalbeheer" op pagina 92-93 van dit jaarverslag).

Ten slotte is Dexia nauw betrokken bij de nationale en internationale raadplegingen doordat het onder meer meewerkt aan de impactstudie van de Bank voor Internationale Betalingen over de hervorming in het kader van Bazel III op het vlak van het bepalen van het eigen vermogen, de hefboomratio, de liquiditeitsratio's ...

Dexia heeft actief meegewerkt aan de uitvoering van de Europese richtlijnen "CRD 2" en "CRD3".

Zo heeft Dexia in het kader van CRD 2 sinds 31 december 2010 de wijzigingen doorgevoerd m.b.t. de intragroeps- en interbancaire posities voor het berekenen van de "Grote Risico's" en heeft het interne richtlijnen uitgewerkt met het oog op het behoud van 5 % van de geëffectiseerde posities bij eventuele toekomstige nieuwe originations.

(1) De oefening gebeurde met behulp van de scenario's, de methodologie en de hypothesen die werden geleverd door de EBA en die in detail werden toegelicht in het globale verslag op de website van de EBA op 15-07-11: <http://www.eba.europa.eu/EU-wide-stress-testing/2011/2011-EU-wide-stress-test-results.aspx>.

(2) De oefening gebeurde met behulp van de scenario's, de methodologie en de hypothesen die werden geleverd door de EBA en die in detail werden toegelicht in het globale verslag op de website van de EBA op 08-12-11: <http://www.eba.europa.eu/News--Communications/Year/2011/The-EBA-publishes-Recommendation-and-final-results.aspx>.

Ook in het kader van CRD 3, dat van kracht is sinds 31 december 2011, heeft de Groep een interne meting uitgewerkt voor de Value at Risk (VaR) in stresssituaties voor de berekening van de kapitaalkosten aangaande het marktrisico, en past ze de nieuwe vereisten toe voor de berekening van de aanwending van het eigen vermogen voor de effectiserings- en hereffectiseringsposities (hereffectisering is evenwel zeer beperkt bij Dexia) zowel in de bancaire als in de tradingportefeuille.

De grote betrokkenheid van de groep Dexia bij de follow-up van de reglementaire wijzigingen i.v.m. Bazel III heeft geleid tot een specifieke governance op basis van een nauwe samenwerking tussen de teams Risk en Finance. Dit met het oog op de correcte uitvoering van de nodige aanpassingen in het licht van de nieuwe vereisten voor de berekening van de aanwending van het eigen vermogen (kredietwaardeaanpassingen, activawaardecorrelatie, liquiditeit, bepaling van het eigen vermogen).

Risicobereidheid

De risicobereidheid is de mate waarin een instelling bereid is risico's te nemen gelet op de verwachtingen van de voornaamste stakeholders (aandeelhouders, schuldeisers, toezichthouders, ratingbureaus, klanten ...) om zijn strategische en financiële doelstellingen te verwezenlijken.

Op basis van een holistische benadering is de risicobereidheid een centraal referentiepunt:

- ter ondersteuning van de strategie en de planning;
- ter ondersteuning van de prestaties in termen van waardecreatie;
- om de dagelijkse beleggings- of verkoopbeslissingen te vergemakkelijken.

De risicobereidheid van Dexia wordt geïllustreerd aan de hand van een reeks ratio's die een sleutelement vormen om de limieten voor de grote financiële evenwichten vast te leggen. Dat 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 door de raad van bestuur worden gevalideerd. De supportlines 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.

Nadat de benadering van de risicobereidheid tot stand kwam voor de Groep in 2010, werd ze in 2011 geïntegreerd in de voornaamste dochterondernemingen van de Groep en gevalideerd door hun respectieve governance-organen.

Beheer van het kapitaal

Solvabiliteit

Dexia volgt zijn solvabiliteit op de voet door gebruik te maken van de regels en de ratio's die werden opgesteld door het Bazel-comité voor het bancaire toezicht en de Europese CRD-richtlijn.

Die ratio's, de capital adequacy-ratio en de Tier 1-ratio bepalen de verhouding tussen respectievelijk het bedrag van het reglementair eigen vermogen en het bedrag van het reglementair eigen vermogen stricto sensu, met inbegrip van het hybride kapitaal (Tier 1-kapitaal) en de totale gewogen risico's. Vanuit reglementair oogpunt moeten ze op zijn minst 4 % bedragen voor de Tier 1-ratio en 8 % voor de capital adequacy-ratio.

Een andere indicator die Dexia gebruikt in het kader van de follow-up van de solvabiliteit, is de core Tier 1-ratio, die de verhouding weergeeft van het bedrag van het reglementair eigen vermogen stricto sensu, zonder hybride kapitaal, en de totale gewogen risico's.

De Nationale Bank van België (NBB) vraagt aan Dexia om hem de berekening te bezorgen van het eigen vermogen dat noodzakelijk is voor het uitoefenen van zijn activiteit op basis van de prudentiële voorschriften van de bank enerzijds, en van de prudentiële regels van de financiële conglomeraten anderzijds.

Reglementair eigen vermogen

Het reglementair eigen vermogen bestaat uit:

- het reglementair eigen vermogen stricto sensu, met inbegrip van het hybride kapitaal (Tier 1-kapitaal), met daarin onder meer het aandelenkapitaal, de uitgiftepremies, het overgedragen resultaat (inclusief de winst over het huidige boekjaar), het hybride kapitaal, de omrekeningen van vreemde valuta en het minderheidsbelang, min de immateriële

vaste activa, de te betalen dividenden, de aangehouden nettopositities in eigen aandelen en de goodwill;

- het bijkomend eigen vermogen (Tier 2-kapitaal) bestaat uit het in aanmerking komende deel van de achtergestelde langetermijnschulden, min de achtergestelde schulden van en aandelen van financiële instellingen.

Overeenkomstig de reglementaire vereisten:

- vormen de reserves van de obligaties beschikbaar voor verkoop en de cashflowdekkingsreserves geen onderdeel van het reglementair eigen vermogen;
- worden de reserves op aandelen beschikbaar voor verkoop toegevoegd aan het Tier 2-kapitaal als ze positief zijn (beperkt tot 90 %) of in mindering gebracht op het Tier 1-kapitaal als ze negatief zijn;
- moeten bepaalde IFRS-aanpassingen op achtergestelde schulden, minderheidsbelangen en schulden worden teruggeboekt om de kenmerken van de verwerking van het verlies van die instrumenten te weerspiegelen;
- worden andere elementen (SPV, uitgestelde belastingen ...) ook aangepast op basis van de vereisten van de NBB.

Bovendien heeft de NBB sinds 1 januari 2007 op grond van de CRD-regelgeving (Capital Requirement Directive) zijn definitie van de berekening van het reglementair eigen vermogen aangepast. Het voornaamste element dat een impact kan hebben op Dexia is het feit dat de elementen die thans worden afgetrokken van het totale reglementaire eigen vermogen (banken waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast, deelnemingen in financiële vennootschappen of achtergestelde schulden die worden uitgegeven door dergelijke financiële vennootschappen) voor 50 % afgetrokken van het Tier 1-kapitaal en voor 50 % van het totale reglementaire eigen vermogen. Voor de elementen die te maken hebben met verzekeringsmaatschappijen, wordt de nieuwe aftrekregel toegepast vanaf januari 2013.

VERGELIJKING TOTAAL EIGEN VERMOGEN (FINANCIËLE VERSLAGEN) EN TOTAAL BEREKEND REGLEMENTAIR EIGEN VERMOGEN

	31/12/10		31/12/11	
	Financiële verslagen	Reglementair	Financiële verslagen	Reglementair
(in miljoen EUR)				
Eigen vermogen van de Groep	8 945	8 945	(2 018)	(2 018)
Minderheidsbelangen	1 783	1 773	1 698	1 698
<i>waarvan kern eigen vermogen</i>	1 858	1 849	1 819	1 819
<i>waarvan winsten en verliezen niet opgenomen in de resultatenrekening</i>	(75)	(76)	(121)	(121)
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	10 728	10 718	(320)	(320)

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

REGLEMENTAIR EIGEN VERMOGEN	31/12/10	31/12/11
Reglementair eigen vermogen (na de bestemming van het resultaat)	20 636	8 589
Reglementair eigen vermogen stricto sensu inclusief het hybride kapitaal (Tier 1-kapitaal)	18 425	6 305
Kern eigen vermogen	19 214	7 589
Omrekeningsverschillen – Groep	(361)	(803)
Prudentiële filters	(104)	(335)
Minderheidsbelangen (bruikbaar als Tier 1)	660	627
Dividenduitkering (minderheidsbelang)	(6)	(0)
Aftrekposten	(2 401)	(1 772)
<i>Immateriële vaste activa en goodwill</i>	<i>(2 262)</i>	<i>(1 416)</i>
<i>Aandelen en deelbewijzen van andere kredietinstellingen en financiële instellingen waarin de deelneming meer dan 10 % bedraagt (50 %)</i>	<i>(54)</i>	<i>(45)</i>
<i>Overtollige aandelen, deelbewijzen en achtergestelde leningen uitgegeven door financiële holdingmaatschappijen, kredietinstellingen en financiële instellingen die niet gebonden zijn door de 10 %-grens van het eigen vermogen (50 %)</i>	<i>0</i>	<i>(310)</i>
<i>Aandelen en deelbewijzen van andere kredietinstellingen en financiële instellingen waarin de deelneming meer dan 10 % bedraagt (50 %)</i>	<i>(85)</i>	<i>0</i>
Hybride Tier1-kapitaalinstrumenten	1 423	999
Aanvullend eigen vermogen (Tier 2-kapitaal)	2 211	2 284
Schulden met onbepaalde looptijd en overschot aan hybride Tier1-kapitaalinstrumenten, dat niet als Tier 1-kapitaal erkend kan worden	839	424
Schulden met bepaalde looptijd	2 541	2 104
AFS-reserve aandelen (+)	308	202
Overschot IRB-voorziening	0	44
Aftrekposten	(1 298)	(1 478)
<i>Aandelen en deelbewijzen van andere kredietinstellingen en financiële instellingen waarin de deelneming meer dan 10 % bedraagt (50 %)</i>	<i>(186)</i>	<i>(138)</i>
<i>Achtergestelde vorderingen en andere instrumenten in andere kredietinstellingen en financiële instellingen waarin de deelneming meer dan 10 % bedraagt (50 %)</i>	<i>(85)</i>	<i>(0)</i>
<i>Overtollige aandelen, deelbewijzen en achtergestelde leningen uitgegeven door financiële holdingmaatschappijen, kredietinstellingen en financiële instellingen die niet gebonden zijn door de 10 %-grens van het eigen vermogen (50 %)</i>	<i>0</i>	<i>(310)</i>
<i>Deelnemingen in verzekeringsondernemingen</i>	<i>(1 206)</i>	<i>(42)</i>

Eind 2011 bedroeg het Tier 1-kapitaal 6 305 miljoen EUR, een daling met 66 % als gevolg van het verlies dat over het boekjaar werd opgetekend.

De Europese richtlijn CRD 2 beperkt de boeking van het hybride kapitaal tot 15 % van het Tier 1-kapitaal (vóór aftrek van de participaties). Krachtens die regel kon maar voor 999 miljoen EUR van de 1 423 miljoen EUR aan hybride Tier 1-instrumenten van de Groep in de rekeningen worden geboekt als Tier 1-kapitaal. Het saldo van 424 miljoen EUR wordt geboekt in het Tier 2-kapitaal.

Bijgevolg komt het core Tier 1-kapitaal van de Groep eind 2011 uit op 5 306 miljoen EUR.

Op 31 december 2011 omvatten de hybride Tier 1-instrumenten van de Groep drie uitgften:

- een hybride kapitaalinstrument (eeuwigdurende schuld) ten belope van 225 miljoen EUR, uitgegeven door Dexia Banque Internationale à Luxembourg;
- achtergestelde niet-cumulatieve deelbewijzen ten belope van 700 miljoen EUR, uitgegeven door Dexia Crédit Local en geboekt voor een bedrag van 700 miljoen EUR;
- eeuwigdurende achtergestelde niet-cumulatieve deelbewijzen ten belope van 500 miljoen EUR, uitgegeven door Dexia Funding Luxembourg en geboekt voor een bedrag van 498 miljoen EUR.

De kenmerken van die drie uitgften vindt u terug in de onderstaande tabel.

Emittent	Geboekt bedrag (in miljoen EUR)	Rentevoet	Calldatum	Rentevoet na calldatum
Dexia Banque Internationale à Luxembourg SA	225	6,821 %	6 juli 2011	Euribor 3 maanden + 230 basispunten
Dexia Crédit Local SA	700	4,30 %	18 november 2015	Euribor 3 maanden + 173 basispunten
Dexia Funding Luxembourg SA	498	4,892 %	2 november 2016	Euribor 3 maanden + 178 basispunten

De overeenkomst met de Europese Commissie houdt bepaalde beperkingen in aangaande de uitkering van coupons en de uitoefening van calls op de hybride kapitaalinstrumenten van Dexia. Dexia mag geen enkel coupons betalen op

instrumenten voor achtergestelde schuld en die voor hybride kapitaal als het daartoe contractueel verplicht is en mag tot eind 2011 geen enkele vervroegde betaling (call) uitoefenen. In 2012 wil de Groep diezelfde regel toepassen.

Als gevolg van de verkoop van Dexia Bank België in oktober 2011 en in het kader van de afwikkeling van de bestaande banden tussen Dexia NV en Dexia Bank België, heeft Dexia Bank België op 20 februari 2012 een openbaar bod uitgebracht op de eeuwigdurende niet-cumulatieve obligaties ter waarde van 500 miljoen EUR die waren uitgegeven door Dexia Funding Luxembourg SA, tegen een prijs van 25 % van de nominale waarde van die obligaties. In het kader van die transactie heeft de groep Dexia zich ertoe verbonden van Dexia Bank België de in het bod ingebrachte obligaties aan te kopen. Dexia Bank België zal de bestaande achtergestelde lening van 500 miljoen EUR terugbetalen die werd toegestaan door Dexia Funding Luxembourg en die werd gefinancierd door de uitgifte van deze obligaties, ten belope van het nominale bedrag van de in het bod ingebrachte obligaties. Die transactie werd afgesloten op 29 februari 2012, met een deelneming van de beleggers voor een bedrag van 459 miljoen EUR, wat neerkomt op een participatiegraad van 91,84 %. Met het oog op de versterking van het eigen vermogen van Dexia en van zijn dochteronderneming Dexia Crédit Local, heeft Dexia Crédit Local overigens op 2 maart 2012 een overnamebod uitgebracht op de 700 miljoen EUR aan hybride Tier 1-instrumenten tegen de aankoop prijs (als percentage van

het nominale bedrag) van 24 %. Dit bod, dat werd afgesloten op 14 maart 2012, kon rekenen op een participatiegraad van 91,96 %, en vertegenwoordigt een bedrag van 644 miljoen EUR aan door de beleggers ingebrachte obligaties.

Die twee transacties zullen leiden tot een verbetering van de core Tier 1-ratio's van de Groep met 83 basispunten en zullen neutraal zijn op het vlak van de Tier 1-ratio in vergelijking met 31 december 2011.

Gewogen risico's

De gewogen risico's omvatten drie elementen: het kredietrisico, het marktrisico en het operationeel risico. Elk van die risico's wordt omschreven in het hoofdstuk "Risicobeheer" van dit jaarverslag (pagina 70-72).

Eind 2011 kwamen de totale gewogen risico's uit op 83 miljard EUR, een daling met 57 miljard EUR ten opzichte van eind 2010 door de verkoop van de gewaarborgde activa van de Financial Products-portefeuille tijdens het eerste halfjaar en de verkoop van Dexia Bank België (impact van 46 miljard EUR zonder rekening te houden met het risico dat wordt gevormd door de positie van de groep Dexia in Dexia Bank België).

(in miljoen EUR)	31/12/10	31/12/11		
		Totaal	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop
Gewogen kredietrisico's	128 240	73 507	64 615	8 892
Gewogen marktrisico's	2 945	2 047	1 756	291
Gewogen operationele risico's	9 650	7 821	7 821	–
TOTAAL	140 834	83 374	74 192	9 182

Solvabiliteitsratio's

Zonder de gewogen risico's van de entiteiten die in 2012 heel waarschijnlijk verkocht zullen worden, zouden de pro forma Tier 1- en core Tier 1-ratio's van de Groep respectievelijk 8,6 % en 7,3 % bedragen.

De capital adequacy-ratio kwam eind 2011 uit op 10,3 %.

Merk eveneens op dat de terugkoop van de hybride Tier 1-instrumenten die waren uitgegeven door Dexia Funding

Luxembourg en Dexia Crédit Local, die begin 2012 plaatsvond, zal leiden tot een verbetering van de core Tier 1-ratio's van de Groep met 83 basispunten en zullen neutraal zijn op het vlak van de Tier 1-ratio in vergelijking met 31 december 2011 (voor meer details over die overnamebiedingen, zie het gedeelte over het reglementair eigen vermogen hiervoor).

	31/12/10	31/12/11
Tier 1-ratio	13,1 %	7,6 %
Core Tier 1-ratio	12,1 %	6,4 %
Capital adequacy-ratio	14,7 %	10,3 %

Interne afstemming van het eigen vermogen

In het verlengde van wat in 2010 werd ingevoerd bij Dexia NV om tegemoet te komen aan de vereisten van Pijler 2 van Bazel II, heeft Dexia in 2011 zijn systeem inzake risicobereidheid en afstemming van het eigen vermogen uitgebreid tot de voornaamste dochterondernemingen van de Groep. Dexia zette eveneens de dialoog voort met zijn diverse toezichthouders voor de analyse van Pijler 2 (afstemming van het eigen vermogen op de genomen risico's, voornamelijk op basis van de benadering van het economisch eigen vermogen). De herstructurering van de Groep is niet neutraal, aangezien ze een weerslag zal hebben op de evenwichten

inzake concentratie/diversificering van de voortgezette activiteiten. Dexia past zijn beheerssysteem in 2012 aan aan de nieuwe configuratie van de Groep.

Economisch eigen vermogen

Het economisch eigen vermogen wordt omschreven als de potentiële afwijking van de economische waarde van de Groep ten opzichte van de verwachte waarde binnen een gegeven betrouwbaarheidsinterval en een gegeven tijdshorizon. De kwantificering van het economisch eigen vermogen gebeurt in drie fasen: de identificatie van de risico's (het definiëren en in kaart brengen en jaarlijks updaten tot op het 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.

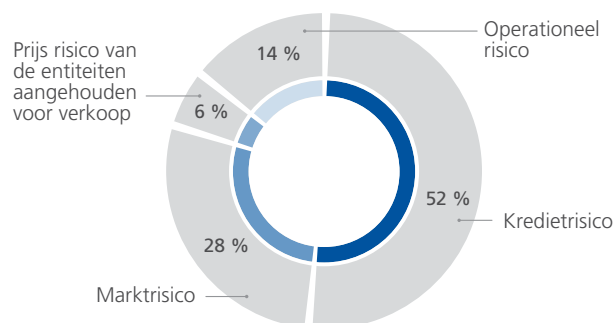
De evaluatie van de gekapitaliseerde risico's gebeurt zeer streng (99,97 % op een jaar).

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 worden bepaald 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 gegevens van het EPAC-verslag zijn afkomstig van de supportlines Risk en Finance.

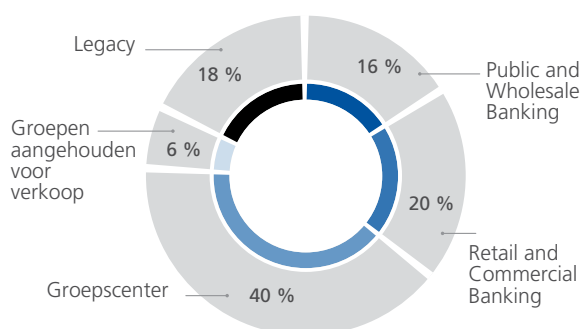
Economisch eigen vermogen per risicocategorie op 31 december 2011

De verspreiding over de diverse categorieën blijft stabiel, ondanks de herschikking van de consolidatiekring van de Groep: het kredietrisico vertegenwoordigt ongeveer 52 % van het economisch eigen vermogen, het marktrisico (wat zowel het rente-, als het wissel- en het aandelenrisico omvat) 28 % en het operationeel risico 14 %. Het prijsrisico, dat in hoofdzaak overeenstemt met het economisch eigen vermogen dat wordt gedragen door de entiteiten aangehouden voor verkoop, vertegenwoordigt 6 % van het economisch eigen vermogen.



Economisch eigen vermogen per metier op 31 december 2011

De Legacy Division – met de obligatieportefeuille in afbouw, de Financial Products-portefeuille, bepaalde niet-strategische leningen aan de openbare sector, alsook de buitenbalansverbintenissen die verband houden met de liquiditeitslijnen in de Verenigde Staten – verbruikt 18 % van het economisch eigen vermogen van de Groep. De metiers Public and Wholesale Banking en Retail and Commercial Banking (vooral in Turkije) nemen respectievelijk 16 % en 20 % voor hun rekening. Het saldo is voor 40 % toegewezen aan het Groepscenter (ALM, participaties ...) en voor 6 % aan de activiteiten aangehouden voor verkoop.



Financiële resultaten

Voorstelling van de jaarrekening 2011 van de groep Dexia

De geconsolideerde rekeningen van Dexia NV op 31 december 2011 zijn opgesteld conform de boekhoudkundige regels die van kracht zijn in de veronderstelling van een continuïteit van de bedrijfsvoering (*going concern*) en zijn gebaseerd op een aantal veronderstellingen die in detail worden toegelicht in het deel continuïteit van de bedrijfsvoering en businessplan uit het hoofdstuk "Voornaamste gebeurtenissen" van dit jaarverslag (pagina 17).

In het kader van de voorstelling van de jaarrekening 2011 van Dexia zijn de structurele maatregelen die de Groep in oktober 2011 heeft doorgevoerd, voor de entiteiten die in 2012 waarschijnlijk verkocht zullen worden, weergegeven via de toepassing van de IFRS 5-norm betreffende "vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop". Op grond van deze norm zijn de resultaten van Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Dexia Municipal Agency, Dexia Asset Management en RBC Dexia Investor Services, en desgevallend het resultaat van de verkoop van die entiteiten, opgenomen in het "nettoresultaat van de beëindigde activiteiten". Op dezelfde manier worden de activa en passiva van die entiteiten afzonderlijk voorgesteld op een regel van de balans. De vergelijkende periode wordt herwerkt in de resultatenrekening, maar niet in de balans.

Dexia Bank België werd op 1 oktober 2011 uit de consolidatie gehaald. Het resultaat van de entiteit over de eerste negen maanden van 2011 en het verlies op de verkoop ervan door Dexia zijn opgenomen in het "nettoresultaat van de beëindigde activiteiten".

De afloop van het verkoopproces van DenizBank blijft te onzeker om de toepassing van de IFRS 5-norm in 2011 te rechtvaardigen.

Geconsolideerde resultatenrekening

Voor 2011 kwam het **nettoresultaat groepsaandeel** uit op -11 639 miljoen EUR. Daarvan was -6 398 miljoen EUR toe te schrijven aan de voortgezette activiteiten van de Groep.

De **opbrengsten van de voortgezette activiteiten** in 2011 bedroegen -4 383 miljoen EUR. Ze ondervonden vooral de weerslag van 3 054 miljoen EUR aan waardeverminderingen van Griekse overheidsobligaties en gelijkgestelde posities en van de daaraan verbonden afdekkingsderivaten. Een bedrag van 310 miljoen EUR aan waardeverminderingen werd ook geboekt in de kosten van risico, waardoor de totale waardevermindering op 3 364 miljoen EUR uitkwam voor 2011.

Bij gebrek aan een akkoord over de bijdrage van de privésector aan het steunplan voor Griekenland⁽¹⁾, besliste Dexia immers om in zijn resultaten over het vierde kwartaal van 2011 een bijkomende waardevermindering van zijn Griekse overheidsobligaties en gelijkgestelde posities te boeken. Daardoor kwam de totale waardevermindering op 2 355 miljoen EUR uit, d.i. een verlies van 75 % op de nominale positie (3,2 miljard EUR) van de Groep eind december 2011. Daarbij kwam nog een bedrag van 1 009 miljoen EUR aan waardeverminderingen van afdekkingsderivaten. De bedoelde transacties zijn die van derivaten geboekt als reëlewaarde- en kasstroomafdekkingen als gevolg van de onzekerheid die woog op de verwachte kasstromen van de obligaties, die leidde tot een inefficiënte boekhoudkundige afdekking.

Het verkoopprogramma van activa had ook in 2011 een negatieve impact op de opbrengsten. Zo boekte de Groep een verlies van 438 miljoen EUR op de verkoop van niet-strategische obligaties en leningen ter waarde van 11,5 miljard EUR (zonder Dexia Bank België). Na de in mei 2011 aangekondigde beslissing om het verkoopproces van niet-strategische activa te versnellen, verkocht Dexia eveneens zijn gewaarborgde activa uit de Financial Products-portefeuille met een verlies van 1 928 miljoen EUR.

In juni 2011 droeg de Groep voor een nominaal bedrag van 17,6 miljard EUR aan financiële activa over naar "vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop" (IFRS 5) (14,8 miljard EUR zonder Dexia Bank België). Dit leidde tot een reëlewaardeaanpassing van -1 745 miljoen EUR (-1 487 miljoen EUR zonder Dexia Bank België). De in oktober 2011 aangekondigde verkoop van operationele entiteiten zullen Dexia in staat stellen om de vooropgezette doelstelling op het vlak van de inkrimping van de balans te overtreffen en om bijgevolg de verkoop van niet-strategische activa wat te vertragen. Conform de boekhoudregels heeft de Groep dan ook beslist om de niet-verkochte activa opnieuw op te nemen in hun oorspronkelijke boekhoudcategorie en om als gevolg daarvan de in juni doorgevoerde waardeaanpassing te annuleren⁽²⁾. Over het hele jaar leidden die transacties tot een nettowaardeaanpassing van -252 miljoen EUR, na de terugnemering van 30 miljoen EUR in het derde kwartaal en van 1 205 miljoen EUR in het vierde kwartaal van 2011.

(1) Dat plan, waarop Dexia intekende voor al zijn effecten, werd met succes uitgevoerd in de eerste helft van maart 2012. De ruilovereenkomst zal geen significante impact hebben op de rekeningen van de Groep, aangezien de waardering op 31 december 2011 van de oorspronkelijke effecten heel nauw aansluit bij de geschatte waarde van de nieuwe ontvangen effecten.

(2) Met uitzondering van de restwaarde van de "bevroren AFS-reserve" van de als leningen geherclassificeerde effecten.

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

(in miljoen EUR, tenzij anders vermeld)	2010 zoals gepubliceerd	2010 pro forma ⁽¹⁾	2011
Opbrengsten	5 310	1 562	(4 383)
Kosten	(3 703)	(1 136)	(1 114)
Brutobedrijfsresultaat	1 607	426	(5 497)
Kosten van risico	(641)	(611)	(551)
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen	(42)	(38)	(196)
Resultaat vóór belastingen van de voortgezette activiteiten	924	(223)	(6 244)
Belastingen	(127)	56	(161)
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten	-	(167)	(6 405)
Nettoresultaat van de beëindigde activiteiten	-	964	(5 236)
Nettoresultaat	797	797	(11 641)
Minderheidsbelangen	74	74	(2)
Nettoresultaat groepsaandeel	723	723	(11 639)
Nettoresultaat groepsaandeel van de voortgezette activiteiten	-	(231)	(6 398)
Winst per aandeel (in EUR)	0,39	0,37 ⁽²⁾	(5,97)
Winst per aandeel van de voortgezette activiteiten (in EUR)	-	0,12	(3,28)

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

(2) Cijfers van 2010 zijn pro forma om rekening te houden met de uitgifte van bonusaandelen die werden uitgekeerd aan de aandeelhouders.

In het kader van de invoering van de tijdelijke staatswaarborg rond de liquiditeit boekte de Groep eind 2011 een commissie van 225 miljoen EUR die ze aan de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid betaalde ten belope van hun respectieve aandeel in de waarborg.

Tot slot werden de opbrengsten in 2011 positief beïnvloed door een meerwaarde van 135 miljoen EUR op de verkoop van DenizEmeklilik, de verzekeringsdochter van DenizBank in Turkije, aan MetLife.

De totale impact van deze eenmalige elementen op het resultaat vóór belastingen van de Groep bedroeg 6,2 miljard EUR.

Daarnaast ondervonden de opbrengsten ook de impact van een lager transformatieresultaat (-162 miljoen EUR binnen het Groepscenter en -96 miljoen EUR binnen de Legacy Division in vergelijking met 2010) en van een negatief wisselkoerseffect van 136 miljoen EUR op de opbrengsten van DenizBank.

De **kosten** bedroegen 1 114 miljoen EUR, een daling van 2 % tegenover 2010, toen Dexia in het kader van het hervormingsplan voor 145 miljoen EUR aan herstructureringskosten had geboekt. In 2011 profiteerde de kosten ook van een gunstig wisselkoerseffect van 77 miljoen EUR op het niveau van DenizBank.

In 2011 bedroeg het **brutobedrijfsresultaat** -5 497 miljoen EUR. De **kosten van risico** daalden met 10 % ten opzichte van 2010 tot 551 miljoen EUR. Dit is onder meer het gevolg van de daling van de kosten van risico op de Financial Products-portefeuille waarvan de meest risicovolle activa in 2011 werden verkocht (+466 miljoen EUR in vergelijking met eind 2010), en van een lagere voorziening op de Retail and Commercial Banking-activiteit in Turkije wegens de verbeterde algemene economische context. Zoals eerder vermeld werd in 2011 binnen de kosten van risico ook een waardevermindering van 310 miljoen EUR van de Griekse positie van de Groep geboekt.

De **overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen** stijgen met 196 miljoen EUR tegenover eind 2010. Deze toename is volledig te wijten aan waardeverminderingen op goodwill van Dexia Crédit Local, Dexia Crediop en Dexia Israël.

Als gevolg daarvan kwam het **resultaat vóór belastingen van de voortgezette activiteiten** uit op -6 244 miljoen EUR.

De **belastingen** bedroegen 161 miljoen EUR en werden beïnvloed door eenmalige positieve en negatieve elementen.

Het **nettoresultaat van de voortgezette activiteiten** bedroeg -6 405 miljoen EUR.

Het **nettoresultaat van de beëindigde activiteiten** kwam uit op -5 236 miljoen EUR. Dit verlies valt vooral te verklaren door het verlies van 4,2 miljard EUR op de verkoop van Dexia Bank België en door het verwachte verlies van 1 miljard EUR op de verkoop van Dexia Municipal Agency. Het geboekte verlies op de verkoop van Dexia Bank België omvat de resultaten van de bank voor de eerste negen maanden van 2011, met inbegrip van de waardevermindering van 1,3 miljard EUR van de Griekse posities.

Na aftrek van 2 miljoen EUR aan minderheidsbelangen, kwam het **nettoresultaat groepsaandeel** voor 2011 uit op -11 639 miljoen EUR.

Rekening houdend met de aanzienlijke verliezen die in 2011 werden geboekt, besliste de raad van bestuur tijdens zijn vergadering van 22 februari 2012 om aan de algemene vergadering van 9 mei 2012 voor te stellen om over 2011 geen dividend uit te keren, onder welke vorm dan ook.

Anderzijds zal de Groep in 2012 ook geen coupons betalen op haar hybride schulden, tenzij wettelijk verplicht. Er worden ook geen calls uitgeoefend op achtergestelde schulden van de Groep.

Geconsolideerde balans

Op 31 december 2011 bedroeg de geconsolideerde balans van de Groep 413 miljard EUR, waarvan 110 miljard EUR aan "activa aangehouden voor verkoop". De balans is conform IFRS 5 toegepast op alle entiteiten die vermoedelijk verkocht zullen worden in 2012, als gevolg van de nieuwe structurele maatregelen die de Groep in oktober 2011 aankondigde. De betrokken activa werden daarom geboekt als "vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop" zonder herberekeningen voor de voorgaande periodes. De intragroeptransacties tussen courante activiteiten en de groepen van activa aangehouden voor verkoop, werden weggewerkt. In vergelijking met 31 december 2010 is het balanstotaal verminderd met 154 miljoen EUR.

De evolutie van het balanstotaal weerspiegelde voornamelijk:

- de verkoop van Dexia Bank België, gedeconsolideerd op 1 oktober 2011 (-150 miljoen EUR ⁽¹⁾), die de daling van het balanstotaal bijna volledig verklaarde;
- de verkoop van niet-strategische obligaties en leningen, inclusief de gewaarborgde activa van de Financial Products-portefeuille (-19,7 miljard EUR);
- de natuurlijke afschrijvingen van activa;
- de daling van de rente die tot een verhoging van de negatieve waarde van de wisselkoersderivaten leidde, en dus tot een toename van de kaswaarborgen, waardoor er nog meer een beroep moest worden gedaan op externe financieringen;
- de stijging van de krediet- en liquiditeitsspreads, die leidde tot een daling van de waarde van de effecten die ondergebracht werden in de reserve van effecten beschikbaar voor verkoop, vooral die van de PIIGS-landen, wat woog op het eigen vermogen via het resultaat (Griekenland) of door een nog negatievere reserve van effecten beschikbaar voor verkoop;
- een daling van de euro ten opzichte van de deviezen die Dexia het meest gebruikt (USD, GBP, CAD, die ongeveer 2 à 3 % van het balanstotaal vertegenwoordigen), gedeeltelijk gecompenseerd door de zwakke Turkse lire, waarvan de wisselkoers met 19 % zakte in 2011.

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 Dexia** was negatief op 31 december 2011 (-2,0 miljard EUR), na de impact van het nettoverlies van 11,6 miljard EUR dat werd opgetekend in 2011 en ondanks de verbetering met 0,7 miljard EUR van de niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen.

Het **kern eigen vermogen** beliep 7,6 miljard EUR op 31 december 2011, na de impact van het nettoverlies dat in 2011 werd geboekt.

De **niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen** omvatten de reële waarde van de activa beschikbaar voor verkoop, de "bevroren" aanpassing van de reële waarde van financiële activa die werden geherclassificeerd naar Leningen en vorderingen, de reële waarde van kasstroomafdeckingsderivaten en de omrekeningsreserve. Die kwamen uit op -9,6 miljard EUR op 31 december 2011. Over het jaar verbeterden de niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen met 0,7 miljard EUR tegenover 31 december 2010. Tijdens de eerste helft van 2011 leidden de verliezen en reëlewaardeaanpassingen als gevolg van de versnelde activaverkoop tot een verbetering van 2 miljard EUR. In het tweede halfjaar deed zich het omgekeerde voor als gevolg van de desactivering van uitgestelde belastingen en een verruiming van de kredietsspreads op de soevereine schuld. De reserve van activa beschikbaar voor verkoop daalde met 1,4 miljard EUR als gevolg van de verruiming van de kredietsspreads op de soevereine schuld.

(1) Op basis van ramingen op 30 september 2011.

Tussen eind 2011 en half februari 2012 verbeterde die reserve met 800 miljoen EUR in een marktklimaat dat gunstiger werd voor kredieten en als gevolg van de vernauwing van de spreads op de soevereine schuld.

De "bevroren" aanpassing van de reële waarde van financiële activa die werden geherclassificeerd naar Leningen en vorderingen, die tot stand kwam binnen het kader van de wijzigingen van IAS 39 en IFRS 7, kwam op 31 december 2011 uit op -2,4 miljard EUR tegenover -5,3 miljard EUR eind december 2010. Die sterke verbetering is het gevolg van de verkoop van gewaarborgde activa uit de Financial Products-portefeuille, samen met de natuurlijke afschrijving van activa.

Eind 2011 beliepen de **minderheidsbelangen** 1,7 miljard EUR.

Passiva

In 2011 werd 116,4 miljard EUR aan schulden overgedragen naar de rubriek "**verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten**", overeenkomstig de IFRS 5-norm.

Die toepassing van de IFRS-norm, samen met de deconsolidatie van Dexia Bank België verklaarde de terugval van de **deposito's van cliënten** met 85 % tot 19 miljard EUR en de vermindering met de helft van het **schuld papier** tot 105 miljard EUR op 31 december 2011.

De **achtergestelde schulden** beliepen 1,7 miljard EUR tegenover 3,9 miljard EUR op 31 december 2010.

De **schulden aan kredietinstellingen** kwamen uit op 106 miljard EUR, een toename met 8 miljard EUR in vergelijking met 31 december 2010, wat wijst op het groeiende aandeel van de kredieten die werden aangegaan bij de centrale banken als gevolg van de moeilijke liquiditeitssituatie van de Groep eind 2011.

Activa

De vaste activa en groepen van **activa aangehouden voor verkoop** bedroegen 110,4 miljard EUR op 31 december 2011 na de overdracht van de activa en groepen van activa die hoogstwaarschijnlijk in 2012 verkocht zullen worden, naar deze rubriek, conform de IFRS 5-norm.

De **leningen en voorschotten aan kredietinstellingen** daalden tot 46 miljard EUR, dit is een negatief verschil van 8 miljard EUR ten opzichte van december 2010.

De kas en tegoeden bij centrale banken bedroegen 4,8 miljard EUR.

De leningen en voorschotten aan cliënten vielen terug met meer dan de helft in 2011 (-50,7 % of -179 miljard EUR) en kwamen eind 2011 uit op 174 miljard EUR. Dat was het resultaat van de deconsolidatie van Dexia Bank België, de overheveling naar de "vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop", de inkrimping van de balans en de natuurlijke afschrijving van de activa.

De **financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening** namen af met 6,6 miljard EUR, vooral als gevolg van de verkoop van Dexia Bank België (impact van de verzekeringen en meer bepaald van de verzekeringscontracten in rekeneenheden) en kwamen uit op 2,7 miljard EUR.

De **financiële beleggingen**, die de activa beschikbaar voor verkoop omvatten, vielen terug tot 41 miljard EUR om dezelfde redenen.

GECONSOLIDEERDE BALANS

(in miljoen EUR)

	31/12/10	31/12/11
ACTIEF	566 735	412 759
Kas en tegoeden bij centrale banken	3 266	4 847
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	53 379	45 728
Leningen en voorschotten aan cliënten	352 307	173 550
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	9 288	2 690
Financiële investeringen	87 367	40 691
Derivaten	47 077	28 298
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	4 003	3 020
Investerings in geassocieerde deelnemingen	171	0
Materiële vaste activa	2 346	736
Immateriële activa en goodwill	2 276	1 184
Belastingvorderingen	2 847	932
Overige activa	2 358	724
Vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop	50	110 359
PASSIEF	566 735	412 759
Schulden aan kredietinstellingen	98 490	106 384
Schulden en deposito's van klanten	127 060	19 419
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	20 154	5 200
Derivaten	72 347	56 037
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	1 979	445
Schuld papier	210 473	105 288
Achtergestelde schulden	3 904	1 691
Technische voorzieningen van verzekeringsmaatschappijen	15 646	0
Voorzieningen en andere verplichtingen	1 498	332
Belastingverplichtingen	157	192
Overige verplichtingen	4 299	1 741
Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	0	116 350
Totale verplichtingen	556 007	413 079
Geplaatst kapitaal	8 442	4 618
Uitgiftepremies	13 618	13 649
Ingekochte eigen aandelen	(21)	(4)
Reserves en overgedragen resultaat	(3 548)	965
Nettoresultaat van het boekjaar	723	(11 639)
Kern eigen vermogen	19 214	7 589
Aandeel niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen	(10 269)	(9 607)
Eigen vermogen van de Groep	8 945	(2 018)
Discretionaire-winstdelingselement van verzekeringscontracten	1 783	1 698
Totaal eigen vermogen	10 728	(320)

Activiteit van de metiers

Dexia Bank België werd in oktober 2011 verkocht aan de Belgische overheid en gedeconsolideerd. De onderstaande toelichting per metier slaat dus niet op de activiteiten Retail en Public and Wholesale Banking van die entiteit, en evenmin op de verzekeringsactiviteit die in het kader van deze verkoop eveneens werd overgelaten. Ondanks de toepassing van de IFRS 5-norm in de rekeningen van de entiteiten die in 2012 hoogstwaarschijnlijk verkocht worden, namelijk Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Dexia Municipal Agency, Dexia Asset Management et RBC Dexia Investor Services, slaan de onderstaande besprekingen op de activiteit van alle entiteiten die op 31 december 2011 nog geconsolideerd waren.

U vindt informatie over de rentabiliteit van de metiers in toelichting 3. Segmentrapportering bij de geconsolideerde jaarrekening van dit jaarverslag (pagina 133).

Public and Wholesale Banking⁽¹⁾

Het jaar 2011 verliep in twee afzonderlijke fasen. Tijdens de eerste helft van het jaar werd de activiteit onder meer ondersteund door een dynamisch aanbod van diensten met toegevoegde waarde aan de openbare sector, alsook door een selectieve productie van leningen met hoge marges. De Groep had een voorsprong verworven op haar commerciële en financiële doelstellingen die werden vastgelegd in het kader van het herstructureringsplan dat eind 2008 werd geïmplementeerd. Dat plan gaf de voorkeur aan een evenwicht tussen de productie en het financieringsvermogen van de Groep op lange termijn.

De schok die de soevereineschuldencrisis tijdens de zomer veroorzaakte, zette een rem op de productie en had tot gevolg dat voorrang werd verleend aan leningen gekoppeld aan welbepaalde financieringen, met het oog op een nog voorzichtiger balansbeheer.

In die context daalden de nieuwe langetermijnverbintenissen in 2011 met 29 % tot 4,4 miljard EUR, een terugval die werd vastgesteld in alle activiteitszones van de Groep.

In Frankrijk haalden de nieuwe leningen aan lokale besturen op korte en lange termijn in 2011 een totaalbedrag van 5,3 miljard EUR. De distributie van vooraf gefinancierde programma's (EIB, CDC ...) had hierin een aandeel van 1,3 miljard EUR en de productie was goed voor 4,0 miljard EUR, waarvan 2,7 miljard EUR op korte termijn.

Wat de **financiering van de openbare sector** betreft, bevestigde het jaar 2011 de sterke toename van de marges die werd waargenomen in het vierde kwartaal van 2010. De productie van leningen op lange termijn bleef onder controle in alle markten die de Groep bestrijkt. In Frankrijk, waar

alternatieve financieringsmogelijkheden geen vaste vorm kregen en de concurrentie sterk afnam, kende de Groep voor 2,7 miljard EUR aan langetermijnleningen toe, tegen marges die een stuk hoger lagen en met een kortere gemiddelde looptijd dan in 2010. Die leningen werden voor tweederde verstrekt aan lokale openbare besturen, 15 % aan de gezondheidssector en 11 % aan de socialehuisvestingssector. In het vierde kwartaal van 2011 werd de productie hoofdzakelijk gekoppeld aan welbepaalde financieringen. In oktober werd er meer bepaald een enveloppe van 3 miljard EUR toegewezen aan de Caisse des Dépôts in een klimaat van kredietchaarste voor de openbare sector. Dexia haalde 21 % van die enveloppe of 628 miljoen EUR binnen, die het op zeer korte termijn belegde bij 110 klanten.

Op internationale schaal werd de productie gehalveerd tot 550 miljoen EUR. Die productie vond voornamelijk plaats in Spanje.

Voorts werden met het oog op de begeleiding van zijn klanten op lange termijn voor 8,9 miljard EUR aan schuldherschikkingen uitgevoerd, waarvan 4,6 miljard EUR in Frankrijk en de rest hoofdzakelijk in Spanje en het Verenigd Koninkrijk.

De deposito-inzameling blijft een prioriteit voor de Groep. De netto-inzameling van deposito's is gestegen met 247 miljoen EUR tot 811 miljoen EUR op jaarbasis. De inzameling was stevig in de loop van de eerste drie kwartalen van het jaar, vooral in Duitsland, waar het nettobedrag van de deposito-inzameling is toegenomen met 613 miljoen EUR voor het hele jaar 2011. In het vierde kwartaal van 2011 werd een aanzienlijke uitstroom van deposito's vastgesteld doordat de ratings van de Groep werden verlaagd.

Na een relatief slap jaarbegin was de **projectfinanciering** degelijk tijdens het tweede en het derde kwartaal. De nieuwe verbintenissen belopen in totaal 1,1 miljard EUR. In totaal heeft Dexia een dertigtal transacties afgesloten in 2011, en trad het daarbij op als *arranger* en/of financieel adviseur. De financieringen werden in hoofdzaak toegekend aan Frankrijk en kunnen als volgt worden uitgesplitst: infrastructuur (30 %), energie (25 %), de sociale sector en publiek-private samenwerkingen (38 %), water- en afvalverwerking (3 %).

De toekenning van **leningen aan grote ondernemingen** kende een bevredigende groei, die vooral steunt op de ontwikkeling van producten in verband met leasing, factoring en langdurige leasing via de gespecialiseerde financieringsdochters van de Groep. Zij waren onder meer actief in de financiering van medische uitrusting voor de ziekenhuissector en de roerendeleasingtransacties die te maken hebben met het milieu en met commerciële openbare diensten, bijvoorbeeld de bouw van een fabriek voor de verwerking van afvalwater in de regio Rhône Alpes.

2012 wordt wellicht een jaar van grote structurele wijzigingen voor de kredietverlening aan de openbare sector. De financiële crisis is nu al verscheidene maanden lang een

⁽¹⁾ De toelichting bevat ook de productie van activa die geboekt zijn in de balans van Dexia Municipal Agency, die ongeveer de helft van de leningen aan de openbare sector in Frankrijk vertegenwoordigt voor 2011.

bron van onrust voor de lokale besturen. De vereisten inzake liquiditeit en herfinanciering die momenteel wegens op de banken hebben er immers voor gezorgd dat de meeste onder hen hun financieringsvermogen t.a.v. de lokale openbare sector hebben teruggeschroefd, en sommigen zijn zelfs niet meer actief op die markt. Daaruit vloeit voort dat er sinds enkele maanden onvoldoende funding ter beschikking is om de behoeften van alle lokale besturen te dekken, dat de rentevoeten gestegen zijn als gevolg van de hogere liquiditeitsprijs en dat de terugbetalingsduur van de nieuwe kredieten werd ingekort. De aangekondigde nieuwe Bazel-normen beperken verder het vermogen van de bankinstellingen om een sector te financieren die vragende partij is voor grote volumes aan kredieten die traditioneel op lange termijn worden terugbetaald.

Er wordt evenwel actief gezocht naar meer structurele oplossingen ter compensatie van het vertrek van de traditionele banken. In dat verband vond de hervorming van Dexia Crédit Local plaats, als historische kredietverstrekker van de lokale openbare besturen, en de totstandkoming rond La Banque Postale en de Caisse des Dépôts van een nieuwe poot voor de financiering van de openbare sector die erop gericht is "aan de lokale openbare besturen bankleningen te verstrekken die zij nodig hebben voor hun ontwikkeling" (toespraak van de Franse eerste minister op 7 oktober 2011). Dit nieuwe systeem, waaraan momenteel nog de laatste hand wordt gelegd, wordt wellicht operationeel in de loop van de eerste helft van 2012.

Retail and Commercial Banking

Zonder Dexia Bank België kwamen de totale klantentegoeden in Retail and Commercial Banking op 31 december 2011 uit op 39 miljard EUR, waarvan 22 miljard EUR aan deposito's en 17 miljard EUR aan buitenbalansactiva, inclusief levensverzekeringsreserves. De kredieten bedroegen 22 miljard EUR.

In **Turkije** tekende DenizBank een zeer goede commerciële activiteit op en breidde het zijn klantenbestand in 2011 verder uit. Het opende tijdens het jaar 88 nieuwe retail- en kmo-kantoren, wat het totaal eind december 2011 op 588 binnenlandse kantoren bracht, en 600 als we de buitenlandse kantoren meetellen. Er staan nu 2 370 bank-automaten ter beschikking van de klanten, waarvan meer dan de helft in de loop van het jaar werd geïnstalleerd dankzij de samenwerking met de Turkse Post (PTT). Op 31 december 2011 telde DenizBank 5,1 miljoen klanten, onder wie 875 000 nieuwe klanten die werden aangetrokken in 2011. De deposito-inzameling liet in 2011 een groei van 34 % optekenen in vergelijking met 2010, wat leidde tot een totaal uitstaand bedrag van 26,5 miljard TRY (10,8 miljard EUR). Die toename van de deposito-inzameling oversteeg de gemiddelde sectorgroei, die 13 % bedroeg. De kredieten namen toe met 30 % tot 30,9 miljard TRY (12,7 miljard EUR), vooral gedragen door de businesskredieten. Door de sterke depositogroei daalde de verhouding kredieten/deposito's eind 2011 tot 117 %, tegenover 121 % eind 2010.

In **Luxemburg** kwamen de klantentegoeden op 31 december 2011 uit op 28 miljard EUR, een daling met 13,8 % ten opzichte van december 2010. De verergering van de soevereineschuldencrisis in de zomer en de onzekerheid rond de groep Dexia leidden tot een grote uitstroom van deposito's in oktober 2011. De uitstaande kredieten stegen lichtjes tot 9,3 miljard EUR (+3,1 %). Sinds de aankondiging van de ondertekening van een principeovereenkomst op 20 december 2011 tussen Dexia, Precision Capital en het Groothertogdom

Luxemburg over de verkoop van Dexia Banque Internationale à Luxembourg, hebben de stromen zich gestabiliseerd en was er in december sprake van een lichte groei.

Asset Management and Investor Services

De **beheerde activa** kwamen eind december 2011 uit op 78 miljard EUR. Dexia Asset Management kon het verlies aan beheerde activa beperken tot minder dan 10 % (of 8,4 miljard EUR) in vergelijking met eind 2010. Het negatieve markteffect had een impact van 2,4 miljard EUR, wat het effect van de netto-uitstroom met 6 miljard EUR nog heeft versterkt. Die uitstroom kwam in de eerste plaats van de retailobligatiefondsen, die in een onzekere omgeving meestal de grootste weerslag ondervinden van de arbitrage door particuliere klanten ten voordele van deposito's en obligatie-uitgiften van hoge kwaliteit.

De beleggingsaanpak van Dexia Asset Management rendeerde echter, zoals blijkt uit de grote algemene veerkracht van de mandaten en de adviesactiviteit tijdens het jaar.

De beheerde activa bleven eind 2011 evenwichtig gespreid over de diverse activaklassen: 36 % in assetallocatiestrategieën, 28 % in fixed income, 19 % in aandelen, 11 % in de geldmarkten en 6 % in alternatieve beleggingen. Maatschappelijk verantwoorde investeringen (MVI) waren goed voor 23 % van de totale activa.

Investor Services kende een asymmetrische evolutie in 2011. De behoorlijke activiteit in het begin van het jaar vertraagde tijdens de tweede jaarhelft als gevolg van de terugval op de aandelenmarkten en ondanks een sterke groei van de onderliggende uitstaande klantentegoeden. Globaal genomen bleven de administratief beheerde activa stabiel rond 2 066 miljard EUR. In het aantal aandeelhoudersrekeningen tekende zich een soortgelijke trend af.

Legacy Portfolio Management Division

De Legacy Portfolio Management Division omvat de obligatieportefeuille in afbouw, de Financial Products-portefeuille, een portefeuille in afbouw van niet-strategische leningen aan de openbare sector, alsook buitenbalansverbintenissen die verbonden zijn aan liquiditeitslijnen in de Verenigde Staten (*Stand-by Bond Purchase Agreements* – SBPA).

Op 31 december 2011 kwamen de verbintenissen van de Legacy Division uit op 95,1 miljard EUR (inclusief de buitenbalansverbintenissen). De balansverplichtingen bedroegen 89,7 miljard EUR, een daling met 44,6 miljard EUR tegenover eind 2010, vooral als gevolg van het programma van de verkoop van activa en de verkoop van Dexia Bank België. Het financieringsprofiel van de Legacy Division blijft ongeveer gelijk tegenover eind 2010 en vertaalde zich in een lichte daling van de ratio voor de kortetermijnfinanciering tussen december 2010 en december 2011, van 43,0 % naar 41,3 %.

Tijdens de eerste vijf maanden van 2011 zette de groep Dexia, conform de overeenkomst met de Europese Commissie, haar actief verkoopprogramma van activa voort met het oog op de afbouw van haar liquiditeitskloof op korte termijn en op het verlagen van haar risicoprofiel. Over die periode bleef het verlies op de verkooptransacties in lijn met de vorige jaren, namelijk ongeveer 1,5 %.

Op 27 mei 2011 kondigde de groep Dexia de versnelde verkoop van haar activa aan, in het bijzonder 17,6 miljard EUR aan niet-strategische leningen en obligaties en de

gewaarborgde activa uit de Financial Products-portefeuille. Die beslissing vertaalde zich in de herclassificatie in IFRS 5 van de te verkopen activa en in de boeking ervan tegen de reële waarde in de resultaten voor het tweede kwartaal van 2011. De Groep ging snel over tot de verkoop van de gewaarborgde activa (6,4 miljard EUR) uit de Financial Products-portefeuille. Die verkoop zorgde voor een gevoelige verbetering van het risicoprofiel van de Groep en had een positieve impact op haar solvabiliteitsratio's via een daling van 11,7 miljard EUR van de gewogen risico's.

Toen het klimaat in oktober 2011 snel verslechterde, kondigde Dexia een reeks structurele maatregelen aan, waaronder de verkoop van een aantal van zijn operationele entiteiten. De verkoop van Dexia Bank België, die op 20 oktober 2011 werd afgerond, ging gepaard met een aanzienlijke inkrimping van de Legacy Division met 18,7 miljard EUR. Na die beslissingen is de Groep niet van plan om haar verkoopprogramma van activa actief voort te zetten, aangezien met de geplande verkooptransacties de beoogde inkrimping van de balans bereikt is. De Groep ging bijgevolg eind december 2011 over tot de herclassificatie van de niet-verkochte activa in hun oorspronkelijke boekhoudcategorie.

In 2011 verkocht Dexia voor 24,6 miljard EUR aan activa, waaronder 6,9 miljard EUR bij Dexia Bank België. De verkooptransacties omvatten 6,4 miljard EUR aan activa uit de Financial Products-portefeuille, 16,4 miljard EUR aan obligaties (Core en Legacy) en 1,8 miljard EUR aan leningen. De activa uit de Financial Products-portefeuille niet meegerekend, hadden de verkooptransacties van obligaties vooral betrekking op bankposities, ABS/MBS en posities in overheidsobligaties. De Groep trachtte haar risicoprofiel te verlagen, meer bepaald door 4,5 miljard EUR aan activa te verkopen. De gemiddelde rating van de verkochte activa is A. De verkoopinspanningen zijn vooral gericht op obligaties in munten buiten de eurozone: de verkoop van activa in USD was goed voor 37 % van de verkochte volumes. In een moeilijke markt heeft de Groep de verliespercentages op de verkoop van obligaties kunnen beperken tot 2,1 %. De verkoop van leningen bleef het hele jaar door dynamisch. Het ging daarbij onder meer om de leningen aan Japan en Mexico. Het verlies op de leningen bedroeg 5,2 % en weerspiegelde de inspanningen

om het risico van de portefeuille te verkleinen, onder meer via de verkoop van de Mexicaanse activa.

Op 31 december 2011 bedroeg de obligatieportefeuille in afbouw 75,2 miljard EUR. De verkooptransacties hebben de gemiddelde kwaliteit van de portefeuille niet gevoelig doen afnemen (die blijft voor 88 % *investment grade*). Het profiel van de portefeuille blijft ook goed gediversifieerd per activaklasse, sector, land en munt. De verkoop van Dexia Bank België verklaart de ratingverschuivingen tijdens het jaar. De verlaging van de kredietwaardigheid van Europese landen als Italië en Griekenland, en de hieraan verbonden verlagingen, leidde eveneens tot sterke ratingverschuivingen. Ondanks de afbouw van de volledige portefeuille en de verkoop van risicovolle activa stegen de voorzieningen van de portefeuille tot 2,6 miljard EUR, als gevolg van de waardeverminderingen van Griekse overheidsobligaties en gelijkgestelde posities.

Na de verkoop van de door de Belgische en de Franse nationale overheden gewaarborgde activa werd de Financial Products-portefeuille afgebouwd tot 5,5 miljard EUR eind 2011. De resterende portefeuille is nu nog voor 99 % *investment grade*, aangezien de activa van minder goede kwaliteit werden verkocht. Deze portefeuille wordt voor 3,7 miljard EUR gefinancierd door *guaranteed investment contracts* (GIC's), waarbij Amerikaanse staatsbons en gelijkgestelde obligaties voor 5,0 miljard USD als onderpand dienen.

Dexia beheert ook een portefeuille in afbouw van niet-strategische leningen aan de lokale openbare sector, die afkomstig zijn van landen waar de Groep haar commerciële activiteit heeft beëindigd, zoals Zwitserland, de Scandinavische landen, Centraal- en Oost-Europa, Australië en Mexico, voor een totaalbedrag van 9,4 miljard EUR eind december 2011. Die portefeuille omvat ook verbintenissen die verbonden zijn aan liquiditeitslijnen in de Verenigde Staten (SBPA) voor een totaalbedrag van 6,0 miljard USD eind december 2011, waarvan 0,1 miljard USD op die datum getrokken was. In het kader van zijn beleid om de balans in te krimpen, verkocht Dexia in 2011 voor 1,8 miljard EUR aan leningen en verminderde het zijn buitenbalansverbintenissen met 13,8 miljard EUR tijdens het jaar, via een proactief beheer van de SBPA's. Dexia verkocht in 2011 meer bepaald zijn totale portefeuille van Japanse leningen en een groot deel van zijn posities in Mexico.

104	Geconsolideerde balans
106	Geconsolideerde resultatenrekening
107	Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen
110	Geconsolideerde staat van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
111	Geconsolideerd kasstroomoverzicht
112	Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening
112	Toelichting 1. Waarderingsregels en regels voor geconsolideerde jaarrekeningen
131	Toelichting 2. Belangrijke wijzigingen in de consolidatiekring en lijst van de voornaamste dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen van de groep Dexia
133	Toelichting 3. Segmentrapportering
136	Toelichting 4. Belangrijke bestanddelen die deel uitmaken van de resultatenrekening
137	Toelichting 5. Gebeurtenissen na balansdatum
138	Toelichting 6. Juridische geschillen
139	Toelichting 7. Toelichtingen bij het actief van de geconsolideerde balans
156	Toelichting 8. Toelichtingen bij de verplichtingen van de geconsolideerde balans
165	Toelichting 9. Andere toelichtingen bij de geconsolideerde balans
187	Toelichting 10. Toelichtingen bij de geconsolideerde buitenbalansposten
188	Toelichting 11. Toelichtingen bij de geconsolideerde resultatenrekening
197	Toelichting 12. Toelichtingen met betrekking tot het risicobeheer

Geconsolideerde jaarrekening
Financiële situatie op 31 december 2011

Geconsolideerde balans

ACTIEF		Toelichting	31/12/10	31/12/11
(in miljoen EUR)				
I.	Kas en tegoeden bij centrale banken	7.2.	3 266	4 847
II.	Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	7.3.	53 379	45 728
III.	Leningen en voorschotten aan cliënten	7.4.	352 307	173 550
IV.	Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	7.5.	9 288	2 690
V.	Financiële investeringen	7.6.	87 367	40 691
VI.	Derivaten	9.1.	47 077	28 298
VII.	Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille		4 003	3 020
VIII.	Investeringen in geassocieerde deelnemingen	7.8.	171	0
IX.	Materiële vaste activa	7.9.	2 346	736
X.	Immateriële activa en goodwill	7.10.	2 276	1 184
XI.	Belastingvorderingen	7.11. & 9.2.	2 847	932
XII.	Overige activa	7.12.	2 358	724
XIII.	Vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop	7.13. & 9.4.	50	110 359
TOTAAL VAN HET ACTIEF			566 735	412 759

De toelichtingen van pagina 112 tot 225 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

VERPLICHTINGEN		Toelichting	31/12/10	31/12/11
(in miljoen EUR)				
I.	Schulden aan kredietinstellingen	8.1.	98 490	106 384
II.	Schulden aan en deposito's van cliënten	8.2.	127 060	19 419
III.	Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	8.3.	20 154	5 200
IV.	Derivaten	9.1.	72 347	56 037
V.	Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille		1 979	445
VI.	Schuld papier	8.4.	210 473	105 288
VII.	Achtergestelde schulden	8.5.	3 904	1 691
VIII.	Technische voorzieningen van verzekeringsmaatschappijen	9.11.	15 646	0
IX.	Voorzieningen en andere verplichtingen	8.6.	1 498	332
X.	Belastingverplichtingen	8.7. & 9.2.	157	192
XI.	Overige verplichtingen	8.8.	4 299	1 741
XII.	Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	8.9. & 9.4.	0	116 350
TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN			556 007	413 079

EIGEN VERMOGEN		Toelichting	31/12/10	31/12/11
(in miljoen EUR)				
XIV.	Geplaatst kapitaal	9.5.	8 442	4 618
XV.	Uitgiftepremies		13 618	13 649
XVI.	Ingekochte eigen aandelen		(21)	(4)
XVII.	Reserves en overgedragen resultaat		(3 548)	965
XVIII.	Nettoresultaat van het boekjaar		723	(11 639)
KERN EIGEN VERMOGEN			19 214	7 589
XIX.	Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen		(10 269)	(9 607)
	a) Reserves effecten beschikbaar voor verkoop		(3 927)	(5 279)
	b) "Bevroren" reëlewaardeaanpassing van geherclassificeerde financiële activa naar Leningen en Vorderingen		(5 320)	(2 378)
	c) Overige niet-gerealiseerde resultaten van activa aangehouden voor verkoop		0	(238)
	d) Overige reserves		(1 022)	(1 712)
EIGEN VERMOGEN VAN DE GROEP			8 945	(2 018)
XX.	Minderheidsbelang		1 783	1 698
TOTAAL EIGEN VERMOGEN			10 728	(320)
TOTAAL VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN			566 735	412 759

De toelichtingen van pagina 112 tot 225 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

Geconsolideerde resultatenrekening

(in miljoen EUR)		Toelichting	31/12/10 ⁽¹⁾	31/12/11
I.	Renteopbrengsten	11.1.	23 375	23 917
II.	Rentekosten	11.1.	(22 090)	(23 174)
III.	Dividenden	11.2.	12	7
IV.	Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	11.3.	(102)	(56)
V.	Nettoresultaat uit investeringen	11.4.	43	(5 226)
VI.	Ontvangen provisies en honoraria	11.5.	422	437
VII.	Betaalde provisies en honoraria	11.5.	(107)	(342)
VIII.	Premies en technische opbrengsten uit verzekeringsactiviteiten		40	41
IX.	Technische kosten uit verzekeringsactiviteiten		(26)	(29)
X.	Overige netto-opbrengsten	11.6.	(5)	42
OPBRENGSTEN			1 562	(4 383)
XI.	Personeelskosten	11.7.	(716)	(722)
XII.	Algemene en administratiekosten	11.8.	(293)	(279)
XIII.	Afschrijvingen	11.9.	(127)	(113)
KOSTEN			(1 136)	(1 114)
BRUTOBEDRIJFSRESULTAAT			426	(5 497)
XIV.	Waardevermindering op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen	11.10.	(611)	(551)
XV.	Waardevermindering op immateriële en materiële activa	11.11.	0	(6)
XVI.	Waardevermindering op goodwill	11.12.	0	(183)
XVII.	Voorzieningen voor juridische geschillen	11.13.	(38)	(7)
NETTORESULTAAT VOOR BELASTINGEN VAN DE VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN			(223)	(6 244)
XVIII.	Belastingen	11.14.	56	(161)
NETTORESULTAAT VAN DE VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN			(167)	(6 405)
XIX.	Nettoresultaat van beëindigde activiteiten (na belastingen)	9.4.	964	(5 236)
Nettoresultaat			797	(11 641)
Aandeel van het minderheidsbelang			74	(2)
Aandeel van de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij			723	(11 639)
Nettoresultaat van voortgezette activiteiten			(167)	(6 405)
Aandeel van het minderheidsbelang			64	(7)
Aandeel van de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij			(231)	(6 398)
in EUR				
Resultaat per aandeel			11.15.	
- gewoon			0,37 ⁽²⁾	(5,97)
- verwaterd			0,37 ⁽²⁾	(5,97)
Resultaat per aandeel van voortgezette activiteiten			11.15.	
- gewoon			(0,12)	(3,28)
- verwaterd			(0,12)	(3,28)

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

(2) De cijfers van 31 december 2010 werden herzien om rekening te houden met de uitgifte van nieuwe gewone aandelen, kosteloos toegekend aan de aandeelhouders ("bonusaandelen").

De toelichtingen van pagina 112 tot 225 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

KERN EIGEN VERMOGEN	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Reserves en overgedragen resultaat	Netto-resultaat van het boekjaar	Kern eigen vermogen
(in miljoen EUR)						
OP 31 DECEMBER 2009	8 089	13 618	(25)	(4 194)	1 010	18 498
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>						
- Uitgifte van geplaatst kapitaal	353			(355)		(2)
- Handel in eigen aandelen			4			4
- Overboeking naar reserves en overgedragen resultaat				1 010	(1 010)	0
- Op aandelen gebaseerde betalingen: toegekend aan het personeel				3		3
- Wijzigingen in de consolidatiekring				(13)		(13)
- Overige wijzigingen				1		1
- Nettoresultaat van het boekjaar					723	723
OP 31 DECEMBER 2010	8 442	13 618	(21)	(3 548)	723	19 214

NIET IN RESULTATENREKENING OPGENOMEN WINSTEN EN VERLIEZEN	Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen				
	Reserves effecten beschikbaar voor verkoop (AFS)	“Bevroren” reëlewaarde- aanpassing van geherclassifi- ceerde activa naar Leningen en Vorderingen	Derivaten	Gecumu- leerde omreke- nings- verschillen	Groeps- aandeel
(in miljoen EUR)					
OP 31 DECEMBER 2009	(1 510)	(5 574)	(702)	(531)	(8 317)
Wijzigingen tijdens het boekjaar					
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen – financiële activa beschikbaar voor verkoop	(2 089)				(2 089)
Afboeking van uitgestelde belastingen		(525)			(525)
- Overboeking van de reserve beschikbaar voor verkoop naar resultaat ten gevolge van waardeverminderingen	28	215			243
- Overboeking van de reserve beschikbaar voor verkoop naar resultaat ten gevolge van verkopen	(267)	281			14
- Afschrijving van het nettobedrag van de reële waarde op de geherclassificeerde portefeuille in toepassing van IAS 39-gewijzigd		625			625
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen – kasstroomafdekkingsreserve			83		83
- Nettowijzigingen in kasstroomafdekkingsreserve ten gevolge van overboeking naar het resultaat			(4)		(4)
- Omrekeningsverschillen	(89)	(342)	(38)	170	(299)
OP 31 DECEMBER 2010	(3 927)	(5 320)	(661)	(361)	(10 269)

MINDERHEIDSBELANG	Kern eigen vermogen	Niet in resul- tatenrekening opgenomen winsten en verliezen	Minder- heids- belang
(in miljoen EUR)			
OP 31 DECEMBER 2009	1 813	(7)	1 806
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>			
- Kapitaalsverhoging	5		5
- Dividenden	(32)		(32)
- Nettoresultaat van het boekjaar	74		74
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen		(98)	(98)
- Overboeking van de reserve beschikbaar voor verkoop naar het resultaat ten gevolge van verkopen		20	20
- Afschrijving van het nettobedrag van de reële waarde op de geherclassificeerde portefeuille in toepassing van IAS 39-gewijzigd		4	4
- Omrekeningsverschillen	(1)	7	6
- Wijzigingen in de consolidatiekring	(1)		(1)
- Overige wijzigingen		(1)	(1)
OP 31 DECEMBER 2010	1 858	(75)	1 783
Kern eigen vermogen			19 214
Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen toe te kennen aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij			(10 269)
Minderheidsbelang			1 783
TOTAAL EIGEN VERMOGEN OP 31 DECEMBER 2010			10 728

KERN EIGEN VERMOGEN	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Eigen aan- delen	Reserves en over- gedragen resultaat	Netto- resultaat van het boekjaar	Kern eigen vermogen
(in miljoen EUR)						
OP 31 DECEMBER 2010	8 442	13 618	(21)	(3 548)	723	19 214
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>						
- Uitgifte van geplaatst kapitaal				(1)		(1)
- Overboeking naar reserves en overgedragen resultaat	(3 824) ⁽¹⁾	31		4 516	(723)	0
- Wijzigingen in de consolidatiekring			17			17
- Overige				(2)		(2)
- Nettoresultaat van het boekjaar					(11 639)	(11 639)
OP 31 DECEMBER 2011	4 618	13 649	(4)	965	(11 639)	7 589

(1) Dit bedrag vertegenwoordigt de kapitaalvermindering van 4 067 miljoen EUR door dienovereenkomstige aanzuivering van het geleden verlies en de kapitaalverhoging van 243 miljoen EUR door opnemng van de beschikbare reserves. Ter vertegenwoordiging van die kapitaalverhoging werden gratis aandelen voor de aandeelhouders uitgegeven (Bonusaandelen). Deze beslissingen werden goedgekeurd door de Buitengewone Aandeelhoudersvergadering van 11 mei 2011. We verwijzen eveneens naar het beheersverslag op pagina 2.

**NIET IN RESULTATENREKENING
OPGENOMEN WINSTEN EN
VERLIEZEN****Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen**

	Met betrek- king tot activa aange- houden voor verkoop	Reserves effecten beschik- baar voor verkoop (AFS)	“Bevroren” reëlewaarde- aanpassing van geherclas- sificeerde financiële activa naar Leningen en Vorderingen	Derivaten	Geasso- cieerde deel- nemingen	Gecumu- leerde omreke- ningsver- schillen	Groeps- aandeel
(in miljoen EUR)							
OP 31 DECEMBER 2010	0	(3 927)	(5 320)	(661)	0	(361)	(10 269)
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>							
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen	(79)	(4 907)					(4 986)
- Afboeking van uitgestelde belastingen	(7)	(838)	(160)	(130)			(1 135)
- Overboeking van de reserve beschikbaar voor verkoop naar resultaat ten gevolge van waardeverminderingen		2 157	28				2 185
- Overboeking van de reserve beschikbaar voor verkoop naar resultaat ten gevolge van verkopen	1 196	228	497				1 921
- Afschrijving van het nettobedrag van de reële waarde op de geherclassificeerde portefeuille in toepassing van IAS 39-gewijzigd			380				380
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen – kasstroomafdekkingsreserve				(289)			(289)
- Nettowijziging in kasstroomafdekkingsreserve ten gevolge van overboeking naar het resultaat				64			64
- Overboekingen	(1 450)	202	1 157	117	3	(29)	0
- Nettowijzigingen in niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen					(3)		(3)
- Omrekeningsverschillen	(4)	2	41	20		(432)	(373)
- Wijzigingen in de consolidatiekring	106	1 804	999	(1)		(11)	2 897
- Overige wijzigingen				1			1
OP 31 DECEMBER 2011	(238)	(5 279)	(2 378)	(879)	0	(833)	(9 607)

MINDERHEIDSBELANG

(in miljoen EUR)

	Kern eigen vermogen	Niet in resultaten- rekening opgenomen winsten en verliezen	Minderheids- belang
OP 31 DECEMBER 2010	1 858	(75)	1 783
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>			
- Kapitaalsverhoging	7		7
- Dividenden	(26)		(26)
- Nettoresultaat van het boekjaar	(2)		(2)
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen		(52)	(52)
- Overboeking van de reserve beschikbaar voor verkoop naar resultaat ten gevolge van verkopen		5	5
- Overboeking van de reserve beschikbaar voor verkoop naar resultaat ten gevolge van waardeverminderingen		1	1
- Afschrijving van het nettobedrag van de reële waarde op de geherclassificeerde portefeuille – in toepassing van IAS 39-gewijzigd		1	1
- Omrekeningsverschillen		(3)	(3)
- Wijzigingen in de consolidatiekring	(18)	2	(16)
OP 31 DECEMBER 2011	1 819	(121)	1 698
Kern eigen vermogen			7 589
Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen toe te kennen aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij			(9 607)
Minderheidsbelang			1 698
TOTAAL EIGEN VERMOGEN OP 31 DECEMBER 2011			(320)

De toelichtingen van pagina 112 tot 225 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

Geconsolideerde staat van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(in miljoen EUR)	31/12/10			31/12/11		
	Bedrag voor belastingen	Belastingen	Bedrag na belastingen	Bedrag voor belastingen	Belastingen	Bedrag na belastingen
RESULTAAT OPGENOMEN IN DE RESULTATENREKENING			797			(11 641)
Niet-gerealiseerde winsten (verliezen) op financiële investeringen beschikbaar voor verkoop	(3 401)	902	(2 499)	(728)	(667)	(1 395)
Niet-gerealiseerde winsten (verliezen) op de "bevroren" reëlewaardeaanpassing van geherclassificeerde financiële activa naar Leningen en Vorderingen	1 048	(779)	269	3 527	(583)	2 944
Winsten (verliezen) op kasstroomafdekkingen	54	(20)	34	(171)	(47)	(218)
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	176		176	(478)		(478)
Niet-gerealiseerde resultaten van groepen van activa aangehouden voor verkoop				(389)	152	(237)
NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	(2 123)	103	(2 020)	1 761	(1 145)	616
GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN			(1 223)			(11 025)
Aandeel van de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij			(1 229)			(10 977)
Aandeel van het minderheidsbelang			6			(48)
GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN VAN VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN				(4 116)	(1 458)	(5 574)
Aandeel van de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij						(5 520)
Aandeel van het minderheidsbelang						(54)

De toelichtingen van pagina 112 tot 225 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in miljoen EUR)	31/12/10	31/12/11
KASSTROOM UIT BEDRIJFSVERRICHTINGEN		
Nettoresultaat na belastingen	797	(11 641)
Aanpassingen m.b.t.:		
- Waardevermindering, afschrijving en overige waardecorrecties	347	720
- Waardevermindering op obligaties, aandelen, leningen en overige activa	347	3 895
- Netto (opbrengsten) of verliezen uit investeringen	(235)	2 863
- Kosten wegens voorzieningen (voornamelijk voorzieningen verzekeringen)	2 000	1 217
- Niet-gerealiseerde (winsten) of verliezen	(8)	133
- Inkomsten uit geassocieerde deelnemingen	(5)	(7)
- Dividenden uit geassocieerde deelnemingen	3	5
- Uitgestelde belastingen	41	(54)
- Overige aanpassingen	3	0
Wijzigingen in bedrijfsactiva en -verplichtingen	(3 530)	6 693
NETTOKASSTROOM UIT BEDRIJFSVERRICHTINGEN	(240)	3 824
KASSTROOM UIT INVESTERINGSVERRICHTINGEN		
Aankoop van vaste activa	(535)	(577)
Verkoop van vaste activa	284	112
Verwerving van niet-geconsolideerde aandelen	(1 069)	(480)
Verkoop van niet-geconsolideerde aandelen	1 937	938
Verwerving van filialen en bedrijfsonderdelen	(49)	0
Verkoop van filialen en bedrijfsonderdelen	(47)	1 759
NETTOKASSTROOM UIT INVESTERINGSVERRICHTINGEN	521	1 752
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSVERRICHTINGEN		
Uitgifte van nieuwe aandelen	0	5
Uitgifte van achtergestelde schulden	1	254
Terugbetaling van achtergestelde schulden	(335)	(278)
Aankoop van eigen aandelen	(32)	0
Betaalde dividenden	0	(26)
NETTOKASSTROOM UIT FINANCIERINGSVERRICHTINGEN	(366)	(45)
NETTOKASSTROOM	(85)	5 531
GELDMIDDELEN EN EQUIVALENTEN BIJ HET BEGIN VAN HET BOEKJAAR	14 167	14 724
Kasstroom uit bedrijfsverrichtingen	(240)	3 824
Kasstroom uit investeringsverrichtingen	521	1 752
Kasstroom uit financieringsverrichtingen	(366)	(45)
Impact ten gevolge van wijzigingen van wisselkoersen en consolidatiekring op geldmiddelen en equivalenten	642	67
GELDMIDDELEN EN EQUIVALENTEN OP HET EINDE VAN DE PERIODE	14 724	20 322
BIJKOMENDE INFORMATIE		
Betaalde inkomstenbelasting	(159)	(135)
Ontvangen dividenden	85	76
Ontvangen interesten	48 346	44 419
Betaalde interesten	(45 411)	(42 090)

De nettokasinstroom van beëindigde bedrijfsactiviteiten wordt gepresenteerd in toelichting 9.4. "Overnames en overdrachten van geconsolideerde ondernemingen – groepen aangehouden voor verkoop – beëindigde activiteiten".

De toelichtingen van pagina 112 tot 225 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

1. Waarderingsregels en regels voor geconsolideerde jaarrekeningen

ALGEMENE INFORMATIE	112	1.14. Winst of verlies op dag één	125
1.1. Grondslagen voor financiële verslaggeving	113	1.15. Materiële vaste activa	125
1.2. Wijzigingen in de waarderingsregels sinds de vorige publicatie die invloed kunnen hebben op de groep Dexia	114	1.16. Immateriële vaste activa	126
1.3. Consolidatie	115	1.17. Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten	126
1.4. Saldering van financiële activa en financiële verplichtingen	116	1.18. Goodwill	127
1.5. Omrekening van vreemde valuta en transacties in vreemde valuta	117	1.19. Overige activa	127
1.6. Financiële activa en verplichtingen	117	1.20. Leaseovereenkomsten	127
1.7. Reële waarde van financiële instrumenten	120	1.21. Verkoop- en terugkoopovereenkomsten en effectenleningen	128
1.8. Renteopbrengsten en -kosten	121	1.22. Uitgestelde belastingen op de winst	128
1.9. Honoraria en provisie-opbrengsten en -kosten	122	1.23. Personeelsbeloningen	128
1.10. Verzekerings- en herverzekeringsactiviteiten	122	1.24. Voorzieningen	130
1.11. Vergoeding van het net	124	1.25. Aandelenkapitaal en ingekochte eigen aandelen	130
1.12. Derivaten als afdekkingsinstrumenten	124	1.26. Fiduciaire activiteiten	130
1.13. Afdekking van het renterisico van een portefeuille	125	1.27. Geldmiddelen en equivalenten	130
		1.28. Winst per aandeel	130

ALGEMENE INFORMATIE

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

Sinds december 2008 heeft de Groep haar risicoprofiel aanzienlijk verlaagd en haar commerciële activiteiten teruggeplooid op haar historische metiers en markten, conform het herstructureringsplan dat werd goedgekeurd door de Europese Commissie. Met het oog op de consolidatie en de versterking van zijn commerciële activiteiten heeft Dexia zijn activiteitenportefeuille teruggeplooid rond retail banking, door gebruik te maken van de groeimogelijkheden in Turkije. Op het vlak van public banking heeft de Groep ervoor gekozen een selectieve, rendabele en erkende specialist te zijn met een gediversifieerd productaanbod. Dit plan werd geïmplementeerd conform de doelstellingen die tot halfweg 2011 werden vastgelegd.

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

- de totstandkoming van een waarborgprogramma voor haar financieringen door de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid;

- de verkoop van Dexia Bank België aan de Belgische overheid, die werd afgerond op 20 oktober 2011;

- een overeenkomst met de Caisse des Dépôts, La Banque Postale en de Franse overheid voor de financiering van de Franse lokale openbare besturen;

- de verkoop van bepaalde operationele dochterondernemingen van de Groep, onder meer van Dexia Banque Internationale à Luxembourg, DenizBank, Dexia Asset Management en RBC Dexia Investor Services.

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

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

Deze financiële verslagen werden op 20 maart 2012 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:

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

1.1. GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

1.1.1. Algemeen

De geconsolideerde jaarrekening van Dexia is opgesteld in overeenstemming met de door de EU bekrachtigde IFRS.

De Europese Commissie (EC) publiceerde op 19 juli 2002 de Verordening EG 1606/2002, die beursgenoteerde groepen verplicht om IFRS toe te passen vanaf 1 januari 2005. Deze verordening werd verscheidene keren geactualiseerd sinds 2002. Bijgevolg is de jaarrekening van Dexia opgesteld in overeenstemming met "alle IFRS-standaarden zoals goedgekeurd door de EU" en die per 31 december 2011 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.

Onze waarderingsregels vermelden voor het merendeel elementen waarvoor in de teksten IFRS een keuzemogelijkheid bestaat. De geconsolideerde jaarrekening wordt uitgedrukt in miljoenen euro (EUR), tenzij anders vermeld.

De geconsolideerde jaarrekening van Dexia op 31 december 2011 is opgesteld conform de boekhoudkundige regels van kracht in een veronderstelling van continuïteit (*going concern*, zie deel "Continuïteit van de bedrijfsvoering en businessplan" in het hoofdstuk "Voornaamste gebeurtenissen" van het beheersverslag op pagina 17) en zijn gebaseerd op een aantal veronderstellingen waaronder:

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

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

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

1.1.2. Boekhoudkundige ramingen en oordeelsvorming

Bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening dient het management ramingen en veronderstellingen te hanteren die de gerapporteerde bedragen beïnvloeden. Hoewel het management van oordeel is dat het bij het opstellen van die ramingen alle beschikbare informatie in overweging heeft genomen, zouden de werkelijke resultaten kunnen afwijken van deze ramingen en zouden de verschillen aanmerkelijk kunnen zijn voor de jaarrekening.

Oordeelsvorming gebeurt voornamelijk in de volgende domeinen:

- classificatie van financiële instrumenten in de overeenstemmende klassen voor waardering: "leningen en voorschotten", "aangehouden tot einde looptijd", "beschikbaar voor verkoop", "aangehouden voor handelsdoeleinden" en "aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening". Deze opdeling is gebaseerd op de kenmerken van het instrument en de intentie van Dexia (cf. 1.6.);
- financiële instrumenten waarvoor geen genoteerde prijzen beschikbaar zijn in actieve markten worden gewaardeerd op basis van waarderingsmodellen. De bepaling of er al dan niet een actieve markt is, is gebaseerd op criteria zoals volume, marktliquiditeit, spread tussen bied- en laatkoers (cf. 1.7.);
- bepaling van de reële waarde voor financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde op basis van waarderingsmodellen; (cf. 1.7.);
- bepalen of Dexia controle heeft over de entiteit waarin werd geïnvesteerd, inclusief SPE's (cf. 1.3.);
- identificering van vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten (IFRS 5) (cf. 1.17.);
- het aanwijzen van derivaten als afdekkingsinstrumenten (cf. 1.12., 1.13.);
- bestaan van verplichting met een waarschijnlijke uitstroom van middelen in het kader van geschillen (cf. 1.24.);
- aanwijzingen voor bijzondere waardeverminderingen (cf. 1.6.5.).

Deze oordeelsvormingen worden toegelicht in de overeenstemmende paragrafen (zoals hierboven vermeld) van de waarderingsregels.

Inschattingen worden voornamelijk in de volgende domeinen gemaakt:

- bepalen van het recupereerbaar bedrag voor financiële activa die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan en van de reële waarde minus verkoopkosten voor vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten (cf. 1.6.5. + 1.17.);
- het meten van de afdekkingseffectiviteit in afdekkingstransacties (cf. 1.12., 1.13.);
- bepalen van de marktwaardecorrecties teneinde rekening te houden met waarderings- en modelonzekerheden (cf. 1.7.);

- bepalen van de gebruiksduur en de restwaarde van de eigendommen, machines en uitrusting, vastgoedbeleggingen en immateriële activa (cf. 1.15., 1.16.);
- bepalen van de verplichtingen van verzekeringscontracten (cf. 1.10.);
- actuële ramingen bij het bepalen van de verplichtingen voor personeelsvoordelen en activa van de fondsen (cf. 1.23. + bijlage 8.6.);
- raming van de toekomstige belastbare winst voor de boeking en de waardering van uitgestelde belastingvorderingen (cf. 1.22.);
- raming van het recupereerbare bedrag van de kasstroom-genererende eenheden voor de bijzondere waardeverminderingen op goodwill (cf. 1.18.2.).

We vestigen de aandacht op de elementen opgenomen in de toelichtingen 9.4. Overnames en overdracht van geconsolideerde ondernemingen – groepen aangehouden voor verkoop – beëindigde activiteiten en toelichting 12.2. Kredietrisico's. Deze toelichtingen omvatten oordeelsvorming en inschattingen met een belangrijke impact op de financiële rapportering van 2011.

1.2. WIJZIGINGEN IN DE WAARDERINGSREGELS SINDE DE VORIGE PUBLICATIE DIE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE GROEP DEXIA

Het hiernavolgende overzicht is opgesteld tot de rapporteringsdatum van 31 december 2011.

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

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

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

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

- Aanpassing van IFRS 7 "Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Niet langer opnemen in de balans". Deze aanpassing heeft een impact op Dexia omdat meer gedetailleerde toelichting wordt vereist voor overgedragen activa.

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

- Aanpassing aan IAS 32 "Financiële instrumenten: presentatie: saldering van financiële activa en verplichtingen verduidelijkt de toepassing van de salderingsregels van financiële instrumenten en introduceert een eenheid van verwerking voor toepassing van de salderingsvereisten. De aanpassing aan IAS 32 is van toepassing vanaf 1 januari 2014 en kan een impact hebben op Dexia in functie van de voorwaarden van saldering.
- Aanpassing aan IFRS 7 "Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – saldering van financiële activa en verplichtingen vereist bijkomende toelichtingen voor geboekte financiële instrumenten die gesaldeerd worden en voor geboekte financiële instrumenten die het voorwerp uitmaken van een in rechte afdwingbaar "master netting overeenkomst" zelfs wanneer ze niet gesaldeerd worden in overeenstemming met IAS 32. De aanpassing aan IFRS 7 is van toepassing vanaf 1 januari 2013 en verruimt de rapporteringen over saldering van financiële instrumenten in het jaarverslag en de tussentijdse rapportering.
- Aanpassingen aan IFRS 9 en IFRS 7 "Verplichte ingangsdatum en toelichtingen over transitie van IAS 39 naar IFRS 9" stelt de verplichte ingangsdatum van IFRS 9 uit tot 1 januari 2015 en vereist bijkomende aangepaste toelichtingen met betrekking tot de overgang van IAS 39 naar IFRS 9 afhankelijk van het tijdstip van de overgang. De aanpassingen vereisen ook toelichtingen over de herclassificaties om een reconciliatie mogelijk te maken tussen de waarderingscategorieën volgens IAS 39 en IFRS 9 en de rubrieken van de jaarrekening of de klassen van financiële instrumenten. Deze aanpassing heeft een impact op Dexia.
- IFRIC 20 "Afschrapingskosten opgelopen tijdens de productiefase van oppervlaktemijnen". Deze interpretatie heeft geen impact op Dexia.
- Aanpassing aan IAS 19 "Personeelsbeloningen" wijzigt voornamelijk de opname en waardering van toegezegde pensioenplannen (o.a. "bandbreedte-benadering" of "corridor" niet langer toegelaten) en verbetert de informatieverschaffing voor deze pensioenregelingen. De aanpassing van IAS 19 is van toepassing vanaf 1 januari 2013 en zal een impact hebben op Dexia. Volgens deze aanpassing, zal Dexia de netto toegezegde pensioenverplichting of het netto toegezegde pensioenactief van deze toegezegde pensioenregelingen op de balans rapporteren. Dexia zal niet langer de benadering via bandbreedte ("corridor") mogen gebruiken omdat volgens de aangepaste standaard het volledige bedrag van de actuële winsten en verliezen rechtstreeks wordt opgenomen in de "niet-gerealiseerde resultaten". De netto financieringskost op de netto toegezegde pensioenverplichtingen zal berekend worden op basis van een

disconteringsvoet die overeenkomt met het marktrendement van hoogwaardige ondernemingsobligaties. Tot slot zullen takken die door het pensioenplan verschuldigd zijn op bijdragen met betrekking tot dienstprestaties vóór rapporteringsdatum of op winsten voortspruitend uit deze dienstprestaties, worden opgenomen in de waardering van de verplichtingen van de toegezegde pensioenregelingen. Deze aanpassing heeft weinig impact voor Dexia omdat de entiteiten met de belangrijkste pensioenplannen die door deze wijzigingen worden geïmpacteerd, verkocht werden in 2011 (Groep Dexia Bank) of is verwacht verkocht te worden in 2012 (Dexia BIL Luxemburg).

- Aanpassing aan IAS 1 "Voorstelling van de niet-gerealiseerde resultaten" verduidelijkt de vereisten voor de presentatie van de staat van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten en voert een presentatie in van de niet-gerealiseerde resultaten op basis van de recycleerbaarheid. Deze aanpassing is van toepassing vanaf 1 januari 2013 en zal een impact hebben op de voorstelling van de niet-gerealiseerde resultaten door Dexia.

- IFRS 13 "Waardering van de reële waarde" beschrijft de manier waarop de waardering van de reële waarde voor IFRS-doeleinden moet uitgevoerd worden en introduceert nieuwe en bijkomende bepalingen met betrekking tot de informatieverstrekking. IFRS 13 is van toepassing vanaf 1 januari 2013 en zal een impact hebben op de manier waarop Dexia de reële waarde bepaalt.

- Een geheel van 5 nieuwe en herziene standaarden met betrekking tot de boekhoudkundige verwerking en informatieverstrekking over, belangen in andere entiteiten, is van toepassing vanaf 1 januari 2013. Deze bundel omvat de hiernavolgende standaarden:

- IFRS 10 "De geconsolideerde jaarrekening" introduceert één uniek consolidatiemodel dat van toepassing is op alle ondernemingen en dat gebaseerd is op controle onafhankelijk van de aard van de entiteit waarin werd geïnvesteerd. Dexia verwacht niet dat IFRS 10 een materiële impact zal hebben op haar financiële rapportering.

- IFRS 11 "Gezamenlijke overeenkomsten" laat niet langer toe om entiteiten waarover gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend te consolideren via de proportionele methode: enkel de vermogensmutatiemethode wordt toegelaten voor gezamenlijke entiteiten. De belangrijkste impact zou de boekhoudkundige verwerking geweest zijn van RBC-DIS, maar de verwachting is dat deze entiteit in 2012 zal verkocht worden.

- IFRS 12 "Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten" vereist ruimere toelichtingen voor Dexia met betrekking tot haar deelnemingen in dochterondernemingen, gezamenlijke overeenkomsten, geassocieerde deelnemingen en deelnemingen in niet geconsolideerde gestructureerde entiteiten.

- Aanpassing aan IAS 27 "De enkelvoudige jaarrekening" zal enkel nog betrekking hebben op de enkelvoudige jaarrekening en de bestaande richtlijnen hieromtrent worden niet gewijzigd.

- Aanpassing aan IAS 28 "Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures" werd aangepast om rekening te houden met de wijzigingen in IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12.

1.2.4. Wijziging in de voorstelling

Na de bekendmaking van de verkoop van bepaalde operationele entiteiten van de Groep, heeft Dexia besloten tot een

aparte rapportering binnen het eigen vermogen van "Niet-gerealiseerde resultaten van groepen van activa aangehouden voor verkoop" voor de huidige periode. Vermits de entiteiten die verkocht werden of wellicht in 2012 verkocht zullen worden, segmenten van activiteiten vertegenwoordigen, werd de rubriek "Beëindigde bedrijfsactiviteiten (netto van belastingen)" in de resultatenrekening toegevoegd; deze wordt gebruikt om de gecumuleerde resultaten na aftrek van belastingen, van de entiteiten die deel uitmaken van het segment, te boeken. Wanneer de reële waarde minus de verkoopkosten lager ligt dan de boekwaarde, wordt het verlies eveneens in deze rubriek geboekt.

1.3. CONSOLIDATIE

1.3.1. Bedrijfscombinaties

Overnames van bedrijven worden boekhoudkundig verwerkt volgens de overnamemethode. De in een bedrijfscombinatie overgedragen vergoeding is gewaardeerd tegen reële waarde. Deze wordt berekend als de som van de reële waarden van de door Dexia overgedragen activa op de overnamedatum, de door Dexia aangegane verplichtingen jegens voormalige eigenaars van de overgenomen partij en de door Dexia uitgegeven aandelenbelangen in ruil voor de zeggenschap over de overgenomen onderneming. De aan een overname verbonden kosten worden meestal opgenomen in de winst of het verlies wanneer ze voorkomen. Op de overnamedatum worden de identificeerbare overgenomen activa en verplichtingen opgenomen tegen hun reële waarde op de overnamedatum. Minderheidsbelangen worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde ofwel het evenredige deel van de actuele eigendomsinstrumenten in de opgenomen bedragen van de identificeerbare nettoactiva van de overgenomen partij. De waarderingsgrondslag wordt voor elke transactie afzonderlijk gekozen. Het eigen vermogen en het nettoresultaat toewijsbaar aan de minderheidsbelangen worden afzonderlijk vermeld in respectievelijk de balans en de resultatenrekening.

Wanneer de door Dexia overgedragen vergoeding in een bedrijfscombinatie activa of verplichtingen omvat die voortvloeien uit een voorwaardelijke-vergoedingsregeling, wordt de voorwaardelijke vergoeding gewaardeerd tegen haar reële waarde op de overnamedatum en opgenomen als deel van de overgemaakte vergoeding in een bedrijfscombinatie. Latere wijzigingen in de reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding worden opgenomen in winst of verlies. Wanneer een bedrijfscombinatie in verschillende fasen wordt gerealiseerd, wordt het voorheen door Dexia aangehouden aandelenbelang in de overgenomen onderneming geherwaardeerd tegen reële waarde op de overnamedatum (dit is de datum waarop Dexia de zeggenschap krijgt) en wordt de eventuele winst of het verlies dat daaruit voortvloeit, opgenomen in de resultatenrekening. De bedragen die voortvloeien uit belangen in de overgenomen onderneming daterend van vóór de overnamedatum en die werden opgenomen in "Niet-gerealiseerde resultaten", zullen worden opgenomen in de resultatenrekening indien deze verwerking aangewezen zou zijn wanneer het aangehouden belang zou vervreemd zijn.

1.3.2. Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn entiteiten waarin Dexia rechtstreeks of onrechtstreeks zeggenschap heeft over het financieel en het operationeel beleid.

Dochterondernemingen worden geconsolideerd vanaf de datum waarop de feitelijke zeggenschap aan Dexia wordt overgedragen en worden niet langer geconsolideerd vanaf de datum waarop de controle van Dexia ophoudt te bestaan. Transacties tussen ondernemingen van Dexia, saldi en niet-gerealiseerde winsten en verliezen op transacties tussen ondernemingen van Dexia werden geëlimineerd. Waar nodig, werd het beleid inzake de financiële verslaggeving van de dochterondernemingen gewijzigd om de overeenstemming met het door Dexia toegepaste beleid te verzekeren.

Wijzigingen in de eigendomsbelangen van Dexia in dochterondernemingen die niet tot gevolg hebben dat de Groep de zeggenschap over de dochterondernemingen verliest, worden verwerkt als eigen-vermogenstransacties. De boekwaarden van de belangen van de Groep en van de minderheidsbelangen worden aangepast om de wijzigingen in hun relatieve belangen in de dochterondernemingen weer te geven. Elk eventueel verschil tussen het bedrag waarmee de minderheidsbelangen worden aangepast en de reële waarde van de betaalde of ontvangen vergoeding, wordt rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt.

Wanneer Dexia de zeggenschap over een dochteronderneming verliest, wordt de winst of het verlies op de afstoting berekend als het verschil tussen:

- de som van de reële waarde van de ontvangen vergoeding en de reële waarde van elke aangehouden investering; en
- de vorige boekwaarden van de activa (met inbegrip van goodwill) en verplichtingen van de dochteronderneming en alle minderheidsbelangen.

De reële waarde van elke in de voormalige dochteronderneming aangehouden investering op de datum van verlies van zeggenschap moet worden beschouwd als de reële waarde bij eerste opname in overeenstemming met IAS 39 "Financiële Instrumenten: Opname en Waardering" of, in voorkomend geval, de kostprijs bij eerste opname van een investering in een geassocieerde deelneming of een entiteit waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend.

1.3.3. Entiteiten waarover gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend

Een joint venture is een contractuele afspraak waarbij twee of meer partijen een economische activiteit aangaan waarover ze gezamenlijk zeggenschap hebben. Joint ventures worden boekhoudkundig verwerkt volgens de methode van de proportionele consolidatie. In de jaarrekening worden joint ventures opgenomen door hun aandeel in de activa, verplichtingen, opbrengsten en kosten rubriek per rubriek te combineren.

De verwerkingswijze die wordt toegepast bij de consolidatie van dochterondernemingen met betrekking tot transacties tussen ondernemingen van Dexia, wordt eveneens toegepast. Waar nodig werd het beleid inzake de financiële verslaggeving van de dochterondernemingen gewijzigd om de overeenstemming met het door Dexia toegepaste beleid te verzekeren.

1.3.4. Geassocieerde deelnemingen

Investerings in geassocieerde deelnemingen worden initieel gewaardeerd en boekhoudkundig verwerkt volgens de methode van de vermogensmutatie. Geassocieerde deelnemingen zijn investeringen waarin Dexia invloed van betekenis heeft, maar waarover het geen zeggenschap uitoefent. In het algemeen is dit het geval wanneer Dexia tussen 20 % en 50 % van de stemrechten bezit. De participatie in het netto resultaat over het jaar wordt geboekt als opbrengsten uit geassocieerde deelnemingen terwijl het aandeel in de niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen wordt opgenomen op een aparte lijn in de niet-gerealiseerde resultaten. De investering wordt in de balans geboekt voor een bedrag dat het aandeel in de nettoactiva, inclusief netto goodwill, weerspiegelt. Winsten op transacties tussen Dexia en zijn volgens de methode van de vermogensmutatie verwerkte investeringen worden geëlimineerd ten bedrage van het belang van Dexia in de geassocieerde deelneming. De erkenning van verliezen van geassocieerde deelnemingen wordt stopgezet wanneer de boekwaarde van de investering de waarde nul bereikt, behalve wanneer Dexia wettelijke of feitelijke verplichtingen is aangegaan in naam van de geassocieerde deelneming. Waar nodig werd het beleid inzake de financiële verslaggeving van de geassocieerde deelnemingen gewijzigd om de overeenstemming met het door Dexia toegepaste beleid te verzekeren.

1.3.5. Voor een bijzonder doel opgerichte entiteiten (SPE's)

Een SPE moet worden geconsolideerd indien de economische realiteit van de relatie tussen Dexia en de SPE aangeeft dat Dexia zeggenschap uitoefent over de SPE.

De zeggenschap kan ontstaan op basis van het vooraf bepalen van de activiteiten van de SPE (die werkt op "automatische piloot"), of op een andere manier.

De volgende omstandigheden vereisen oordeelsvorming en kunnen wijzen op een relatie waarin Dexia zeggenschap uitoefent over een SPE (en bijgevolg de SPE moet consolideren):

- de activiteiten van de SPE worden uitgeoefend namens Dexia volgens haar eigen specifieke bedrijfsbehoeften;
- Dexia heeft de besluitvormingsbevoegdheden om de meerderheid van de voordelen van de activiteiten van de SPE te verkrijgen of heeft deze bevoegdheden overgedragen;
- Dexia is gerechtigd om de meerderheid van de voordelen van de SPE te verkrijgen, en kan worden blootgesteld aan de risico's ervan of Dexia behoudt de meerderheid van de resterende risico's of eigendomsrisico's met betrekking tot de SPE of haar activa om voordelen te verkrijgen uit de activiteiten van de SPE.

1.4. SALDERING VAN FINANCIËLE ACTIVA EN FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

Financiële activa en verplichtingen worden gecompenseerd (en bijgevolg wordt enkel het nettobedrag gerapporteerd) wanneer Dexia een wettelijk afdwingbaar compensatierecht heeft en wanneer het de intentie heeft tot hetzij een nettovereffening, hetzij het actief en de verplichting tegelijkertijd te gelde maken.

1.5. OMREKENING VAN VREEMDE VALUTA EN TRANSACTIES IN VREEMDE VALUTA

1.5.1. Omrekening van vreemde valuta

Bij consolidatie worden de resultatenrekeningen en de kasstroomoverzichten van buitenlandse entiteiten waarvan de functionele valuta verschilt van de voorstellingsvaluta van Dexia, omgerekend in de voorstellingsvaluta van Dexia (EUR) tegen de gemiddelde wisselkoersen over het jaar (jaarrapportering) of de periode (tussentijdse rapportering), en worden hun activa en verplichtingen omgerekend tegen de wisselkoersen die golden aan het einde van respectievelijk het jaar of kwartaal.

Koersverschillen die ontstaan uit de omrekening van de netto-investering in buitenlandse dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen, entiteiten waarover gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend en van leningen en andere valuta-instrumenten die als afdekkingen van dergelijke investeringen zijn aangewezen, worden geboekt als een cumulatief omrekeningsverschil binnen het eigen vermogen. Wanneer een buitenlandse entiteit wordt afgestoten, worden dergelijke valutakoersverschillen in de resultatenrekening geboekt als deel van de winst of het verlies op de verkoop.

Goodwill en aanpassingen van de reële waarde die voortvloeien uit de overname van een buitenlandse entiteit worden behandeld als activa en verplichtingen van de buitenlandse entiteit en worden omgerekend tegen de slotkoers.

1.5.2. Transacties in vreemde valuta

Voor individuele Dexia-entiteiten worden transacties in vreemde munten boekhoudkundig verwerkt aan de hand van de benaderende wisselkoers die geldt op de transactiedatum. De uitstaande saldi in vreemde valuta voor monetaire rubrieken en niet-monetaire rubrieken die tegen reële waarde worden geboekt, worden op het einde van de periode of van het jaar omgerekend tegen de wisselkoersen die gelden aan het einde van de periode of van het jaar. Niet-monetaire rubrieken die tegen kostprijs worden geboekt, worden aan historische koersen omgerekend. De voortvloeiende valutakoersverschillen van monetaire rubrieken worden in de geconsolideerde resultatenrekening geboekt behalve voor de impact van het valutakoersverschil voor de aanpassingen van de reële waarde op voor verkoop beschikbare obligaties, die worden geboekt in de "niet-gerealiseerde resultaten". Voor niet-monetaire rubrieken die tegen reële waarde worden geboekt, volgen de valutakoersverschillen dezelfde boekhoudkundige verwerking als voor aanpassingen naar de reële waarde.

1.6. FINANCIËLE ACTIVA EN VERPLICHTINGEN

Het management gebruikt oordeelsvorming met betrekking tot de hiernavolgende criteria om de geschikte classificatie van de investeringen te bepalen bij de eerste opname. Onder bepaalde voorwaarden kunnen de financiële activa echter worden geherclassificeerd.

1.6.1. Opnemen en niet langer opnemen van financiële instrumenten in de balans

Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële instrumenten worden door Dexia op transactiedatum op de balans opgenomen of van de balans verwijderd. Voor deze financiële activa boekt Dexia vanaf transactiedatum eventuele niet-gerealiseerde meer- of minderwaarden die voortvloeien uit de herwaardering van het contract tegen reële waarde in "Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening".

Alle andere volgens standaardmarktconventies afgewikkelde aankoop- en verkoopverrichtingen van financiële activa worden geboekt en niet langer opgenomen op de afwikkelingsdatum, met name de datum van de levering aan of door Dexia.

Dexia boekt de financiële verplichtingen op zijn balans wanneer het partij wordt in de contractuele voorzieningen van het instrument. Dexia neemt de financiële verplichtingen niet langer op als de financiële verplichting tenietgaat, dat wil zeggen wanneer de in het contract vastgelegde verplichting nagekomen of ontbonden wordt, dan wel afloopt.

1.6.2. Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen en aan cliënten

Dexia classificeert niet-afgeleide financiële activa met vaste of bepaalde betalingen die niet op een actieve markt zijn genoteerd, in deze categorie (door IAS 39 omschreven als leningen en vorderingen) met uitzondering van:

- die welke Dexia voornemens is onmiddellijk of in de nabije toekomst te verkopen, die geclassificeerd moeten worden als aangehouden voor handelsdoeleinden, en die welke Dexia bij eerste opname aanwijst als gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening;
- degene die Dexia bij eerste opname aanwijst als beschikbaar voor verkoop; of
- die waarvoor Dexia, om een andere reden dan een verslechtering van de kredietwaardigheid, mogelijk niet nagenoeg zijn gehele initiële investering zal realiseren; deze leningen en vorderingen moeten als beschikbaar voor verkoop worden geclassificeerd.

Dexia boekt rentedragende leningen en voorschotten eerst tegen reële waarde plus transactiekosten, en vervolgens tegen afgeschreven kostprijs, na aftrek van een eventuele waardevermindering. De rente wordt berekend op basis van de effectieverentemethode en geboekt onder "Renteopbrengsten".

De effectieve rentevoet is de rentevoet die de verwachte stroom van toekomstige gelddbetalingen of -ontvangsten tijdens de verwachte looptijd van het financiële instrument, of, indien relevant, een kortere periode, exact disconteert tot de nettoboekwaarde van het financieel actief.

1.6.3. Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening

1.6.3.1. Leningen en effecten aangehouden voor handelsdoeleinden

Dexia rapporteert voor handelsdoeleinden aangehouden leningen onder "Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden" tegen reële waarde, waarbij niet-gerealiseerde winsten en verliezen in de resultatenrekening opgenomen worden als "Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening". De renteopbrengsten worden geboekt op basis van de methode van de effectieve rentevoet en opgenomen onder de "Renteopbrengsten".

Voor handelsdoeleinden aangehouden effecten zijn effecten die zijn verworven met als doel winst te boeken uit koersschommelingen op korte termijn of uit handelsmarges, of zijn effecten die werden opgenomen in een portefeuille waarbij sprake is van een patroon van winstneming op korte termijn. Dexia boekt voor handelsdoeleinden aangehouden effecten bij de eerste opname tegen reële waarde en ze worden daarna tegen de reële waarde geherwaardeerd. Alle daarmee verband houdende gerealiseerde en niet-gerealiseerde winsten en verliezen worden opgenomen in "Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening". Dexia rapporteert de ontvangen interesten als "Renteopbrengsten" en de ontvangen dividenden worden geboekt onder "Dividenden".

1.6.3.2. Verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden

Voor handelsdoeleinden aangehouden verplichtingen volgen dezelfde boekhoudkundige verwerking als deze die gelden voor "Leningen en effecten die voor handelsdoeleinden worden aangehouden".

1.6.3.3. Leningen en effecten aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening

In sommige gevallen en met een aangepaste documentatie kan Dexia een financieel actief, een financiële verplichting of een groep van financiële instrumenten aanwijzen als "geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening" indien:

- een dergelijke vermelding een eventuele inconsequentie in de waardering of erkenning wegwerkt of aanzienlijk verkleint;
 - een groep van financiële activa, financiële verplichtingen of beide wordt beheerd en de performantie ervan wordt gewaardeerd tegen reële waarde, in overeenstemming met een gedocumenteerd risicobeheer of beleggingsstrategie;
 - het instrument een in het contract besloten derivaat bevat dat niet in nauw verband staat met de karakteristieken van het basiscontract:
- dat de kasstromen die anders door het contract vereist zouden zijn aanzienlijk wijzigt; of
 - waarvoor met weinig of geen analyse niet duidelijk is dat de scheiding van het in het contract besloten derivaat niet mogelijk is.

1.6.3.4. Verplichtingen aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening

Voor de waardering na de eerste opname volgen financiële verplichtingen dezelfde boekhoudkundige verwerkingsprincipes als deze die eerder werden beschreven voor "Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening".

1.6.3.5. Derivaten – Aangehouden voor handelsdoeleinden

Als een derivaat niet aangewezen is als afdekkingsinstrument, wordt het geacht voor handelsdoeleinden te worden aangehouden. De belangrijkste types van derivaten zijn valuta- en interestderivaten. Dexia gebruikt ook kredietderivaten en aandelenderivaten en waardeert alle derivaten bij de eerste opname en daarna tegen de reële waarde die, naargelang van het geval, wordt berekend op basis van genoteerde marktprijzen, gediscoteerde kasstroommodellen of waardeeringsmodellen. Alle wijzigingen van de reële waarde worden geboekt in de resultatenrekening.

Dexia boekt derivaten als activa wanneer de reële waarde positief is en als verplichting wanneer de reële waarde negatief is. Bepaalde derivaten die besloten zijn in andere financiële instrumenten, worden behandeld als aparte derivaten:

- als hun risico's en kenmerken niet nauw verbonden zijn met die van het basiscontract; en
- als het hybride contract niet tegen de reële waarde wordt geboekt met verwerking van niet-gerealiseerde meer- en minderwaarden in de resultatenrekening.

1.6.4. Financiële investeringen

1.6.4.1. Aangehouden tot einde looptijd

Dexia classificeert rentedragende financiële activa met een vaste looptijd en genoteerd op een actieve markt als aangehouden tot einde looptijd wanneer het management zowel de intentie heeft als in staat is om de activa tot het einde van de looptijd aan te houden.

Dexia boekt deze rentedragende financiële activa eerst tegen reële waarde plus transactiekosten, en vervolgens tegen afgeschreven kostprijs, na aftrek van een eventuele correctie voor bijzondere waardevermindering. De rente wordt geboekt op basis van de effectieverentemethode en gerapporteerd als "Netto-renteopbrengst".

1.6.4.2. Beschikbaar voor verkoop

Dexia classificeert financiële activa die bedoeld zijn om voor onbepaalde duur te worden aangehouden, maar die kunnen worden verkocht naar aanleiding van een behoefte aan liquide middelen of naar aanleiding van wijzigingen in rentevoeten, wisselkoersen of aandelenkoersen, als beschikbaar voor verkoop opgenomen.

Dexia boekt financiële activa bij de eerste opname tegen de reële waarde plus transactiekosten. De rente wordt op basis van de effectieverentemethode geboekt binnen "Renteopbrengsten". Dividenden op eigenvermogensinstrumenten worden geboekt binnen "Dividenden".

Voor verkoop beschikbare financiële activa worden na de eerste opname geherwaardeerd tegen de reële waarde (cf. 1.7. Reële waarde van financiële instrumenten). Niet-gerealiseerde winsten en verliezen die voortvloeien uit wijzigingen in de reële waarde van financiële activa die zijn opgenomen als “voor verkoop beschikbaar”, worden geboekt bij het eigen vermogen als “Niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen”. Wanneer effecten worden vervreemd, worden de daarmee verband houdende gecumuleerde aanpassingen in reële waarde in de resultatenrekening opgenomen als “Nettoresultaat op investeringen”.

1.6.5. Bijzondere waardeverminderingen op financiële activa

Dexia boekt bijzondere waardeverminderingen wanneer er objectief bewijs bestaat dat een financieel actief of een geheel van financiële activa in waarde is afgenomen als gevolg van één of meer gebeurtenissen die zich voordoen na de initiële erkenning en die duiden op een daling van de verwachte kasstromen en waarvoor de impact op de geraamde toekomstige kasstromen op een betrouwbare wijze kan geraamd worden.

1.6.5.1. Financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs

Dexia oordeelt eerst of er voor de financiële activa afzonderlijk een objectief bewijs van waardevermindering bestaat. Als dat bewijs niet bestaat, worden de financiële activa opgenomen in een groep van financiële activa met vergelijkbare kredietrisico's en gezamenlijk beoordeeld op waardevermindering.

Bepaling van de waardevermindering

- Specifieke waardeverminderingen – Als er een objectief bewijs bestaat dat leningen of andere vorderingen of financiële activa die zijn geclassificeerd als aangehouden tot einde looptijd in waarde zijn afgenomen, wordt het bedrag van de waardevermindering voor specifiek geïdentificeerde activa berekend als het verschil tussen de boekwaarde en de geschatte realiseerbare waarde, zijnde de contante waarde van de verwachte kasstromen, inclusief oordeelsvorming over de realiseerbare waarde van waarborgen en zekerheden, die wordt gediscoteerd op basis van de oorspronkelijke effectieve rentevoet van het financiële instrument (behalve voor geherclassificeerde activa, zie hierna). Activa met kleine saldi en met vergelijkbare risico's volgen de hierna beschreven principes.
- Collectieve waardeverminderingen – Collectieve waardeverminderingen omvatten “opgelopen maar nog niet gerapporteerde” verliezen op segmenten (portefeuilles) waarvoor objectieve bewijzen bestaan van potentiële toekomstige verliezen. Dexia raamt deze collectieve waardeverminderingen op basis van in het verleden vastgestelde patronen van verliezen in elk segment, de aan de kredietnemers toegekende kredietratings en het huidige economische klimaat waarin de kredietnemers actief zijn. Daartoe ontwikkelt Dexia kredietrisicomodellen op basis van een benadering die toepasselijke “default probability” (kans dat een tegenpartij in

gebreke blijft) combineert met de informatie over de “loss given default” (de omvang van het verlies als de tegenpartij in gebreke blijft). Deze modellen zijn onderworpen aan een geregelde back-testing en zijn gebaseerd op de gegevens en de risicomodellen van Bazel II, in overeenstemming met het model van opgelopen verliezen. Er worden veronderstellingen gemaakt over de manier waarop de inherente verliezen in modellen worden gegoten en om de vereiste parameters te bepalen die gebaseerd zijn op ervaringen uit het verleden.

Boekhoudkundige verwerking van de waardevermindering

Dexia boekt veranderingen in het bedrag van waardeverminderingen in de resultatenrekening en rapporteert ze als “Waardevermindering op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen”. De waardeverminderingen worden teruggenomen via de resultatenrekening als de toename in reële waarde objectief verband houdt met een gebeurtenis die plaatsvond nadat de waardevermindering werd geboekt. Wanneer het management oordeelt dat een actief oninbaar is, wordt de uitstaande specifieke waardevermindering teruggenomen in de resultatenrekening onder de rubriek “Waardeverminderingen op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen”, en wordt het nettoverlies onder dezelfde rubriek geboekt. Later geïnde bedragen worden eveneens onder die rubriek geboekt.

1.6.5.2. Geherclassificeerde financiële activa

In zeldzame omstandigheden kan Dexia financiële activa die eerst zijn geclassificeerd als aangehouden voor handelsdoel-einden of beschikbaar voor verkoop, herclassificeren als aangehouden tot einde looptijd of leningen en vorderingen. In zulke omstandigheden wordt de reële waarde op de datum van overdracht de nieuwe afgeschreven kostprijs van die financiële activa. Een eventuele aanpassing van de reële waarde die voordien is geboekt onder “Niet-gerealiseerde resultaten”, wordt geblokkeerd en afgeschreven over de resterende looptijd van het instrument. Wat de berekening van de waardevermindering betreft, gelden voor geherclassificeerde financiële activa dezelfde schattingen, oordeelsvormingen en verwerkingsprincipes als financiële activa die eerst zijn gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs. Indien er een objectief bewijs is dat de geherclassificeerde financiële activa in waarde afnemen, berekent Dexia het bedrag van de waardevermindering van de geherclassificeerde activa als het verschil tussen de netto-boekwaarde van het actief en de netto actuele waarde van de verwachte kasstromen, gediscoteerd tegen het herberekende effectieve rendement op het ogenblik van de herclassificatie. Een eventueel niet afgeschreven deel van de “bevroren” voor verkoop beschikbare reserve wordt hernomen in de resultatenrekening en gerapporteerd onder de rubriek “Waardevermindering op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen” als deel van de waardevermindering.

1.6.5.3. Voor verkoop beschikbare activa

Dexia erkent waardeverminderingen van voor verkoop beschikbare activa op individuele basis indien er een objectief

bewijs van waardevermindering is als gevolg van één of meer gebeurtenissen die plaatsvinden na de initiële erkenning.

Bepaling van de waardevermindering

- **Aandelen** – Voor aandelen die genoteerd zijn op een actieve markt, wordt een belangrijke daling van de beurskoers (met meer dan 50 % op de datum van verslaggeving) of een langdurige daling (vijf jaar) ten opzichte van de aanschafswaarde beschouwd als een objectief bewijs van waardevermindering. Bovendien kan het management beslissen om waardeverminderingen te erkennen wanneer andere objectieve bewijzen voorhanden zijn.
- **Rentedragende financiële instrumenten** – Bij rentedragende financiële instrumenten wordt de waardevermindering geïnitieerd op basis van dezelfde financiële criteria die worden toegepast op individueel in waarde verminderde financiële activa die worden gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs (zie 1.6.5.1.).

Boekhoudkundige verwerking van de waardevermindering

Wanneer voor verkoop beschikbare financiële activa in waarde verminderen, wordt de totale reserve van de voor verkoop beschikbare financiële activa die de waardevermindering vertegenwoordigt, overgeheveld naar de resultatenrekening in de rubriek "Nettoresultaat uit investeringen". In deze rubriek worden ook de bijkomende verminderingen van de reële waarde geboekt voor aandelen. Wanneer een waardevermindering werd geboekt voor rentedragende financiële instrumenten, worden latere dalingen in reële waarde geboekt in "Nettoresultaat uit investeringen" wanneer er een objectief bewijs van waardevermindering is. In alle andere gevallen, worden wijzigingen in reële waarde geboekt in "Niet-gerealiseerde resultaten".

Waardeverminderingen op aandelen kunnen niet in de resultatenrekening worden teruggenomen wanneer de beurskoersen zich later herstellen.

1.6.5.4. Buitenbalansrisico's

Dexia zet buitenbalansrisico's zoals kredietsubstituten (bijvoorbeeld waarborgen en standby kredietbrieven) en kredietverbintenissen doorgaans om in balansrubrieken wanneer ze worden opgevraagd. Toch kunnen er omstandigheden zijn zoals onzekerheid over de tegenpartij waardoor het buitenbalansrisico onderhevig is aan een waardecorrectie. Dexia behandelt kredietverbintenissen als deze die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan wanneer de kredietwaardigheid van de klant dermate is verslechterd dat de terugbetaling van de lening of de daarmee verbonden interesten twijfelachtig zijn.

1.6.6. Ontleningen

Dexia boekt ontleningen bij de eerste opname tegen reële waarde, zijnde de opbrengst uit hun uitgifte, na aftrek van de transactiekosten. Daarna worden ontleningen geboekt tegen de afgeschreven kostprijs. Het verschil tussen de initiële boekwaarde en de aflossingswaarde wordt geboekt in de resulta-

tenrekening over de looptijd van de ontleningen volgens de effectieverentemethode.

Het onderscheid tussen rentedragende instrumenten en eigenvermogensinstrumenten is eerder gebaseerd op de economische werkelijkheid dan op de rechtsvorm.

1.7. REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De reële waarde is het bedrag waarvoor een actiefwaarde kan worden verhandeld, of een verplichting kan worden vereffend, tussen terzake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde onafhankelijke partijen. De op een actieve markt (zoals een erkende effectenbeurs) genoteerde marktprijzen moeten worden gehanteerd als reële waarde, omdat ze het beste bewijs vormen van de reële waarde van een financieel instrument. Voor een aanmerkelijk aantal van de door Dexia aangehouden financiële activa en uitgegeven verplichtingen zijn er echter geen genoteerde marktprijzen beschikbaar.

Als een financieel instrument niet wordt verhandeld op een actieve markt, kan men een beroep doen op waarderingsmodellen. Een waarderingsmodel 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 waarderingsmodel zou rekening moeten houden met alle factoren die marktspelers in aanmerking zouden nemen bij het bepalen van de prijs van de activa. Voor het meten van de reële waarde van een financieel instrument moet rekening gehouden worden met de huidige marktomstandigheden. Voor zover waarneembare input beschikbaar is, zou die in het model moeten worden opgenomen.

De benadering van Dexia van de waardering van zijn financiële instrumenten (rechtstreeks via resultatenrekening, beschikbaar voor verkoop en toelichting) kan als volgt worden samengevat:

1.7.1. Financieel instrument gemeten tegen de reële waarde (Voor handelsdoeleinden, Fair Value Option, beschikbaar voor verkoop, derivaten)

1.7.1.1. Financiële instrumenten gemeten tegen de reële waarde waarvoor genoteerde marktprijzen beschikbaar zijn

Als de markt actief is, dat wil zeggen dat de bied-laattiprijzen beschikbaar zijn en effectieve transacties vertegenwoordigen die werden afgesloten tussen correct geïnformeerde en tot een transactie bereid zijnde tegenpartijen – verschaffen die marktprijzen het meest betrouwbare bewijs van de reële waarde en worden ze daarom ook gebruikt voor waarderingdoeleinden.

Het gebruik van marktprijzen die genoteerd worden op een actieve markt voor identieke instrumenten zonder aanpassingen, komt in aanmerking voor opname in niveau 1 binnen

de hiërarchie van de reële waarde in het kader van IFRS 7, in tegenstelling tot het gebruik van genoteerde prijzen op niet-actieve markten of het gebruik van genoteerde spreads.

1.7.1.2. Financiële instrumenten die worden gemeten tegen hun reële waarde, waarvoor geen betrouwbare genoteerde marktprijzen voorhanden zijn en waarvoor de waarderingen worden verkregen via waarderingstechnieken

Financiële instrumenten waarvoor geen genoteerde marktprijzen op actieve markten voorhanden zijn, worden gewaardeerd met waarderingstechnieken. De modellen die Dexia gebruikt, variëren van standaardmarktmodellen (discountmodellen) tot intern ontwikkelde waarderingsmodellen.

Als een reële waarde in aanmerking wil komen om opgenomen te worden in niveau 2, zouden waarneembare marktgegevens mogen worden gebruikt. De marktgegevens die Dexia verwerkt in zijn waarderingsmodellen, zijn ofwel rechtstreeks waarneembare gegevens (prijzen), onrechtstreeks waarneembare gegevens (spreads) of eigen ramingen van niet-waarneembare marktgegevens. Metingen van de reële waarde die in aanzienlijke mate berusten op eigen ramingen, komen in aanmerking om als niveau 3 toegelicht te worden.

Obligaties waarvoor geen actieve 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 het activiteitsniveau van de markt rekening houdend met 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 de CDS/kredietspread en de cash/CDS-basis. De kredietspread wordt geraamd op basis van specifieke kenmerken van het effect (sector, rating, Loss Given Default ...) en het niveau van bepaalde liquide CDS-indexen. Er wordt een cash/CDS-component toegevoegd aan de kredietcomponent om te komen tot de spread van de obligatie.

1.7.2. Financiële instrumenten gemeten tegen afgeschreven kostprijs (waarderingen tegen reële waarde in IFRS-toelichtingen)

1.7.2.1. Financiële instrumenten die werden geherclassificeerd van aangehouden voor handelsdoeleinden of beschikbaar voor verkoop naar Leningen en Vorderingen

In antwoord op de financiële crisis vaardigde de IASB op 13 oktober 2008 een aanpassing uit van IAS 39 waarmee bepaalde illiquide financiële activa konden worden geherclassificeerd. Dexia besloot van die gelegenheid gebruik te maken voor het herclassificeren van activa waarvoor er niet langer nog een actieve markt of betrouwbare genoteerde prijzen beschikbaar waren.

Het team Modelling ontwikkelde en implementeerde nieuwe modellen voor instrumenten die illiquide werden en bleven.

1.7.3. Financiële instrumenten die werden ondergebracht in aangehouden tot einde looptijd en Leningen en Vorderingen sinds hun uitgifte

1.7.3.1. Leningen en Vorderingen, inclusief hypothecaire kredieten, worden gewaardeerd op basis van de volgende waarderingsprincipes

Algemene principes

- De boekwaarde van kredieten die vervallen binnen twaalf maanden, wordt verondersteld hun reële waarde te benaderen.
- Voor obligaties in aangehouden tot einde looptijd en leningen en vorderingen sinds hun uitgifte, gebeurt de waardering zoals voor obligaties die worden ondergebracht in beschikbaar voor verkoop.

Rentegedeelte

- De reële waarde van vastrentende kredieten en hypotheekweerspiegelt de rente-evolutie sinds hun uitgifte.
- In besloten derivaten, zoals caps, floors en opties tot vroegere terugbetaling worden mee in aanmerking genomen voor het bepalen van de reële waarde van leningen en vorderingen.
- Van de reële waarde van de niet-vastrentende financiële instrumenten wordt aangenomen dat ze de boekwaarden benaderen.

Kredietrisicogedeelte

- Voor portefeuilles van bedrijfskredieten en social profit-portefeuilles, wordt de evolutie van de kredietspread sinds hun ontstaan weergegeven in de reële waarde. Voor andere sectoren, voornamelijk de retail- en de openbare sector, blijft de spread ongewijzigd aangezien er geen betrouwbare informatie voorhanden is voor kmo's en er geen kredietverliezen werden geboekt op de openbare sector waar Dexia aanwezig is.

1.8. RENTEOPBRENGSTEN EN -KOSTEN

Renteopbrengsten en -kosten worden voor alle rentedragende instrumenten in de resultatenrekening geboekt volgens het toerekeningsbeginsel met behulp van de effectieverentemethode gebaseerd op de initiële boekwaarde inclusief transactiekosten voor financiële instrumenten die niet worden gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening.

Transactiekosten zijn extra kosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van een financieel actief of verplichting, en ze worden opgenomen bij de berekening van de effectieve rente. Extra kosten zijn kosten die niet zouden zijn gemaakt indien de entiteit het financieel instrument niet had verworven.

De gelopen rente wordt in de balans gerapporteerd in dezelfde rubriek als het daarmee verband houdende financieel actief of de daarmee verband houdende financiële verplichting.

Nadat een financieel rentedragend actief is afgeschreven tot zijn geschatte realiseerbare waarde, worden renteopbrengsten geboekt tegen de rentevoet op basis waarvan de toekomstige kasstromen zijn gedisconteerd voor het bepalen van de realiseerbare waarde.

1.9. HONORARIA EN PROVISIE-OPBRENGSTEN EN -KOSTEN

Het merendeel van de provisies en honoraria die voortvloeien uit de activiteiten van Dexia wordt geboekt volgens het toerekeningsbeginsel over de looptijd van de onderliggende transactie.

Commissies en honoraria die voortvloeien uit het onderhandelen of het deelnemen aan het onderhandelen over een transactie voor een derde (bv. de negotiatie voor het verwerven van leningen, aandelen of andere effecten of de aankoop of verkoop van bedrijven), worden geboekt wanneer de onderliggende transactie is voltooid.

Voor vermogensbeheeractiviteiten bestaan de opbrengsten voornamelijk uit beheers- en administratievergoedingen voor beveks en beleggingsfondsen. Opbrengsten uit vermogensbeheer worden geboekt als zijnde verdiend wanneer de dienst wordt verstrekt. Prestatievergoedingen worden geboekt wanneer ze definitief zijn verworven m.a.w. wanneer 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.

1.10. VERZEKERINGS- EN HERVERZEKERINGSACTIVITEITEN

1.10.1. Verzekeringen

Dexia is voornamelijk actief in bankproducten. Sommige verzekeringsproducten die verkocht worden door verzekeringsmaatschappijen werden beschouwd als financiële instrumenten, aangezien ze niet voldoen aan de vereisten van verzekeringsproducten volgens IFRS 4.

IFRS 4 stelt een onderneming in staat verzekeringscontracten te boeken volgens de lokale boekhoudnormen als ze als dusdanig worden bestempeld onder IFRS 4.

Daarom heeft Dexia ervoor gekozen om de lokale grondslagen van financiële verslaggeving te gebruiken voor het waarden 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 welbepaalde onzekere toekomstige gebeurtenis (de verzekerde gebeurtenis).

Een contract kan beginnen als een beleggingscontract en een verzekeringscontract worden wanneer het significante verzekeringscomponenten omvat naarmate de tijd vordert.

De ontvangen en betaalde bedragen die verband houden met verzekeringsproducten (met inbegrip van de vorderingen niet-leven) worden respectievelijk gerapporteerd onder

“Premies en technische opbrengsten uit verzekeringsactiviteiten”, terwijl verliezen en wijzigingen in de voorzieningen voor de activiteiten inzake kredietverbetering, die gelijkenis vertonen met bankactiviteiten, gerapporteerd worden onder “Waardevermindering op leningen en voorziening voor kredietverbintenissen”.

Alle andere posten die ontstaan uit verzekeringsactiviteiten worden volgens hun aard in de balans geclassificeerd, behalve de technische voorzieningen, die onder een afzonderlijke lijn worden vermeld.

De verzekeringsactiviteiten van Dexia worden voornamelijk uitgeoefend door Dexia Insurance Belgium (DIB) voor producten Leven en Niet-Leven.

1.10.1.1. Activiteiten DIB: Leven en Niet-Leven

De verzekeringsproducten van DIB worden gerapporteerd volgens de lokale boekhoudprincipes. Deze Groep bestaat voornamelijk uit Belgische en Luxemburgse entiteiten, die vallen onder de toepassing van de lokale boekhoudprincipes als ze als dusdanig worden bestempeld volgens IFRS 4. Voorzieningen voor rampen en evenredigheidsreserves werden echter tegengeboekt.

De portefeuille levensverzekeringen omvat:

- verzekeringscontracten, inclusief herverzekeringscontracten en de aanvaarde herverzekeringsverdragen, met uitzondering van de eigen zogenaamde “toegezegd-pensioenregeling”;
- financiële instrumenten die worden uitgegeven met een discretionaire winstdeelneming (DPF);
- unit-linked contracten die stellen dat de polishouder op elk ogenblik gratis kan overstappen naar een beleggingsproduct met een gewaarborgde rente en een mogelijke winstdeelneming.

1.10.1.2. Classificatie

De classificatie gebeurt polis per polis terwijl dit voor de groepsverzekeringen gebeurt op het niveau van de werkgever. De portefeuille van niet-levensverzekeringen omvat enkel verzekeringscontracten met een significant verzekeringsrisico.

1.10.1.3. Shadow Accounting

Een verzekeraar mag, maar is daartoe niet verplicht, zijn grondslagen voor financiële verslaggeving aanpassen zodat een geboekt(e) maar niet-gerealiseerd(e) winst of verlies op een actief, de waarderingen op dezelfde wijze beïnvloedt als een gerealiseerd(e) winst of verlies. De daarmee verbonden aanpassing aan de verzekeringsverplichtingen (of uitgestelde acquisitiekosten en immateriële activa) wordt geboekt bij het eigen vermogen als en alleen als de niet-gerealiseerde winst of het verlies rechtstreeks in het eigen vermogen wordt geboekt.

Dexia heeft besloten om de zogenaamde “shadow accounting” beperkt toe te passen, indien overeenkomstig de wettelijke en/of contractuele voorwaarden de realisatie van de winst op de activa van een verzekeraar een rechtstreekse invloed heeft op de waardering van sommige of al zijn verzekerings- en beleggingscontracten met discretionaire deelneming (DPF).

1.10.1.4. "Shadow-loss"-aanpassing

Om de noodzaak te kunnen bepalen van een "Shadow-loss"-aanpassing van de verliezen moet Dexia bepalen of er aanvullende verplichtingen nodig zouden zijn, daarbij rekening houdend met de huidige marktconforme rendementen van beleggingen, veeleer dan met de geraamde opbrengsten op de activa. Als het bedrag van de vereiste verplichtingen hoger ligt dan de totale verplichtingen, dan zou het tekort de niet-verwezenlijkte meerwaarden die werden opgenomen in het eigen vermogen moeten verminderen en de verplichtingen doen toenemen via een "Shadow premium deficiency"-aanpassing.

Daartoe moet de toereikendheidstest van de verplichtingen (zie "toereikendheidstest van de verplichtingen") worden toegepast na alle – eventuele – "Shadow-loss"-aanpassingen. Zijn er onvoldoende niet-verwezenlijkte kapitaalmeerwaarden in het eigen vermogen om in overeenstemming te zijn met de aanpassing, dan moet de aanvullende verhoging van de verplichtingen geboekt worden in de resultatenrekening.

1.10.1.5. Discretionaire winstdeelneming (DPF)

Discretionaire winstdeelneming is een contractueel recht voor het ontvangen van aanvullende voordelen bovenop een gewaarborgd rendement:

- die een aanzienlijk aandeel kunnen zijn van de totale contractuele voordelen;
- waarvan het bedrag of de timing contractueel aan het goeddunken van de emittent wordt overgelaten; en
- die contractueel gebaseerd zijn op:
 - de prestatie van een welbepaalde pool van contracten van een specifiek type contract; of
 - de gerealiseerde en/of niet-gerealiseerde beleggingsreturns van een specifieke pool van activa die in het bezit zijn van de emittent; of
 - de winst of het verlies van de onderneming, het fonds of een andere entiteit die het contract uitgeeft.

Alle niet-gerealiseerde winst en verlies van beleggingen die dienen als dekking van verzekerings- en beleggingscontracten met DPF worden naar verhouding tot het aandeel dat verband houdt met de verzekerings- en beleggingscontracten met een discretionair-winstdelingselement in een aparte rubriek van het eigen vermogen ondergebracht.

De proportionele berekening gebeurt op basis van de technische reserves en door een afzonderlijk beheer van de activa.

1.10.1.6. Verzekeringscontracten met depositocomponent (splitsing)

Alle unit-linked producten die zowel een verzekeringscontract als een depositocomponent omvatten, worden gesplitst. De boekhoudkundige principes voor de verzekeringscontracten worden toegepast op de verzekeringscomponent; deze voor de financiële instrumenten op de depositocomponent.

De unit-linked producten die kunnen worden omgezet in een gewaarborgd beleggingsproduct (Tak 21) met winstdeelneming, vallen onder de toepassing van IFRS 4 (belegging met DPF) en worden niet gesplitst.

1.10.1.7. In contracten besloten derivaten

Voor de derivaten die vervat zijn in een verzekeringscontract geldt IAS 39, behalve wanneer het besloten afgeleid product zelf een verzekeringscontract is. De vereisten voor verzekeringscontracten 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 verzekeringscontract 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 verzekeringsverplichting. De vereiste van IAS 39 geldt echter wel voor een putoptie of een optie tot cashafkoop die deel uitmaakt van een verzekeringscontract, als de afkoopwaarde verschilt als gevolg van de wijziging van een financiële variabele (zoals de prijs van een effect, een grondstof of een index), of een niet-financiële variabele die niet specifiek is voor een van de contracterende partijen.

1.10.1.8. DPF in financiële instrumenten

Als de emittent een element geheel of gedeeltelijk classificeert als een 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 rapporteringsdatum na of voldaan is aan deze minimumvereiste, en zo niet worden de overeenkomstige verplichtingen verhoudingsgewijs aangepast.

1.10.1.9. Toereikendheidstest van de verplichtingen (Liability Adequacy Test – LAT)

Een verzekeraar past een toereikendheidstest toe op zijn verzekerings- en beleggingscontracten met DPF. Dexia beoordeelt op elke balansdatum of de geboekte verzekeringsverplichtingen toereikend zijn, gebruikmakend van actuele schattingen van toekomstige kasstromen uit hoofde van zijn verzekeringscontracten.

Als uit die schatting (op basis van de afzonderlijke verzekeringsportefeuilles Leven en Niet-Leven) blijkt dat het boekhoudkundig bedrag van zijn verzekeringsverplichting (min de daaraan gekoppelde uitgestelde acquisitiekosten en immateriële activa) niet volstaan in het licht van de geraamde toekomstige kasstromen, dan moet het volledige tekort worden opgenomen in de resultatenrekening.

Als een door de lokale overheid opgelegde toereikendheidstest van de levensverplichtingen beschikbaar is, zal daaruit blijken dat de verzekeringsverplichtingen al dan niet toereikend zijn.

Als deze test niet beschikbaar is, zal de hieronder beschreven test worden uitgevoerd om te onderzoeken of de actuele waarde van de toekomstige kasstromen wordt gedekt door de overeenstemmende technische voorziening. Als dit niet het geval zou zijn, wordt het volledige tekort opgenomen in de resultatenrekening.

Voor de levensverzekeringen waarvoor geen LAT-test wordt opgelegd door de lokale autoriteiten, wordt een IFRS LAT-test uitgevoerd die de volgende parameters gebruikt:

- premies: inventaris geïnde premies plus inventaris contractueel voorziene premies;
- rente voor de actualisering van de kasstromen: gemiddelde OLO op 10 jaar voor het laatste (opeenvolgende) jaar tot de 15e vóór afsluiting;
- sterftetabel: ervaringstabel Assuralia;
- kosten: berekening gebaseerd op de laatst herziene tariefkosten en de geboekte kosten;
- de tariefkosten houden rekening met de inventaristoeslagen, de commerciële toeslagen en met de vaste bedragen;
- de reëel toegewezen kosten houden rekening met de beheerskosten, de kosten voor het verwerken van de schadegevallen en de commissies. Deze kosten worden aangegeven per productengroep en worden geïndexeerd. Afhankelijk van de vervaldagen, overlijden en de afloop wordt het jaarlijks verschil vermeld tussen de tariefkosten en de werkelijk toegewezen kosten. De verschillen worden dan geactualiseerd overeenkomstig de rentevoet van de toereikendheidstest van de verplichtingen.

Voor Niet-Leven gaat de LAT na of de premie en de voorzieningen voor schadegevallen volstaan om de geopende schadedossiers en of de schadegevallen die zich binnen de contractuele looptijd van de contracten zullen voordoen, definitief af te handelen.

Alle producten worden onderworpen aan een LAT. De test bestaat uit twee delen. In een eerste fase van de test gaat Dexia na of de aangelegde reserves voor de reeds geopende schadedossiers volstaan, en in een tweede fase maakt Dexia een raming van de vermoedelijke verliezen voor de verzekeringsportefeuilles en gaat het na of de niet ontvangen premiereserves toereikend zijn.

Met betrekking tot de reserves voor de reeds geopende schadedossiers, maakt Dexia aanvullende berekeningen op basis van ramingen voor de kosten van de afhandeling van de schadegevallen.

1.10.2. Herverzekering

De herverzekeringscontracten van Dexia met derden die voldoende verzekeringsrisico's bevatten om geclassificeerd te worden als een verzekeringcontract, worden geboekt volgens de lokale boekhoudprincipes.

Op een herverzekeringss actief wordt een bijzondere waardevermindering erkend als:

- er objectieve bewijzen bestaan, ten gevolge van een gebeurtenis die zich voordeed na de aanvankelijke erkenning van het herverzekeringss actief, 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.

1.11. VERGOEDING VAN HET NET

Deze rubriek bevat de commissies die werden betaald aan tussenpersonen die een exclusief verkoopmandaat hebben afgesloten voor het aanbrengen van transacties met klanten.

1.12. DERIVATEN ALS AFDEKKINGSINSTRUMENTEN

Derivaten als indekkingsinstrumenten worden ingedeeld in de volgende categorieën:

- een afdekking van het risico van verandering in de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting of van een niet-opgenomen vaststaande toezegging (reële-waardeafdekking) of
- een afdekking van de mogelijke variabiliteit van kasstromen verbonden met een opgenomen actief, opgenomen verplichting of een zeer waarschijnlijk verwachte transactie (kasstroomafdekking) of
- een afdekking van een netto-investering in een buitenlandse entiteit.

Dexia bestempelt derivaten als afdekkingsinstrumenten indien een aantal criteria vervuld zijn:

- het afdekkingsinstrument, de afgedekte positie en de afdekkingsdoelstelling, -strategie en -relatie moeten formeel worden gedocumenteerd voordat "hedge accounting" wordt toegepast;
- de afdekking moet worden gedocumenteerd, waaruit moet blijken dat ze naar alle verwachting zeer effectief (binnen een bandbreedte van 80 % tot 125 %) zal zijn in het compenseren van veranderingen in de reële waarde of kasstromen die zijn toe te rekenen aan het afgedekte risico in de afgedekte rubriek gedurende de gehele verslagperiode; en
- de afdekking is effectief bij aanvang en wordt voortdurend beoordeeld.

Dexia boekt veranderingen in de reële waarde van derivaten die zijn bestemd tot en in aanmerking komen als reële-waardeafdekkingen, in de resultatenrekening, samen met de overeenkomstige verandering in de reële waarde van de afgedekte activa of verplichtingen die aan dat specifieke afgedekte risico kunnen worden toegerekend.

Als de afdekking niet langer voldoet aan de criteria voor een reële-waardeafdekking, schrijft Dexia de aanpassing van de boekwaarde van een afgedekt rentedragend financieel instrument af via de resultatenrekening over de resterende looptijd van het afgedekte of afdekkingsinstrument, als die korter is, via een aanpassing van de effectieve rentevoet van het afgedekte instrument.

Dexia boekt het effectieve deel van de veranderingen in de reële waarde van derivaten die zijn aangewezen en in aanmerking komen als kasstroomafdekkingen, in de "Niet-gerealiseerde resultaten" onder de rubriek "Niet in de resultatenrekening opgenomen meer- en minderwaarden" (zie "Geconsolideerde staat van de wijzigingen in het eigen vermogen"). Het niet-effectieve deel van de veranderingen in de reële waarde van het afdekkingsinstrument wordt in de resultatenrekening geboekt. In het eigen vermogen uitgestelde bedragen worden overgedragen naar de resultatenrekening en geclassificeerd als opbrengsten of lasten in de perioden waarin de afgedekte vaste toezegging of verwachte toekomstige transactie de resultatenrekening beïnvloedt.

1.13. AFDEKKING VAN HET RENTERISICO VAN EEN PORTEFEUILLE

Zoals toegelicht in paragraaf 1.1.1. Algemeen, maakt Dexia gebruik van de door de EU bekrachtigde IAS 39 ("IAS 39 carve-out") omdat die de wijze waarop Dexia zijn activiteiten beheert beter weerspiegelt.

Afdekkingsrelaties zijn bedoeld om het renterisico te beperken dat voortkomt uit de geselecteerde categorie van activa of verplichtingen die zijn aangewezen als de in aanmerking komende afgedekte posities.

Dexia voert een globale analyse van het renterisico uit. Deze bestaat uit een beoordeling van de vaste-renterisicopositie, rekening houdend met alle risico's die voortkomen uit al dan niet in de balans opgenomen rubrieken. Bij deze globale analyse kunnen bepaalde componenten van het risico worden uitgesloten, zoals financiële marktactiviteiten, op voorwaarde dat de risicopositie die uit de uitgesloten activiteiten voortvloeit voor elke individuele activiteit wordt gecontroleerd.

Dexia selecteert activa en/of verplichtingen die opgenomen worden in de afdekking van het renterisico van de portefeuille. Bij het selecteren van de in de portefeuille op te nemen activa en verplichtingen past Dexia constant dezelfde methode toe. Activa en verplichtingen worden opgenomen in alle tijdsbanden van de portefeuille. Wanneer ze uit de portefeuille worden verwijderd, moeten ze bijgevolg worden verwijderd uit alle tijdsbanden waarin ze een invloed hadden. Direct opvraagbare deposito's en spaarrekeningen kunnen in de portefeuille worden opgenomen met een geschatte verwachte vervaldatum en dit op basis van een gedragsstudie. Dexia kan als afgedekte positie verschillende categorieën van activa of verplichtingen nemen, zoals voor verkoop beschikbare activa of portefeuilles van leningen.

Op basis van deze Gap-analyse, die op een nettobasis wordt uitgevoerd, definieert Dexia bij de aanvang de af te dekken risicopositie, de duur van de tijdsband en de wijze waarop en de frequentie waarmee de tests worden uitgevoerd.

De afdekkingsinstrumenten zijn een portefeuille van derivaten. Een dergelijke portefeuille van derivaten kan compenserende posities bevatten. Dexia boekt de afdekkingsposten tegen hun reële waarde waarbij aanpassingen worden verwerkt in de resultatenrekening.

Dexia boekt een op het afgedekte renterisico gebaseerde herwaardering van elementen uitgevoerd tegen geamortiseerde kostprijs op de balans onder de lijn "Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille".

1.14. WINST OF VERLIES OP DAG ÉÉN

De winst of het verlies op dag één is van toepassing voor alle transacties die worden gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening.

De winst of het verlies op dag één is het verschil tussen:

- de transactieprijs en de genoteerde marktprijs, indien de transactie wordt genoteerd; of
- de transactieprijs en de reële waarde die wordt bepaald door middel van een waarderingstechniek, (mark-to-model)

aangepast met enkele marktwaarde-aanpassingen, zoals liquiditeitsaanpassing, modelaanpassing of kredietaanpassing, ingeval de transactie niet wordt genoteerd.

Indien Dexia de belangrijkste parameters van het model waarneembaar acht en als het Risicobeheer het model valideert, wordt de winst of het verlies op dag één onmiddellijk geboekt in de resultatenrekening.

Indien Dexia de belangrijkste parameters niet waarneembaar acht of als het Risicobeheer het model niet valideert, wordt de winst of het verlies op dag één lineair afgeschreven over de verwachte looptijd van de transactie. Indien de gegevens echter later waarneembaar worden, neemt Dexia het resterende bedrag van de winst of het verlies op dag één op in de resultatenrekening.

Bij een vervroegde beëindiging wordt het resterende bedrag van de winst of het verlies op dag één opgenomen in de resultatenrekening. Bij een gedeeltelijke vervroegde beëindiging, boekt Dexia in de resultatenrekening het deel van de winst of het verlies op dag één dat betrekking heeft op de gedeeltelijke vervroegde beëindiging.

1.15. MATERIËLE VASTE ACTIVA

Materiële vaste activa omvatten eigendom, machines, uitrusting en vastgoedbeleggingen.

Alle eigendommen, installaties en uitrusting worden opgenomen tegen historische kostprijs na aftrek van de gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen. Latere kosten worden opgenomen in de boekwaarde van het actief of geboekt als een afzonderlijke component, waar nodig, indien toekomstige economische voordelen waarschijnlijk naar de Groep zullen vloeien en de kostprijs van de activa op betrouwbare wijze gewaardeerd kan worden.

De afschrijvingen worden berekend met behulp van de lineaire afschrijvingsmethode om de kostprijs van dergelijke activa af te schrijven tot hun restwaarde over hun geschatte gebruiksduur. Hierbij wordt uitgegaan van de volgende gebruiksduur:

- gebouwen (inclusief aanschaffingskosten en niet-aftrekbare belastingen): twintig tot vijftig jaar;
- computerapparatuur: drie tot zes jaar;
- verbeteringen aan geleasde activa, materieel en meubilair: twee tot twaalf jaar;
- voertuigen: twee tot vijf jaar.

Een item van eigendommen, machines en uitrusting kan bestaan uit significante onderdelen met een individueel verschillende nuttige levensduur. In dergelijk geval wordt elk onderdeel apart afgeschreven over zijn geraamde nuttige levensduur. De volgende onderdelen werden vastgelegd:

- structuur van het gebouw: vijftig jaar;
- dak en voorgevel: dertig jaar;
- technische uitrusting: tien tot twintig jaar;
- roerende goederen en inrichting: tien tot twintig jaar.

Financieringskosten die direct toewijsbaar zijn aan de 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.

Materiële vaste activa worden getoetst op bijzondere waardeverminderingen wanneer er aanwijzingen voor waardeverlies bestaan. Indien de boekwaarde van een actief groter is dan zijn geschatte realiseerbare waarde, wordt het actief afgeschreven tot zijn realiseerbare waarde. Indien de realiseerbare waarde van een actiefwaarde niet individueel kan bepaald worden, bepaalt de Groep de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid of groep van kasstroomgenererende eenheden waartoe de actiefwaarde behoort. Winsten en verliezen op de vervreemding van materiële vaste activa worden bepaald op basis van hun boekwaarde en worden geboekt in "Nettoresultaat uit investeringen".

Vastgoedbeleggingen zijn eigendommen die worden aangehouden met het oog op het realiseren van huuropbrengsten of een stijging van de kapitaalwaarde. Voorts kan Dexia deels gebruikmaken van bepaalde vastgoedbeleggingen. Indien de delen "voor eigen gebruik" afzonderlijk kunnen worden verkocht of afzonderlijk in lease kunnen worden gegeven op grond van een financiële lease, worden die delen afzonderlijk geboekt. Als de delen "voor eigen gebruik" niet afzonderlijk kunnen worden verkocht, wordt de eigendom beschouwd als een vastgoedbelegging enkel en alleen als Dexia een onbelangrijk deel voor eigen gebruik aanhoudt.

Vastgoedbeleggingen worden geboekt tegen aanschaffingskosten na aftrek van gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen. Vastgoedbeleggingen worden lineair afgeschreven over hun gebruiksduur. De afschrijvingen van gebouwen en andere activa die in operationele lease werden gegeven, worden geboekt onder "Overige netto-opbrengsten".

1.16. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Immateriële activa bestaan voornamelijk uit intern gegeneerde en verworven software. De kosten die verband houden met het onderhoud van computersoftware, worden als kosten geboekt op het moment dat ze worden gemaakt. Uitgaven die de voordelen van computersoftware doen toenemen of uitbreiden tot meer dan één jaar, worden echter bij de oorspronkelijke kostprijs van de software gevoegd. Kosten voor de ontwikkeling van computerprogramma's die als activa worden geboekt, worden lineair afgeschreven over hun gebruiksduur vanaf het moment waarop de software kan worden gebruikt. Die afschrijvingsperiode bedraagt doorgaans drie tot vijf jaar, behalve voor core business-toepassingen, waarvoor de afschrijvingsperiode maximaal tien jaar is.

Financieringskosten die direct toewijsbaar zijn aan de verwerving, constructie of productie van een in aanmerking komend actief, maken integraal deel uit van de kostprijs van dit actief en worden bijgevolg opgenomen in de waarderingsgrondslag. Andere financieringskosten worden onmiddellijk als kosten opgenomen.

Immateriële activa (andere dan goodwill) worden gecontroleerd op waardevermindering wanneer er een aanwijzing van waardeverlies bestaat. Indien de boekwaarde van een actiefwaarde groter is dan zijn geschatte realiseerbare waarde, wordt de actiefwaarde afgeschreven tot zijn realiseerbare waarde. Meer- en minderwaarden op de vervreemding van immateriële

vaste activa worden bepaald op basis van hun boekwaarde en worden geboekt onder "Nettoresultaat op investeringen".

1.17. VASTE ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP EN BEÏNDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN

Een vast actief (of een groep van activa die wordt afgestoten) wordt geclassificeerd als aangehouden voor verkoop indien de boekwaarde ervan hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd in een verkooptransactie en niet door het voortgezette gebruik ervan.

Dexia waardeert een vast actief (of groep van activa die worden afgestoten) geclassificeerd als aangehouden voor verkoop tegen de laagste waarde van zijn boekwaarde of zijn reële waarde minus de verkoopkosten. Vaste activa (of groep van activa die worden afgestoten) geclassificeerd als aangehouden voor verkoop worden afzonderlijk vermeld in de balans, zonder herwerking van het verleden. Als een groep van activa die wordt afgestoten, wordt geclassificeerd als aangehouden voor verkoop worden de items behorend tot "niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen" ondergebracht in een aparte publicatielijn van het eigen vermogen. Van zodra deze activa of groep van activa worden aangemerkt als aangehouden voor verkoop, worden ze niet langer afgeschreven. Intragroepsrekeningen tussen de continue activiteiten en groepen van activa die worden afgestoten, worden verder geëlimineerd.

Een beëindigde bedrijfsactiviteit wordt gedefinieerd als een component van een entiteit die ofwel is afgestoten, ofwel die wordt geclassificeerd als aangehouden voor verkoop en die een aparte belangrijke business line of geografisch activiteitsgebied vormt. De winst of het verlies na belasting van beëindigde bedrijfsactiviteiten wordt voorgesteld in een aparte rubriek in de resultatenrekening. De vorige periode wordt herwerkt.

De groepen van activa die worden afgestoten bestaan voor het merendeel uit financiële activa en verplichtingen omdat de Groep actief is in financiële activiteiten. Wanneer de reële waarde minus verkoopkosten van de afgestoten groep lager ligt dan de boekwaarde nadat een waardevermindering werd geboekt op de vaste activa die deel uitmaken van de scope van waardering van IFRS 5, wordt het verschil toegewezen aan de andere activa van de afgestoten groep, inclusief de financiële activa en wordt dit verschil geboekt in het resultaat van de periode. Om het totale verlies van de geherclassificeerde financiële activa in het resultaat van de periode te kunnen boeken, wordt de bevroren reëlewaardeaanpassing van de in 2008 geherclassificeerde financiële activa gerecycleerd.

Conform IFRS 5, worden de wijzigingen in de reële waarde van de financiële activa beschikbaar voor verkoop en de omrekeningsverschillen die geboekt staan in het eigen vermogen met betrekking tot groepen van activa die worden afgestoten, gerecycleerd naar de resultatenrekening bij de verkoop. Deze recyclage gebeurt dus niet op het moment dat de groep van activa wordt geclassificeerd als aangehouden voor verkoop. Het kan bijgevolg gebeuren dat het resultaat van de

verkoop van een groep van activa wordt geboekt in twee verschillende periodes, namelijk wanneer de reële waarde minus de verkoopkosten lager ligt dan de boekwaarde en wanneer de boekwaarde niet in de resultatenrekening opgenomen verliezen omvat, zoals een reserve voor effecten beschikbaar voor verkoop of negatieve cumulatieve omrekeningsverschillen. Deze worden geboekt in een volgende boekhoudperiode wanneer de verkoop is afgehandeld.

Als een vast actief niet langer wordt geclassificeerd als aangehouden voor verkoop ten gevolge van wijzigende marktomstandigheden, de onmogelijkheid om te verkopen door een gebrek aan tegenpartijen of om andere redenen, wordt dit vast actief opnieuw overgeheveld naar de oorspronkelijke portefeuille. Dit gebeurt tegen de waarde waartegen dit actief geboekt zou zijn geweest wanneer het nooit geclassificeerd was geweest als aangehouden voor verkoop. In dit geval wordt het verschil tussen de reële waarde minus verkoopkosten en de waarde alsof er geen herclassificatie zou geweest zijn, tegenge draaid in het resultaat van de periode. Voor obligaties beschikbaar voor verkoop die geherclassificeerd werden als leningen, wordt de bevroren reserve niet opnieuw wedersamengesteld.

1.18. GOODWILL

1.18.1. Waardering van goodwill

De goodwill is een actiefwaarde die de toekomstige economische voordelen vertegenwoordigt die ontstaan uit andere in een bedrijfscombinatie verworven activa die niet individueel worden geïdentificeerd en apart geboekt.

Goodwill wordt gewaardeerd als het verschil tussen

- de som van de volgende elementen:
 - overgedragen vergoeding,
 - bedrag van minderheidsbelangen in de overgenomen onderneming, en
 - reële waarde van het voordien aangehouden aandelenbelang van de overnemer in de overgenomen onderneming (eventueel) en
 - minus de bedragen op de overnamedatum van de identificeerbare verworven activa en de verplichtingen.
- Indien dit verschil na herbeoordeling negatief is ("negatieve goodwill"), wordt het in de resultatenrekening onmiddellijk geboekt als een winst uit een voordelige koop.

Veranderingen in het percentage van de participatie in volledig geconsolideerde bedrijven worden beschouwd als transacties met aandeelhouders. Bijgevolg vinden geen aanpassingen naar de reële waarde of aanpassingen van de goodwill plaats wanneer procentuele toenames of afnames plaatsvinden zonder verandering van de consolidatiemethode. Het verschil tussen de aankoop of verkoop van een netto-actiefwaarde en de aankoop- of verkoopprijs wordt direct in het eigen vermogen geboekt.

1.18.2. Bijzondere waardevermindering op goodwill

De boekwaarde van de goodwill wordt aan het einde van het jaar herzien. Met het oog op die controle op de waardevermindering rekent Dexia goodwill toe aan kasstroomgenererende eenheden (of groepen van kasstroomgenererende eenheden).

Wanneer omstandigheden of gebeurtenissen aangeven dat er mogelijk onzekerheid bestaat over de boekwaarde, wordt op de goodwill een bijzondere waardevermindering geboekt indien de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid of groep van kasstroomgenererende eenheden waaraan hij is toegerekend, lager ligt dan de boekwaarde.

De realiseerbare waarde is de hoogste van de reële waarde na aftrek van verkoopkosten en de gebruikswaarde. De gebruikswaarde is de som van de toekomstige kasstromen die naar verwachting zullen worden afgeleid van een kasstroomgenererende eenheid.

De berekening van de gebruikswaarde moet ook de tijds-waarde van geld weerspiegelen (huidige rente vrij van marktrisiko), afgestemd op de prijs voor het dragen van de onzekerheid die inherent is aan het actief. Dit wordt weerspiegeld in de discontovoet.

Voor dochterondernemingen die actief zijn in economisch mature en financieel stabiele markten, is de gebruikte discontovoet de Cost of Equity van Dexia, gedefinieerd onder een dividenddiscontomodel. Voor dochterondernemingen die actief zijn in groeiemarkten, wordt een specifieke discontovoet toegepast op individuele basis.

1.19. OVERIGE ACTIVA

De overige activa omvatten voornamelijk verworven opbrengsten (die niet rentegebonden zijn), vooruitbetalingen, operationele belastingen en andere handelsvorderingen. Ze omvatten ook verzekeringsproducten (herverzekering, te ontvangen verzekeringspremies enz.), bouwprojecten in opdracht van derden, voorraden en fondsenbeleggingen in verband met verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen. Deze overige activa worden gewaardeerd overeenkomstig de geldende norm, na aftrek van een eventuele voorziening voor waardevermindering of op basis van een geldende norm. Fondsenbeleggingen worden geboekt in overeenstemming met de vereisten van IAS 19.

1.20. LEASEOVEREENKOMSTEN

Financiële leasing is een leaseovereenkomst die nagenoeg alle aan de eigendom van een actiefwaarde verbonden risico's en voordelen overdraagt. Een operationele leasing is een leaseovereenkomst die geen financiële leasing is.

1.20.1. Dexia is de leasingnemer

Dexia sluit voornamelijk operationele leaseovereenkomsten af voor de huur van uitrusting of vastgoed. De in het kader van een leaseovereenkomst betaalde huurgelden worden lineair in de resultatenrekening geboekt over de leaseperiode.

Wanneer een operationele leasing wordt beëindigd vóór de leaseovereenkomst verstreken is, worden eventuele bedragen die bij wijze van boete aan de leasinggever moeten worden betaald, opgenomen als kosten in de periode waarin de operationele leasing wordt beëindigd.

Als de leaseovereenkomst nagenoeg alle aan de eigendom van de actiefwaarde verbonden risico's en voordelen over-

draagt, wordt ze geboekt als een financiële leasing en wordt de daarmee verband houdende actiefwaarde geactiveerd. Bij het aangaan van de leaseovereenkomst wordt de actiefwaarde geboekt tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen of tegen de reële waarde indien die laatste waarde lager is, en wordt de actiefwaarde afgeschreven over zijn geschatte gebruiksduur, behalve wanneer de leaseperiode kort is en het eigendomsrecht waarschijnlijk niet zal worden overgedragen aan Dexia. Na de initiële boeking wordt de actiefwaarde verwerkt in overeenstemming met de grondslagen van verslaggeving die op dat actief van toepassing zijn. De desbetreffende huurverplichtingen worden als ontleningen en rentebetalen geboekt volgens de effectieve-rentemethode.

1.20.2. Dexia is de leasinggever

Dexia kent zowel operationele als financiële leaseovereenkomsten toe.

De opbrengsten uit een operationele leaseovereenkomst worden lineair in de resultatenrekening geboekt over de leaseperiode. De onderliggende actiefwaarde wordt verwerkt in overeenstemming met de grondslagen van verslaggeving die op dat type van actiefwaarde van toepassing zijn.

Voor financiële leasing boekt Dexia een vordering voor een bedrag dat gelijk is aan de netto-investering in de lease, die kan verschillen van de contante waarde van minimale leasebetalingen.

De rente die in het leasecontract is vervat, wordt gebruikt als discontovoet. De renteopbrengsten worden geboekt over de periode van de lease door middel van de rentevoet die in de lease is vervat.

1.21. VERKOOP- EN TERUGKOOPOVEREENKOMSTEN EN EFFECTENLENINGEN

Effecten die worden verkocht in het kader van een gekoppelde terugkoopovereenkomst ("repo"), worden nog steeds geboekt en blijven in hun oorspronkelijke categorie. De bijbehorende verplichting wordt opgenomen onder "Schulden aan kredietinstellingen" of "Leningen aan en deposito's van cliënten", naargelang van het geval. De actiefwaarde wordt in de toelichtingen opgenomen als zijnde in pand gegeven.

Effecten die werden gekocht in het kader van verkoopovereenkomsten ("reverse repos"), worden buitenbalans geboekt en de overeenstemmende leningen worden geboekt als "Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen" of "Leningen en voorschotten aan cliënten".

Het verschil tussen de verkoop- en terugkoop prijs wordt behandeld als renteopbrengsten of -kosten en wordt over de looptijd van de overeenkomsten in resultaat geboekt volgens de effectieve-rentemethode.

Effecten uitgeleend aan tegenpartijen worden nog steeds geboekt en blijven in de jaarrekening opgenomen onder dezelfde rubriek.

Geleende effecten worden niet in de jaarrekening opgenomen. Als ze worden verkocht aan derden, wordt de winst of het verlies opgenomen onder "Netto-opbrengsten uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultaten-

rekening" en wordt de verplichting om ze terug te leveren geboekt tegen reële waarde onder "Financiële verplichtingen aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde".

1.22. UITGESTELDE BELASTINGEN OP DE WINST

De uitgestelde belasting op de winst wordt geboekt voor het volledige bedrag, volgens de "liability"-methode, op tijdelijke verschillen die ontstaan tussen de fiscale boekwaarde van activa en verplichtingen en hun boekwaarde in de jaarrekening.

De voornaamste tijdelijke verschillen ontstaan uit de afschrijving van materiële vaste activa, de herwaardering van bepaalde financiële activa en verplichtingen (inclusief derivaten, voorzieningen voor pensioenen en andere vergoedingen na pensionering), voorzieningen voor waardeverminderingen op leningen en andere waardeverminderingen, en met betrekking tot overnames, uit het verschil tussen de reële waarde van de verworven nettoactiva en hun fiscale boekwaarde.

De tarieven die bepaald of voldoende bepaald zijn op de balansdatum, worden gebruikt om de uitgestelde belasting op de winst te bepalen.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden niet gediscoteerd. Uitgestelde belastingvorderingen op aftrekbare tijdelijke verschillen en voorwaartse compensaties van fiscaal verlies worden geboekt in zoverre het waarschijnlijk is dat in de toekomst fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de tijdelijke verschillen en fiscale verliezen kunnen worden verrekend.

Er wordt een uitgestelde belastingverplichting opgenomen voor belastbare tijdelijke verschillen die voortvloeien uit investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend, behalve wanneer er invloed kan worden uitgeoefend op het tijdstip waarop het tijdelijke verschil wordt afgewikkeld en het waarschijnlijk is dat het verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld.

Uitgestelde belastingen in verband met de herwaardering tegen reële waarde van voor verkoop beschikbare investeringen en kasstroomafdekkingen en andere transacties die direct in het eigen vermogen worden verwerkt, worden eveneens direct in het eigen vermogen verwerkt.

1.23. PERSONEELSBELONINGEN

1.23.1. Kortetermijnbeloningen

Kortetermijnbeloningen, betaalbaar binnen twaalf maanden na het verlenen van de dienst, worden gewaardeerd op een niet-gedisconteerde basis en geboekt als een uitgave.

1.23.2. Vergoedingen na uitdiensttreding

Indien Dexia een wettelijke of constructieve verplichting heeft om vergoedingen na uitdiensttreding te betalen, wordt de regeling geclassificeerd als pensioenregeling met een te bereiken doel (defined benefit) of pensioenregeling met vaste bijdrage (defined contribution). Dexia biedt een aantal pen-

sioenregelingen met een te bereiken doel en met vaste bijdrage over heel de wereld aan, waarvan de activa doorgaans door verzekeringsmaatschappijen of pensioenfondsen worden aangehouden. De pensioenregelingen worden doorgaans gefinancierd door bijdragen van zowel werknemers als Dexia. In sommige gevallen verschaft Dexia vergoedingen voor medische kosten aan zijn gepensioneerde werknemers.

1.23.2.1. Pensioenregeling met een te bereiken doel (Defined Benefit Plan)

Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen worden gewaardeerd tegen de contante waarde van de geschatte toekomstige uitstroom van kasmiddelen, waarbij gebruik wordt gemaakt van de rentevoeten van bedrijfsobligaties met een rating AA waarvan de looptijd in de buurt komt van de looptijd van de daarmee verband houdende verplichtingen. De techniek voor de raming van de pensioenuitgaven steunt onder meer op actuariële veronderstellingen die zowel demografische als financiële veronderstellingen vormen zoals het inflatiepercentage.

De pensioenkosten worden bepaald op basis van de "Projected Unit Credit"-methode. Volgens die methode geeft elke dienstperiode recht op extra beloningseenheden en wordt elke eenheid apart gewaardeerd om de definitieve verplichting op te bouwen. De netto opgebouwde niet-geboekte actuariële winsten en verliezen die de bandbreedte overschrijden (groter dan 10 % van de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van te bereiken doelpensioenregelingen en 10 % van de reële waarde van eventuele fondsbeleggingen), worden in de resultatenrekening opgenomen over de gemiddelde resterende dienstperiode van de werknemers die deelnemen aan die regeling.

Het in de balans opgenomen bedrag is de contante waarde van de verplichting uit hoofde van te bereiken doelpensioenregelingen (dit is de contante waarde van verwachte toekomstige betalingen die vereist zijn voor het afhandelen van de verplichting die resulteert uit de bestaande en vroegere dienstperiodes van de werknemer), aangepast voor niet-geboekte actuariële winsten en verliezen en niet-geboekte kosten van verstreken diensttijd, en verminderd met de reële waarde van de fondsbeleggingen op de balansdatum. De toegezegde verplichting wordt na aftrek van de fondsbeleggingen opgenomen als een verplichting of een actiefwaarde. Daarom kan een actiefwaarde ontstaan wanneer een fonds overgefinancierd is, en het wordt apart geboekt wanneer die activa worden aangehouden door een entiteit van de Groep. De resulterende actiefwaarde is beperkt tot het totaal van de niet-opgenomen cumulatieve actuariële nettoverliezen en pensioenkosten van 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.

De waardering van die verplichtingen wordt uitgevoerd door bevoegde interne en externe actuarissen. Alle veronderstellingen en resultaten inzake waarderingen worden gecontroleerd en gevalideerd door een externe actuaire voor Dexia, die verzekert dat alle berekeningen geharmoniseerd zijn en uitgevoerd werden conform IAS 19.

1.23.2.2. Pensioenregeling met vaste bijdragen (Defined Contribution Plan)

De bijdragen van Dexia aan "defined contribution"-regelingen worden als kosten in de resultatenrekening geboekt in het jaar waarop ze betrekking hebben. Bij die plannen is de verplichting van Dexia beperkt tot de bijdragen die Dexia aanvaard heeft om namens de werknemer in het fonds te storten.

1.23.2.3. Medische verzorging na pensionering

Het recht op die vergoedingen is doorgaans afhankelijk van het voortduren van het dienstverband van de werknemer tot de pensioengerechtigde leeftijd en de voltooiing van een minimale duur van het dienstverband. De verwachte kosten van die vergoedingen lopen over de duur van het dienstverband, waarbij wordt gebruikgemaakt van een methode die vergelijkbaar is met de methode voor "defined benefit"-pensioenregelingen.

1.23.3. Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

Dit omvat voornamelijk voorzieningen voor jubileumuitkeringen die werknemers ontvangen na het voltooien van de gespecificeerde diensttijd.

In tegenstelling tot "defined benefit"-pensioenregelingen worden de actuariële winsten en verliezen met betrekking tot die beloningen onmiddellijk geboekt. Alle kosten van verstreken diensttijd worden onmiddellijk geboekt in de resultatenrekening.

Een aanspraak van een werknemer op jaarlijkse vakantie of vakantie wegens langdurig dienstverband wordt geboekt wanneer ze aan de werknemer wordt toegekend. Er wordt een voorziening aangelegd voor de geschatte verplichting uit hoofde van de jaarlijkse vakantie en de vakantie wegens langdurig dienstverband in het kader van de diensten die de werknemers hebben geleverd tot op de balansdatum.

1.23.4. Ontslagvergoedingen

Een voorziening voor een ontslagvergoeding wordt alleen aangelegd wanneer Dexia zich ertoe verbonden heeft de tewerkstelling te beëindigen vóór de normale pensioneringsdatum of voordelen biedt als gevolg van een aanbod met het oog op vrijwillige afvloeiing. Dexia beschikt in dit geval over een gedetailleerd formeel plan en heeft geen realistische mogelijkheid om zich terug te trekken.

1.23.5. Op aandelen gebaseerde betalingen

Dexia biedt op aandelen gebaseerde betalingen aan in eigenvermogensinstrumenten ("equity-settled"), zoals aandelenoptieplannen en "employee share purchase plans" (ESPP) en op aandelen gebaseerde betalingen in geldmiddelen ("cash-settled").

De reële waarde van regelingen in eigenvermogensinstrumenten wordt bepaald op de toekenningsdatum aan de hand van de reële waarde van het onderliggende eigenvermogensinstrument op basis van waarderingstechnieken en marktgegevens en houdt rekening met marktgebaseerde prestatievoorwaarden ("vesting conditions"). De impact van

andere prestatievoorwaarden wordt in de rekeningen weer-
spiegeld via een aanpassing van het aantal eigenvermogens-
instrumenten die in de waardering opgenomen zijn. De reële
waarde wordt geboekt als personeelskosten en wordt gecredi-
teerd tegen eigen vermogen.

In op aandelen gebaseerde betalingen in geldmiddelen wor-
den de ontvangen diensten en de daaraan verbonden ver-
plichting, om voor die diensten te betalen, gewaardeerd
tegen de reële waarde van de verplichting. Deze reële waarde
wordt bepaald op de toekenningsdatum en op elke datum
van verslaggeving tot ze vereffend is. De reële waarde wordt
geboekt binnen de personeelskosten, met een overeenstem-
mende toename in verplichtingen.

1.24. VOORZIENINGEN

Voorzieningen worden hoofdzakelijk geboekt voor gerechte-
lijke procedures, herstructurering en kredietverbintenissen.

Een voorziening wordt gewaardeerd tegen de contante
waarde van de uitgaven die naar verwachting vereist zijn om
de verplichting na te komen. De discontovoet is het tarief
voor belasting dat de actuele marktramingen van de tijds-
waarde van geld weerspiegelt.

Voorzieningen worden geboekt wanneer:

- Dexia een bestaande in rechte afdwingbare of feitelijke ver-
plichting 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 ver-
plichting na te komen; en
- het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan
worden geschat.

Voorzieningen voor kredietverbintenissen worden geboekt
wanneer er onzekerheid is over de kredietwaardigheid van de
tegenpartij.

1.25. AANDELENKAPITAAL EN INGEKOCHTE EIGEN AANDELEN

1.25.1. Kosten voor uitgifte van aandelen

Externe marginale kosten die direct toerekenbaar zijn aan de
uitgifte van nieuwe aandelen, uitgezonderd aandelen die in het
kader van een bedrijfscombinatie zijn uitgegeven, worden in
mindering gebracht op het eigen vermogen na aftrek van enige
daarmee verband houdende belasting op de winst.

1.25.2. Dividenden op gewone aandelen van Dexia

Dexia boekt zijn dividenden op zijn gewone aandelen als een
verplichting vanaf de datum waarop ze worden aangegeven.
Dividenden voor het jaar die na de balansdatum worden aan-
gegeven, worden vermeld in de toelichting inzake gebeurte-
nissen na de balansdatum.

1.25.3. Preferente aandelen

Dexia classificeert preferente aandelen die niet-aflosbaar zijn
en waarbij het de bestuurders volledig vrijstaat dividenden
aan te geven, als eigen vermogen.

1.25.4. Ingekochte eigen aandelen

Indien Dexia of een van zijn dochterondernemingen aan-
delenkapitaal van Dexia koopt of de verplichting heeft om
een vast aantal ingekochte eigen aandelen te kopen voor een
vast bedrag, wordt de betaalde vergoeding inclusief even-
tuele toe te rekenen transactiekosten na winstbelastingen in
mindering gebracht van het totale eigen vermogen. Meer- en
minderwaarden op de verkoop van eigen aandelen worden
geboekt onder "Ingekochte eigen aandelen" binnen het
eigen vermogen.

1.25.5. Verzekeringen met een discretionair winstdelingselement

Dexia neemt de niet-gerealiseerde winsten en verliezen
die betrekking hebben op activa die zijn opgenomen als
beschikbaar voor verkoop of als dekking dienen voor verze-
keringscontracten die een discretionair winstdelingselement
bevatten, als volgt op:

- als verplichting ten belope van het aan de contracthouders
gegarandeerd rendement;
- als een afzonderlijke component van het eigen vermogen
ten belope van dat element.

1.26. FIDUCIAIRE ACTIVITEITEN

Activa en opbrengsten die hierdoor ontstaan, evenals de
daarmee verband houdende verbintenissen om dergelijke
activa terug te leveren aan klanten, worden niet in deze jaar-
rekening opgenomen indien Dexia optreedt in een fiduciaire
hoedanigheid, zoals een gevolmachtigde, trustee of agent.

1.27. GELDMIDDELEN EN EQUIVALENTEN

Met het oog op het kasstroomoverzicht omvatten geldmid-
delen 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 krediet-
instellingen, financiële activa die voor verkoop beschikbaar zijn.

1.28. WINST PER AANDEEL

De "gewone winst per aandeel" wordt berekend door het
voor de gewone aandeelhouders beschikbare nettoresultaat
te delen door het gewogen gemiddeld aantal gewone uit-
gegeven 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 net-
toresultaat 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 voorwaarde-
lijke aandelenuitgiftes worden als verwaterend behandeld wan-
neer de derivaten "in the money" zijn en hun omzetting in
aandelen de nettowinst per aandeel zou verlagen.

2. Belangrijke wijzigingen in de consolidatiekring en lijst van de voornaamste dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen van de groep Dexia

2.1. Belangrijke wijzigingen in de consolidatiekring

Op 31 december 2010

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

Dexia verkocht zijn belang van 51 % in Adinfo. De resultaten van de eerste zes maanden van 2010 werden geconsolideerd.

Op 31 december 2011

In het kader van de structurele maatregelen die aangekondigd werden in oktober 2011, werd de groep Dexia Bank België, met uitzondering van haar aandeel in Dexia Asset Management verkocht aan de Belgische overheid, vertegenwoordigd door de FPIM (Federale participatie- en investeringsmaatschappij) voor een bedrag van 4 miljard EUR in een systeem van winstdeling ten gunste van Dexia NV in geval

van voortverkoop binnen een termijn van vijf jaar. De transactie veroorzaakte een verlies van 3,3 miljard EUR.

De groep Dexia Bank België wordt niet meer geconsolideerd vanaf 1 oktober 2011. De resultaten van de eerste negen maanden van 2011 werden opgenomen in de lijn "Nettoresultaat van beëindigde bedrijfsactiviteiten", samen met het resultaat van de verkoop.

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

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

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

De verkoop van DenizEmeklilik, de levensverzekerings- en pensioendochter van DenizBank, resulteerde in een meerwaarde van 135 miljoen EUR voor belastingen.

De verkoopovereenkomst omvat een 15-jarige exclusieve overeenkomst voor de distributie van levens-, pensioen-, levensongevallen- en werkloosheidsverzekeringen van MetLife via het netwerk van DenizBank. De distributieovereenkomst omvat ook een systeem van winstdeelneming, waarbij een deel van de toekomstige winst uit de verkoop van DenizEmeklilik-producten via het net van DenizBank tijdens de komende 15 jaar zal worden uitgekeerd aan DenizBank.

We verwijzen ook naar toelichting 9.4. "Overnames en overdrachten van geconsolideerde ondernemingen – groepen van activa aangehouden voor verkoop – beëindigde activiteiten".

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 Participation Belgique NV	Rogierplein 11 B-1210 Brussel	100	volledig
Dexia Participation Luxembourg SA	69, route d'Esch L-2953 Luxembourg	100	volledig
Groep DenizBank AŞ	Büyükdere Cad. No: 106 T-34394 Esentepe/Istanbul	99,85	volledig
Groep Dexia Nederland NV	Piet Heinkade 55 NL-1019 GM Amsterdam	100	volledig

(1) Volledige lijst beschikbaar op verzoek.

Naam	Zetel	Gehouden deel van het kapitaal (%)	Consolidatiemethode
DEXIA BANQUE INTERNATIONALE À LUXEMBOURG SA: VOORNAAMSTE PARTICIPATIES			
Dexia Asset Management Luxembourg SA ^(*)	136, route d'Arlon L-1150 Luxembourg	100 ⁽¹⁾	volledig
Dexia Banque Internationale à Luxembourg ^(*)	69, route d'Esch L-2953 Luxembourg	99,95	volledig
Dexia LdG Banque SA	69, route d'Esch L-1470 Luxembourg	100	volledig
RBC Dexia Investor Services Ltd ^(*)	77 Queen Victoria Street UK-London EC4N 4AY	50	proportioneel
RBC Dexia Investor Services Bank SA ^(*)	14, rue Porte de France L-4360 Esch-sur-Alzette	50	proportioneel
RBC Dexia Investor Services Trust Ltd ^(*)	77 King Street West – 35th floor Royal Trust Tower Toronto, ON, Canada M5W-1P9	50	proportioneel
DEXIA CRÉDIT LOCAL SA: VOORNAAMSTE PARTICIPATIES			
Dexia CLF Banque	1, Passerelle des Reflets, Tour Dexia, La Défense 2 F-92919 La Défense	100	volledig
Dexia Crediop Spa	Via Venti Settembre 30 I-00187 Roma	70	volledig
Dexia Crediop Ireland	6 George's Dock IRL-IFSC Dublin 1	100	volledig
Dexia Crédit Local SA	1, Passerelle des Reflets, Tour Dexia, La Défense 2 F-92919 La Défense	100	volledig
Dexia Delaware LLC	15 East North Street, Delaware 19901 Dover – USA	100	volledig
Dexia FP Holdings Inc.	445 Park Avenue, 5th floor New York, NY 10022 USA	100	volledig
Dexia Holdings Inc.	445 Park Avenue, 5th floor New York, NY 10022 USA	100	volledig
Dexia Israel Bank	19 Ha'arbaha st., "Hatihon" building Tel Aviv 61200. P.O.B. 7091	65,99	volledig
Dexia Kommunalbank Deutschland AG	Charlottenstrasse 82 D-10969 Berlin	100	volledig
Dexia Kommunalkredit Bank AG	Fischhof 3 A-1010 Vienne – Oostenrijk	100	volledig
Dexia Kommunalkredit Bank Polska	ul Sienna 39 00-121 Warschau – Polen	100	volledig
Dexia Municipal Agency SA ^(*)	1, Passerelle des Reflets, Tour Dexia, La Défense 2 F-92919 La Défense	100	volledig
Dexia Sabadell Banco Local	Paseo de las 12 Estrellas 4 Campo de las Naciones E-28042 Madrid	60	volledig
Dexia Sofaxis	Route de Créton F-18110 Vasselay	100	volledig
FSA Global Funding Ltd	PO Box 1093GT, Boundery Hall, Cricket Square Grand Cayman – Cayman Islands	100	volledig

(1) 49 % aangehouden door Dexia NV, 51 % aangehouden Dexia Banque Internationale à Luxembourg SA.

(*) Dochterondernemingen die ten gevolge van de herstructurering van de groep Dexia werden getransfereerd naar groepen van activa aangehouden voor verkoop, werden aangeduid met een asterisk.

3. Segmentrapportering

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

In overeenstemming met de beslissingen van de Europese Commissie in februari 2010, brengt Dexia zijn portefeuilles in afbouw nu onder in de Legacy Portfolio Management Division, naast de Core Division die samengesteld is uit Retail and Commercial Banking (RCB), Public and Wholesale Banking (PWB), Asset and Management Services (AMS) en Groepscenter.

Legacy Portfolio Management Division wordt in de balans opgenomen in een aparte rubriek die kwalificeert als niet-strategisch, met een duidelijk omschreven en toegewezen financiering. De door de overheid gewaarborgde financiering wordt aan deze divisie toegewezen. Bijgevolg is de Core Divi-

sion niet meer belast met de kosten voor financiering gewaarborgd door de overheid.

De interesten op eigen vermogen die door Groepscenter aan de andere metiers van de Core Division en aan de Legacy Division worden toegewezen, hangen af van het toegewezen eigen vermogen:

- (i) voor de segmenten van de Core Division, is het toegewezen eigen vermogen gelijk aan het economische eigen vermogen;
- (ii) voor de segmenten van de Legacy Portfolio Management Division is het toegewezen eigen vermogen gelijk aan het normatief eigen vermogen. Dit is 12,5 % van de risicogewogen activa volgens Bazel II.

De inkomsten op toegewezen eigen vermogen dienen als meting van de prestaties van de metiers.

De verkochte participaties worden gerapporteerd in Groepscenter. De cijfers van 2010 werden herzien.

Ten gevolge van de herstructurering van de Groep en de toepassing van IFRS 5, worden de groepen aangehouden voor verkoop en de beëindigde activiteiten, gerapporteerd in een aparte lijn van de balans en de resultatenrekening.

Eveneens als gevolg van de herstructurering van de Groep, zullen de metiers de komende maanden herzien worden.

RAPPORTERING PER BEDRIJFSSEGMENT	31/12/10			31/12/11		
	Activa	Waarvan investerin- gen in ge- associeerde deelnemin- gen	Verplich- tingen	Activa	Waarvan investerin- gen in ge- associeerde deelnemin- gen	Verplich- tingen
(in miljoen EUR)						
Core division	432 461	171	550 996	224 723	0	293 079
Retail and Commercial Banking	54 162	52	88 043	12 654		10 872
Public and Wholesale Banking	214 250	86	25 857	115 974		6 861
Asset Management and Services	29 468	8	29 576	0		0
<i>Asset Management</i>	332	0	116	0		0
<i>Investor Services</i>	9 700	0	9 588	0		0
<i>Verzekeringen</i>	19 436	8	19 872	0		0
Groepscenter	134 581	25	407 519	96 095		275 346
Legacy Portfolio Management Division	134 274	0	5 011	77 677	0	3 650
Groepen van activa aangehouden voor verkoop				110 359		116 350
Eigen vermogen			10 728			(320)
TOTAAL	566 735	171	566 735	412 759		412 759

Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen.

De cijfers van 31 december 2010 werden herzien ingevolge de verkoop van Dexia banka Slovensko.

	Opbrengsten	Waarvan nettorente- opbrengsten	Nettoresultaat voor belas- tingen van voortgezette activiteiten
(in miljoen EUR)			
OP 31 DECEMBER 2010 ⁽¹⁾			
Core division	1 407	1 147	228
Retail and Commercial Banking	915	614	232
Public and Wholesale Banking	281	56	45
Asset Management and Services	0	0	0
<i>Asset Management</i>	0	0	0
<i>Investor Services</i>	0	0	0
<i>Verzekeringen</i>	0	0	0
Groepscenter	211	477	(49)
Legacy Portfolio Management Division	155	140	(451)
TOTAAL	1 562	1 287	(223)
Nettoresultaat voor belastingen van voortgezette activiteiten			(223)
Belastingen			56
Beëindigde activiteiten (na belastingen)			964
Minderheidsbelang			74
Nettoresultaat – Groepsaandeel			723

(1) De cijfers van 31 december 2010 werden herzien in overeenstemming met de presentatie van de resultatenrekening zoals vereist door IFRS 5.

Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen.

	Opbrengsten	Waarvan nettorente- opbrengsten	Nettoresultaat voor belas- tingen van voortgezette activiteiten
(in miljoen EUR)			
OP 31 DECEMBER 2011			
Core division	1 185	865	(142)
Retail and Commercial Banking	893	564	258
Public and Wholesale Banking	218	53	(100)
Asset Management and Services	0	0	0
<i>Asset Management</i>	0	0	0
<i>Investor Services</i>	0	0	0
<i>Verzekeringen</i>	0	0	0
Groepscenter	74	248	(299)
Legacy Portfolio Management Division	(5 569)	(122)	(6 102)
TOTAAL	(4 383)	743	(6 244)
Nettoresultaat voor belastingen van voortgezette activiteiten			(6 244)
Belastingen			(161)
Beëindigde activiteiten (na belastingen)			(5 236)
Minderheidsbelang			(2)
Nettoresultaat – Groepsaandeel			(11 639)

Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen.

OVERIGE SEGMENTINFORMATIE	31/12/10				31/12/11 – Voortgezette activiteiten			
	Geacti- veerde kosten	Afschrij- vingen	Bijzon- dere waarde- vermin- deringen ⁽¹⁾	Overige niet-kas- kosten ⁽²⁾	Geacti- veerde kosten	Afschrij- vingen	Bijzon- dere waarde- vermin- deringen ⁽¹⁾	Overige niet-kas- kosten ⁽²⁾
(in miljoen EUR)								
Core division	(368)	(120)	(102)	(138)	(142)	(113)	(299)	1
Retail and Commercial Banking	(84)	(72)	(145)	(5)	(61)	(64)	(74)	1
Public and Wholesale Banking	(254)	(19)	83	4	(68)	0	(64)	1
Asset Management and Services	0	0	0	(6)	0	0	0	1
<i>Asset Management</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Investor Services</i>	0	0	0	(6)	0	0	0	0
<i>Verzekeringen</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
Groepscenter	(30)	(28)	(39)	(131)	(13)	(49)	(161)	(2)
Legacy Portfolio Management Division	(1)	(7)	(509)	(2)	0	0	(441)	2
TOTAAL	(369)	(127)	(611)	(139)	(142)	(113)	(740)	2

(1) Omvat "Waardeverminderingen op materiële en immateriële activa", "Waardeverminderingen op effecten", "Waardeverminderingen op leningen en toegezegde kredietlijnen" en "Waardeverminderingen op goodwill". De bedragen werden herzien naar aanleiding van de IFRS 5-norm.

(2) Omvat de kosten voor op aandelen gebaseerde betalingen, nettodotatie aan voorzieningen voor herstructurering, nettodotatie voor voorzieningen in het kader van IAS 19, verliezen voortvloeiend uit het omwisselen van activa en voorzieningen voor juridische geschillen.

Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen.

Relaties tussen metiers, en met name tussen commerciële metiers, financiële markten en productie- en dienstencentra zijn onderworpen aan retrocessies en/of analytische overdrachten, beheerst door service level agreements op basis van normale commerciële voorwaarden en marktvoorwaarden. De resultaten van elk metier omvatten eveneens:

- de winst uit commerciële omzetting, inclusief de beheerskosten van die omzetting en het eigen vermogen van de Groep dat aan die activiteit wordt toegerekend op basis van het middellange en lange termijn uitstaande bedrag;

- rente op economisch kapitaal: economisch kapitaal wordt aan de metiers toegerekend voor interne doeleinden, en de prestaties van elk metier worden gemeten op basis van het rendement op economisch kapitaal;
- kosten van financiering.

Materiële en immateriële activa worden toegerekend aan "Groepscenter", tenzij ze rechtstreeks door een commercieel of financieel metier worden beheerd.

RAPPORTERING PER GEOGRAFISCH SEGMENT	België	Frankrijk	Ierland	Turkije	Verenigde Staten	Overige	Totaal
(in miljoen EUR)							
OP 31 DECEMBER 2010							
Opbrengsten	(7)	(25)	117	979	90	408	1 562
OP 31 DECEMBER 2011							
Opbrengsten	(256)	(2 095)	(892)	1 069	(2 224)	15	(4 383)

De geografische rapportering gebeurt volgens kostenplaats, zijnde het land van de onderneming die de transactie heeft geboekt, en niet volgens 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 vóór belastingen en cumulatief over het boekjaar.

De verergering van de Europese crisis, de toenemende druk op de liquiditeit van de Groep en de wil om de commerciële activiteiten te beschermen, hebben geleid tot een verregaande herziening van Dexia's herstructureringsplan, meer in het bijzonder: de verkoop van Dexia Bank België aan de Belgische overheid, de onderhandeling van een overeenkomst met de Franse autoriteiten in verband met de financiering van de lokale openbare besturen in Frankrijk en de lancering van het verkoopproces van bepaalde operationele entiteiten van de Groep.

Boekhoudkundig hebben deze beslissingen geleid tot de toepassing van IFRS 5 voor die entiteiten die worden beschouwd als beëindigde activiteiten (Dexia BIL, met uitzondering van bepaalde geselecteerde activa), Dexia Asset Management, RBC Dexia, Dexia Municipal Agency en Dexia Bank België voor haar bijdrage in het groepsresultaat). Het resultaat van de beëindigde activiteiten wordt voorgesteld op een aparte lijn van de resultatenrekening.

De resultaten van de voortgezette activiteiten worden zwaar getekend door de volgende belangrijke feiten:

- De waardevermindering van Griekse overheidsobligaties en gelijkgestelde posities voor -2,9 miljard EUR op de lijn "V. Nettoresultaat uit investeringen", -0,1 miljard EUR op de lijn "IV. Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening" en -0,3 miljard EUR op de lijn "XIV. Waardevermindering op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen". Op de obligaties werd een waardevermindering toegepast van ongeveer 75 % op de nominale waarde en de gevolgen van de stopzetting van de afdekkingsrelaties werden volledig in het resultaat genomen in 2011.
- De versnelling van de financiële herstructurering van de Groep waartoe eind mei beslist werd, heeft geleid tot de boeking van een verlies op de lijn "V. Nettoresultaat uit investeringen" van -1,9 miljard EUR op de afbouw van de Financial Products-portefeuille en van -0,3 miljard EUR op de vervroegde verkoop van andere obligaties en leningen.

- De verkoop van niet-strategische obligaties en leningen voor een bedrag van 11,5 miljard EUR veroorzaakte een verlies van 0,4 miljard EUR geboekt op de lijn "V. Nettoresultaat uit investeringen".
- Een bedrag van -279 miljoen EUR werd geboekt in de rentemarge voor de vergoeding van de Belgische, Franse en Luxemburgse overheid voor de in 2008 verleende waarborg aan Dexia voor zijn financiering. Een bijkomend bedrag van -47 miljoen EUR werd geboekt in de rentemarge voor de ontvangen waarborg van de Belgische en Franse overheid voor de Financial Products-portefeuille en de gerelateerde GIC-verplichtingen. Bovendien werd een bedrag betaald van -225 miljoen EUR voor de toekenning van de nieuwe Staatsgaranties in december 2011. Dit bedrag werd geboekt in de lijn "VII. Betaalde provisies en honoraria".
- Er werden voor -60 miljoen EUR aanpassingen van de kredietwaarde geboekt op swaps met de Italiaanse overheid op de lijn "IV. Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening".
- De verkoop van DenizEmeklilik, de verzekeringsdochter van DenizBank, leverde een meerwaarde op van 135 miljoen EUR, geboekt op de lijn "V. Nettoresultaat uit investeringen".
- De herstructureringskosten in verband met het Belgische personeelsbestand van Dexia NV hadden een impact van -54,3 miljoen EUR op de lijn "XI. Personeelskosten".
- De lijn "XIV. Waardevermindering op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen" omvat een bedrag van -92 miljoen EUR (127 miljoen USD) in verband met de Financial Products-portefeuille en de tegenboeking van de voorziening voor een bedrag van 20 miljoen EUR ten gevolge van de verkoop van 3 Lehman-vorderingen.
- Een waardevermindering werd toegepast op de goodwill van Dexia Crediop, Dexia Crédit Local en Dexia Israël Bank voor een bedrag van respectievelijk -131 miljoen EUR, -40 miljoen EUR en -12 miljoen EUR op de lijn "XVIII. Waardevermindering op goodwill".
- De lijn "XVIII. Belastingen" omvat de verrekening van de fiscale verliezen in Dexia Crédit Local (133 miljoen EUR) die worden gecompenseerd door de waardeverminderingen op uitgestelde belastingen (-132 miljoen EUR).

Het nettoresultaat van beëindigde activiteiten omvat een verlies van -4,2 miljard EUR in verband met de verkoop van Dexia Bank België en de bijdrage in het resultaat en de herziening van de reële waarde van de groepen van activa aangehouden voor verkoop, waaronder voornamelijk Dexia Municipal Agency en RBC-DIS voor een bedrag van respectievelijk -963 miljoen EUR en -142 miljoen EUR. We verwijzen ook naar toelichting 9.4. "Overnames en overdrachten van geconsolideerde ondernemingen – groepen aangehouden voor verkoop – beëindigde activiteiten".

5. Gebeurtenissen na balansdatum

In het kader van de structurele maatregelen genomen door de groep Dexia in de herfst van 2011 en in het verlengde van het onderhandelingsprotocol opgesteld op 20 oktober 2011 door Caisse des Dépôts, La Banque Postale en Dexia, werd een overeenkomst gesloten op 10 februari 2012, waarbij nu ook de Franse overheid betrokken is, en die garant moet staan voor het voortbestaan van de financiering van de Franse lokale openbare besturen.

Het systeem dat gezamenlijk gedefinieerd is, omvat 2 assen:

- de totstandkoming van een joint venture tussen La Banque Postale en Caisse des Dépôts, zoals bepaald in het aanvankelijk onderhandelingsprotocol, die zal zorgen voor de commercialisering van de nieuwe financieringen ten behoeve van de lokale openbare besturen;
- de oprichting van een nieuwe kredietinstelling die in handen is van de Franse overheid (31,7 %), Caisse des Dépôts (31,7 %), Dexia Crédit Local (31,7 %) en La Banque Postale (4,9 %). Deze nieuwe kredietinstelling wordt de moedermaatschappij van Dexia Municipal Agency, een *société de crédit foncier* die zich specifiek toelegt op de financiering van de lokale openbare sector, waarin ze een belang van 100 % zal hebben en waarvan ze het beheer zal verzorgen. Deze kredietinstelling zal eveneens zorgen voor het beheer van de structuur ten dienste van Dexia Municipal Agency en van sommige activiteiten van de joint venture en de groep Dexia. De in aanmerking komende leningen die de joint venture zal toekennen, worden gefinancierd door Dexia Municipal Agency.

Dit project maakt deel uit van het herstructureringsplan dat eind maart 2012 door de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid zal voorgelegd worden aan de Europese Commissie.

Het werd goedgekeurd door de raad van bestuur van Dexia NV en wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de Europese Commissie en aan de bevoegde toezichhoudende instanties. Het zal eveneens voor advies worden voorgelegd aan de vertegenwoordiging van het betrokken personeel.

Er wordt bepaald dat Dexia juridische en financiële waarborgen zal verstrekken aan Dexia Municipal Agency en van een gedeeltelijke tegenwaarborg van de Franse overheid zal genieten in verband met bepaalde leningen zoals beschreven in het persbericht van de Groep van 20 oktober 2011.

Dankzij dit project kan de omvang van de balans verder worden ingekrompen en kan de liquiditeitsbehoefte van de groep Dexia verder worden afgebouwd (met 12 miljard EUR), zonder evenwel afbreuk te doen aan de operationele structuur.

De verkoopprijs van 100 % in Dexia Municipal Agency bedraagt 380 miljoen EUR en dit bedrag werd in aanmerking genomen voor de herwaardering aan reële waarde minus de verkoopkosten, voor de cijfers van 2011 zoals voorgesteld in toelichting 9.4. Overnames en overdrachten van geconsolideerde ondernemingen – groepen aangehouden voor verkoop – beëindigde activiteiten.

Volgend op het herstructureringsplan van de groep Dexia, lanceerde Dexia Bank België NV op 20 februari 2012 een publiek bod tot aankoop van de instrumenten "Dexia Funding Luxembourg 500 000 000 EUR Fixed Rate/Floating rate Perpetual Non-cumulative Guaranteed Securities" (ISIN: XS0273230572) uitgegeven door Dexia Funding Luxembourg SA ("DFL") en door Dexia NV gewaarborgd onder de voorwaarden van het prospectus van 31 oktober 2006 (de "DFL Obligaties").

Dexia Bank België bood aan deze instrumenten te kopen aan 25 % van hun nominale waarde. Deze transactie was een succes, met een participatie van de investeerders voor een bedrag van 459 212 000 EUR, hetzij een participatiegraad van 91,84 %.

Bovendien is Dexia overeengekomen de aan Dexia Bank België aangeboden en overeenkomstig het Bod aangekochte DFL Obligaties aan te kopen van Dexia Bank België. Op zijn beurt, aanvaardt Dexia Bank België de bestaande 500 000 000 EUR achtergestelde lening van DFL toegekend aan Dexia Bank België (de "Achtergestelde Lening") en gefinancierd door de uitgifte van de DFL Obligaties, terug te betalen voor een bedrag gelijk aan de totale nominale waarde van de aangeboden en overeenkomstig het Bod door Dexia Bank België aangekochte DFL Obligaties.

Als gevolg van deze verrichtingen, zal Dexia de in het kader van het Bod aangeboden DFL Obligaties aankopen en zal de blootstelling van de Groep op Dexia Bank België onder de Achtergestelde Lening verminderen met een bedrag gelijk aan de totale nominale waarde van de aldus verworven DFL Obligaties. Het nettoresultaat van deze verrichtingen zal geen enkele impact hebben op de liquiditeit van de groep Dexia. De achtergestelde lening aan Dexia Bank België zal voor het saldo van de 500 000 000 EUR dat niet werd terugbetaald uit hoofde van deze verrichtingen, overblijven. De Groep heeft niet de intentie om de DFL Obligaties weer te verkopen. Het is de bedoeling van de Groep om, mits voorafgaande toestemming van de betrokken aandeelhouders en toezichhouders, later dit jaar DFL met Dexia NV te fuseren, en naar aanleiding daarvan, om de aldus door Dexia NV aangekochte DFL Obligaties nietig te verklaren. Bij deze fusie zal Dexia NV de enige schuldenaar worden van de resterende DFL Obligaties die niet aangeboden zijn overeenkomstig het Bod, en vervolgens niet door Dexia NV werden aangekocht ten gevolge het Bod.

Op 2 maart 2012 lanceerde Dexia Crédit Local een aanbod tot aankoop van zijn eeuwigdurende 700 000 000 EUR Vaste Rente/Vlottende Rente diep achtergestelde obligaties die werden uitgegeven op 18 november 2005 (ISIN: FR0010251421) voor een prijs (uitgedrukt van percentage van het nominaal bedrag) van 24 %.

De investeerders brachten in totaal een bedrag van 643 750 000 EUR in, d.w.z. 92 % van het nominaal uitgiftebedrag. Dankzij deze transactie kan de groep Dexia haar Core Tier 1-ratio met 59 basispunten verbeteren (0,59 %).

Rekening houdend met de financiële situatie van Griekenland werd een eerste reddingsplan ingevoerd in juli 2011. Het plan bleek echter onvoldoende om de begroting weer in evenwicht te brengen. Die situatie heeft geleid tot het uitwerken van een tweede steunplan dat leidde tot een forse waardedaling op Griekse soevereine effecten aangehouden door privéschuldeisers, vertegenwoordigd door het Institute of International Finance (IIF). Dat plan waarop Dexia intekende voor al zijn effecten, werd met succes uitgevoerd in de eerste helft van de maand maart 2012. De ruilovereenkomst zal geen significante impact hebben op de rekeningen van de Groep aangezien de waardering op 31 december 2011 van de oorspronkelijke effecten heel nauw aansluit bij de geschatte waarde van de nieuwe ontvangen effecten.

Op 21 maart 2012 legden de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid aan de Europese Commissie een plan voor in lijn met hun engagementen tegenover Dexia (zie

deel "Continuïteit van de bedrijfsvoering en businessplan" in het hoofdstuk "Voornaamste gebeurtenissen" van het beheersverslag op pagina 17). Dat plan houdt de verkoop van de operationele entiteiten in alsook de presentatie van de activiteiten die binnen de perimeter van de Groep blijven. Het bevat een definitieve waarborg van 90 miljard EUR die de financieringsbehoefte van de Groep op termijn dekt. De vergoeding ervan zou laag genoeg moeten zijn om de herstructurering van de Groep tot een goed einde te brengen.

6. Juridische geschillen

We verwijzen naar het hoofdstuk Risicobeheer, deel Juridische risico's, op pagina 84.

7. Toelichtingen bij het actief van de geconsolideerde balans

(in miljoen EUR – sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

Ten gevolge van de bekendmaking om de Groep te herstructureren en de daaropvolgende toepassing van IFRS 5, dragen de beëindigde activiteiten niet meer bij tot de verschillende rubrieken van de resultatenrekening en worden hun nettoresultaten afzonderlijk onder een specifieke rubriek vermeld.

Bijgevolg worden in de toelichtingen die de evolutie van de balansposten in relatie met de bedragen vermeld in de resultatenrekening weergeven, de gegevens op 1 januari 2011 van de verkochte subgroep Dexia Bank België opgenomen onder "Wijzigingen in consolidatiekring" en worden de gegevens op 1 januari 2011 van de filialen aangehouden voor verkoop opgenomen onder "Overboeking naar groepen aangehouden voor verkoop".

7.1. Geldmiddelen en equivalenten	139	7.8. Investerings in geassocieerde deelnemingen	147
7.2. Kas en tegoeden bij centrale banken	140	7.9. Materiële vaste activa	148
7.3. Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	140	7.10. Immateriële activa en goodwill	150
7.4. Leningen en voorschotten aan cliënten	141	7.11. Belastingvorderingen	152
7.5. Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	142	7.12. Overige activa	152
7.6. Financiële investeringen	144	7.13. Vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop	153
7.7. Herclassificatie van financiële activa (IAS 39-gewijzigd)	145	7.14. Leasing	153
		7.15. Kwaliteit van financiële activa	155

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. UITSPLOTSING VOLGENS AARD

	31/12/10	31/12/11
Geldmiddelen en tegoeden bij centrale banken	3 264	4 847
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	8 534	3 196
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	2 926	3 464
Vaste activa aangehouden voor verkoop	0	8 816
TOTAAL	14 724	20 323

B. WAARVAN AAN BEPERKINGEN ONDERWORPEN GELDMIDDELEN

	31/12/10	31/12/11
Verplicht aan te houden reserves ⁽¹⁾	1 897	4 711
van de voortgezette activiteiten		1 655
van de beëindigde activiteiten		3 055
TOTAAL	1 897	4 711

(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

	31/12/10	31/12/11
Contanten	767	249
Tegoeden bij centrale banken, uitgezonderd verplichte reservedeposito's	600	2 942
Verplichte reservedeposito's	1 899	1 655
TOTAAL	3 266	4 847
Waarvan opgenomen in geldmiddelen en equivalenten	3 264	4 847

7.3. Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen

A. UITSPLITSING VOLGENS AARD

	31/12/10	31/12/11
Nostro rekeningen en kaswaarborgen	34 157	36 772
Verkoopovereenkomsten	6 307	489
Leningen en andere voorschotten	8 354	5 385
Schuldinstrumenten	4 577	3 072
Leningen die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	13	0
Schuldinstrumenten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	22	26
Minus:		
Specifieke waardevermindering op leningen en schuldinstrumenten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	(25)	(5)
Collectieve waardeverminderingen	(26)	(11)
TOTAAL	53 379	45 728
waarvan opgenomen in geldmiddelen en equivalenten	8 534	3 196

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

	31/12/10	31/12/11
Publieke sector	180 415	96 766
Overige	170 834	76 351
Leningen die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	2 715	1 347
Schuldinstrumenten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	2 839	1 015
Minus:		
Specifieke waardevermindering op leningen en schuldinstrumenten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan ⁽¹⁾	(3 214)	(1 385)
Collectieve waardeverminderingen ⁽²⁾	(1 282)	(543)
TOTAAL	352 307	173 550
waarvan opgenomen in financiële leasing	5 302	2 293

(1) 31/12/2010: omvat 1 679 miljoen EUR met betrekking tot Dexia Financial Products. 31/12/2011: omvat 455 miljoen EUR met betrekking tot Dexia Financial Products.

(2) 31/12/2010: omvat 327 miljoen EUR met betrekking tot Dexia Financial Products.

B. UITSPLITSING VOLGENS AARD

	31/12/10	31/12/11
Kaswaarborgen	3 883	145
Verkoopovereenkomsten	1 428	0
Leningen en andere voorschotten	264 300	112 356
<i>waarvan handelswissels en eigen accepten</i>	<i>150</i>	<i>99</i>
<i>waarvan financiële leasing</i>	<i>5 302</i>	<i>2 293</i>
<i>waarvan geëffectiseerde kredieten</i>	<i>19 893</i>	<i>666</i>
<i>waarvan consumentenkredieten</i>	<i>4 128</i>	<i>2 205</i>
<i>waarvan hypothecaire leningen</i>	<i>19 425</i>	<i>6 104</i>
<i>waarvan leningen op termijn</i>	<i>180 103</i>	<i>98 689</i>
<i>waarvan voorschotten in rekening-courant</i>	<i>6 444</i>	<i>265</i>
<i>waarvan overige kredietvorderingen</i>	<i>28 856</i>	<i>2 036</i>
Schuldinstrumenten	81 637	60 616
Leningen die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	2 715	1 347
Schuldinstrumenten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	2 839	1 015
Minus:		
Specifieke waardevermindering op leningen en schuldinstrumenten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan ⁽¹⁾	(3 214)	(1 385)
Collectieve waardeverminderingen ⁽²⁾	(1 282)	(543)
TOTAAL	352 307	173 550

(1) 31/12/2010: omvat 1 679 miljoen EUR met betrekking tot Dexia Financial Products. 31/12/2011: omvat 455 miljoen EUR met betrekking tot Dexia Financial Products.

(2) 31/12/2010: omvat 327 miljoen EUR met betrekking tot Dexia Financial Products.

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

	31/12/10	31/12/11
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	5 347	2 541
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde	3 941	148
TOTAAL	9 288	2 690

7.5.1. FINANCIËLE ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR HANDELSDOELEINDEN

A. UITSPLITSING VOLGENS TEGENPARTIJ

	31/12/10	31/12/11
Publieke sector	572	162
Banken	545	30
Overige	4 229	2 350
TOTAAL	5 347	2 541

B. UITSPLITSING VOLGENS AARD

	31/12/10	31/12/11
Leningen	214	0
Obligaties uitgegeven door publiekrechtelijke lichamen	506	162
Andere obligaties en vastrentende instrumenten	4 491	2 340
Aandelen en niet-vastrentende instrumenten	136	39
TOTAAL	5 347	2 541

C. SCHATKISTCERTIFICATEN EN ANDER BIJ CENTRALE BANKEN HERFINANCIERBAAR WAARDEPAPIER

	31/12/10	31/12/11
Schatkistcertificaten en ander bij centrale banken herfinancierbaar waardepapier	35	0

D. EFFECTEN VERPAND IN HET KADER VAN TERUGKOOPOVEREENKOMSTEN MET ANDERE BANKEN

	31/12/10 Reële waarde	31/12/11 Reële waarde
Opgenomen in obligaties uitgegeven door publiekrechtelijke lichamen	53	
Opgenomen in andere obligaties en vastrentende instrumenten	5	

E. UITSPLITSING VOLGENS LOOPTIJD EN RENTEVOET

Zie toelichting 12.4., 12.5. en 12.6.

F. UITSPLITSING VAN DE REËLE WAARDE

Zie toelichting 12.1.

G. HERCLASSIFICATIE VAN FINANCIËLE ACTIVA (IAS 39-GEWIJZIGD)

Zie toelichting 7.7.

7.5.2. FINANCIËLE ACTIVA GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE

A. UITSPLITSING VOLGENS TEGENPARTIJ

	31/12/10	31/12/11
Publieke sector	111	6
Banken	31	0
Overige	3 799	142
TOTAAL	3 941	148

B. UITSPLITSING VOLGENS AARD

	31/12/10	31/12/11
Leningen	43	16
Obligaties uitgegeven door publiekrechtelijke lichamen	36	0
Andere obligaties en vastrentende instrumenten	285	132
Aandelen en niet-vastrentende instrumenten	34	0
Aan beleggingsfondsen gekoppelde verzekeringen – leningen en obligaties	459	0
Aan beleggingsfondsen gekoppelde verzekeringen – aandelen en niet-vastrentende effecten	3 085	0
TOTAAL	3 941	148

Financiële activa van de publieke sector worden deels opgenomen in obligaties uitgegeven door publiekrechtelijke lichamen en deels in leningen en aan beleggingsfondsen gekoppelde verzekeringen.

C. SCHATKISTCERTIFICATEN EN ANDER BIJ CENTRALE BANKEN HERFINANCIERBAAR WAARDEPAPIER

Nihil.

D. EFFECTEN VERPAND IN HET KADER VAN TERUGKOOPOVEREENKOMSTEN MET ANDERE BANKEN

Nihil.

E. UITSPLITSING VOLGENS LOOPTIJD EN RENTEVOET

Zie toelichting 12.4., 12.5. en 12.6.

F. UITSPLITSING VAN DE REËLE WAARDE

Zie toelichting 12.1.

De Fair Value Option (FVO) voor financiële activa wordt vooral gebruikt in de volgende situaties:

1) bij de verzekeringsactiviteit voor unit-linked contracten (Tak 23). Het rendement van het unit-linked product komt volledig toe aan de polishouder.

2) De FVO wordt gebruikt als een alternatieve methode om de volatiliteit van winst of verlies te verminderen, wanneer

a priori het risico bestaat dat de boekhoudkundige vereisten inzake dekking niet vervuld zullen zijn.

De methodologie die gevolgd wordt om de reële waarde te bepalen van financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde, wordt uiteengezet in toelichting 1. Verwerkingsprincipes en -regels voor geconsolideerde jaarrekeningen – paragraaf 1.7. Beleid inzake risicobeheer en afdekkingsactiviteiten – Reële waarde van financiële instrumenten.

7.6. Financiële investeringen

A. UITSPLITSING VOLGENS TEGENPARTIJ

	31/12/10	31/12/11
Publieke sector	43 059	20 333
Banken	28 669	12 927
Overige	15 195	6 370
Financiële activa die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	1 166	4 169
TOTAAL FINANCIËLE INVESTERINGEN VOOR BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN	88 089	43 799
Minus:		
Waardeverminderingen (specifieke en collectieve)	(722)	(3 108)
TOTAAL	87 367	40 691
waarvan opgenomen in geldmiddelen en equivalenten	2 926	3 464

B. UITSPLITSING VAN DE KWALITEIT

Zie toelichting 7.15. Kwaliteit in financiële activa.

C. UITSPLITSING VOLGENS LOOPTIJD EN RENTEVOET

Zie toelichting 12.4., 12.5. en 12.6.

D. UITSPLITSING VOLGENS AARD

	Effecten beschikbaar voor verkoop		Effecten aangehouden tot einde looptijd		Totaal	
	31/12/10	31/12/11	31/12/10	31/12/11	31/12/10	31/12/11
Leningen	42	0	0	0	42	0
Obligaties uitgegeven door publiekrechtelijke lichamen	38 323	19 073	881	765	39 204	19 838
Andere obligaties en vastrentende instrumenten	45 470	22 990	565	439	46 036	23 429
Aandelen en niet-vastrentende instrumenten	2 806	532	0	0	2 806	532
TOTAAL FINANCIËLE INVESTERINGEN VOOR BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN	86 643	42 595	1 446	1 204	88 089	43 799
Waardeverminderingen (specifieke en collectieve)	(722)	(2 954)	0	(153)	(722)	(3 108)
TOTAAL FINANCIËLE INVESTERINGEN	85 921	39 640	1 446	1 051	87 367	40 691

E. CONVERTEERBARE OBLIGATIES OPGENOMEN IN DE PORTEFEUILLE BESCHIKBAAR VOOR VERKOOP (POSITIES HOGER DAN 50 MILJOEN EUR)

Nihil.

F. OVERDRACHTEN TUSSEN PORTEFEUILLES

Nihil.

G. UITSPLITSING VAN DE REËLE WAARDE

Zie toelichting 12.1.

H. HERCLASSIFICATIE VAN FINANCIËLE ACTIVA (IAS 39-GEWIJZIGD)

Zie toelichting 7.7.

7.7. Herclassificatie van financiële activa (IAS 39-gewijzigd)

	Van de portefeuille "Aangehouden voor handels- doeleinden" naar "Leningen en vorderingen"	Van de portefeuille "Aangehouden voor handels- doeleinden" naar de portefeuille "Beschikbaar voor verkoop"	Van de portefeuil- le "Beschikbaar voor verkoop" naar "Leningen en vorderingen"
	(1)	(2)	(3)
Boekwaarde van de geherclassificeerde activa op 1 oktober 2008 (volgens de consolidatiekring op 31 december 2010)	6 591	2 704	90 784
Boekwaarde van de geherclassificeerde activa op 1 januari 2009 (volgens de consolidatiekring op 31 december 2010)			874
Boekwaarde van de geherclassificeerde activa op 1 oktober 2008 (volgens de consolidatiekring op 31 december 2011)	3 784	2 704	75 393
Boekwaarde van de geherclassificeerde activa op 31 december 2010 (A)	3 801	342	75 759
Reële waarde van de geherclassificeerde activa op 31 december 2010 (B)	3 513	324	74 557
GECEMULEERD BEDRAG NIET OPGENOMEN IN RESULTATENREKENING (1)&(2) TEN GEVOLGE VAN HERCLASSIFICATIE (B)-(A)	(288)	(18)	n.v.t.
GECEMULEERD BEDRAG NIET OPGENOMEN IN AFS-RESERVE (3) TEN GEVOLGE VAN HERCLASSIFICATIE (B)-(A)	n.v.t.	n.v.t.	(1 202)
Afschrijving agio/disagio in resultatenrekening tijdens het boekjaar	18	20	n.v.t.
Afschrijving agio/disagio van de "bevroren" reëlewaardeaanpassing van geherclassificeerde financiële activa naar Leningen en Vorderingen tijdens het boekjaar	n.v.t.	n.v.t.	816
Boekwaarde van de geherclassificeerde activa op 31 december 2011 (A)	2 407	189	60 740
Reële waarde van de geherclassificeerde activa op 31 december 2011 (B)	2 070	173	59 047
GECEMULEERD BEDRAG NIET OPGENOMEN IN RESULTATENREKENING (1)&(2) TEN GEVOLGE VAN HERCLASSIFICATIE (B)-(A)	(337)	(16)	n.v.t.
GECEMULEERD BEDRAG NIET OPGENOMEN IN AFS-RESERVE (3) TEN GEVOLGE VAN HERCLASSIFICATIE (B)-(A)	n.v.t.	n.v.t.	(1 693)
Afschrijving agio/disagio in resultatenrekening tijdens het boekjaar	30	6	n.v.t.
Afschrijving agio/disagio van de "bevroren" reëlewaardeaanpassing van geherclassificeerde financiële activa naar Leningen en Vorderingen tijdens het boekjaar	n.v.t.	n.v.t.	380

Impact van de herclassificaties van 2008 en 2009 op het eigen vermogen en de resultaten

De boekwaarde van de geherclassificeerde activa wordt beïnvloed door de wijzigingen in de consolidatiekring, voornamelijk door de verkoop van Dexia Bank België. Bovendien verklaart zowel de afbouw van de financiële activa als de vervroegde desinvestering van de portefeuille, de afname van de boekwaarde van de geherclassificeerde activa op 31 december 2011.

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" en de reële waarde vertegenwoordigt de gecumuleerde wijzigingen van de reële waarde vanaf de datum van

herclassificatie en omvat eveneens de gecumuleerde afschrijving van het agio/disagio sinds de herclassificatie. Het verschil was negatief voor activa aangehouden voor handelsdoeleinden, aangezien de spreads bleven toenemen, als gevolg van de impact van de soevereineschuldencrisis in de eurozone.

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.

De impact op kosten voor risico in het resultaat is het saldo van de dotaties en terugnames van collectieve en specifieke waardeverminderingen. De cijfers die hieronder genoemd worden, houden rekening met de impact op de kosten voor risico voor de entiteiten die beschouwd worden als beëindigde activiteiten. In 2011 wordt de impact op de kosten voor risico voor de groep DBB niet meer opgenomen aangezien de bedragen van de geherclassificeerde activa in 2011 niet meer opgenomen zijn in de geconsolideerde rekeningen. Ten gevolge van de herclassificatie werden de kosten voor risico 13 miljoen EUR lager ingeschat in 2010. In 2011 werd een collectieve waardevermindering geboekt van 79 miljoen EUR. De impact van specifieke waardeverminderingen wordt als niet significant beschouwd.

De boekwaarde van de geherclassificeerde activa neemt voornamelijk af als gevolg van de versnelde verkoop van niet-strategische activa, zoals aangekondigd in mei 2011 en als gevolg van de wijzigingen in de consolidatiekring (verkoop van Dexia Bank België).

In vergelijking met 2010 weerspiegelt het verschil tussen de boekwaarde van de overgehevelde activa en hun reële waarde, voornamelijk de stijging van de boekwaarde met 380 miljoen EUR tijdens de periode (afschrijving agio/disagio) en de wijzigingen ten gevolge van wijzigingen van de krediet- en liquiditeitsspreads op de markten.

Impact op de rentemarge

Voor activa die werden overgeheveld van “Beschikbaar voor verkoop – AFS” naar “Leningen en vorderingen – L&V” wordt de afschrijving van het agio/disagio van de obligatie gecompenseerd door de afschrijving van de bevroren AFS-reserve, zodat de impact op het resultaat nihil is. Voor activa die werden overgeheveld van “aangehouden voor handelsdoeleinden” naar “Beschikbaar voor verkoop – AFS” en “Leningen en vorderingen – L&V” kwam de impact op de rentemarge van de afschrijving van de negatieve mark-to-market van de vorige periodes uit op 38 miljoen EUR in 2010 en op 36 miljoen EUR in 2011.

7.8. Investerings in geassocieerde deelnemingen

A. BOEKWAARDE

	2010	2011
BOEKWAARDE OP 1 JANUARI	171	171
- Overboeking naar groepen van activa aangehouden voor verkoop	0	(50)
- Aanschaffingen	1	0
- Vervreemdingen	(4)	0
- Wijziging in consolidatiekring (uit)	0	(121)
- Aandeel in resultaat voor belastingen	6	0
- Uitgekeerd dividend	(3)	0
BOEKWAARDE OP 31 DECEMBER	171	0

B. POSITIEVE GOODWILL OPGENOMEN IN DE BOEKWAARDE

	2010	2011
AANSCHAFFINGSWAARDE OP 1 JANUARI	33	33
- Overboeking naar groepen aangehouden voor verkoop	0	(33)
AANSCHAFFINGSWAARDE OP 31 DECEMBER (A)	33	0
GECCUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN GECCUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP 1 JANUARI	(6)	(6)
- Overboeking naar groepen aangehouden voor verkoop	0	6
GECCUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN GECCUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP 31 DECEMBER (B)	(6)	0
NETTOBOEKWAARDE OP 31 DECEMBER (A)+(B)	27	0

C. LIJST VAN DE BELANGRIJKSTE GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

Geassocieerde deelnemingen	2010		2011		Verwijzing naar website
	Boekwaarde	Reële waarde van de deelneming	Boekwaarde	Reële waarde van de deelneming	
SLF Finances SA	63	63			www.slf.be
Popular Banca Privada	49	64			www.popularbancaprivada.es
TOTAAL	112	127			

7.9. Materiële vaste activa

A. BOEKWAARDE

	Terreinen en gebouwen		Kantoormeubilair en andere uitrusting			Vastgoed-beleggin-gen	Totaal
	Eigen gebruik Eigenaar	Eigen gebruik Financiële leasing	Eigen gebruik Eigenaar	Eigen gebruik Financiële leasing	Opera-tionele leasing ⁽¹⁾		
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 1 JANUARI 2010	2 041	3	1 124	78	141	1 112	4 499
- Aanschaffingen	173	0	92	10	81	13	369
- Latere uitgaven	6	0	0	0	0	45	51
- Vervreemdingen	(254)	0	(17)	0	(28)	(35)	(334)
- Wijziging in consolidatiekring (uit)	(13)	0	(6)	0	(2)	0	(21)
- Overdrachten en annuleringen	(18)	0	(231)	0	0	53	(198)
- Omrekeningsaanpassingen	4	0	9	3	0	5	20
- Overige	0	0	0	0	1	0	1
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31 DECEMBER 2010 (A)	1 938	3	971	90	194	1 192	4 387
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN PER 1 JANUARI 2010	(632)	(1)	(845)	(50)	(44)	(531)	(2 103)
- Geboekte afschrijvingen	(72)	0	(76)	(9)	(32)	(22)	(211)
- Geboekte waardeverminderingen	0	0	0	0	0	(1)	(1)
- Terugneming	0	0	0	0	0	1	1
- Vervreemdingen	6	0	12	0	14	28	60
- Wijziging in consolidatiekring (uit)	9	0	5	0	1	0	16
- Overdrachten en annuleringen	32	0	231	0	0	(55)	208
- Omrekeningsaanpassingen	(1)	0	(5)	(2)	0	(2)	(10)
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN PER 31 DECEMBER 2010 (B)	(658)	(1)	(678)	(59)	(62)	(583)	(2 041)
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2010 (A)+(B)	1 280	2	293	31	132	608	2 346

(1) Voornamelijk wagens.

	Terreinen en gebouwen		Kantoormeubilair en andere uitrusting			Vastgoed-beleggingen	Totaal
	Eigen gebruik Eigenaar	Eigen gebruik Financiële leasing	Eigen gebruik Eigenaar	Eigen gebruik Financiële leasing	Operationele leasing ⁽¹⁾		
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 1 JANUARI 2011	1 938	3	971	90	194	1 192	4 387
Overboeking naar groepen aangehouden voor verkoop	(451)	0	(156)	0	(4)	(99)	(710)
- Aanschaffingen	1	0	58	18	65	1	143
- Vervreemdingen	(1)	0	(8)	0	(41)	0	(50)
- Wijziging in consolidatiekring (uit)	(1 060)	(3)	(511)	0	0	(979)	(2 553)
- Overdrachten en annuleringen	0	0	(50)	24	0	0	(26)
- Omrekeningsaanpassingen	(4)	0	(27)	(15)	0	(18)	(64)
- Overige	0	0	0	2	7	0	9
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31 DECEMBER 2011 (A)	423	1	277	119	221	95	1 137
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN PER 1 JANUARI 2011	(658)	(1)	(678)	(59)	(62)	(583)	(2 041)
- Overboeking naar groepen aangehouden voor verkoop	212	0	133	0	1	16	362
- Geboekte afschrijvingen	(8)	0	(29)	(15)	(31)	(1)	(84)
- Geboekte waardeverminderingen	0	0	(2)	0	0	0	(2)
- Vervreemding	1	0	7	0	18	0	26
- Wijziging in consolidatiekring (uit)	387	0	383	0	0	514	1 284
- Overdrachten en annuleringen	0	0	30	(4)	0	0	26
- Omrekeningsaanpassingen	1	0	10	10	0	9	30
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN PER 31 DECEMBER 2011 (B)	(65)	(1)	(146)	(68)	(74)	(46)	(399)
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2011 (A)+(B)	358	0	131	51	147	49	736

(1) Voornamelijk wagens.

B. REËLE WAARDE VAN VASTGOEDBELEGGINGEN

	31/12/10	31/12/11
Reële waarde bekomen via een onafhankelijke waardering	59	49
Reële waarde niet bekomen via een onafhankelijke waardering	578	0
TOTAAL	637	49

C. KOSTEN

Nihil.

D. CONTRACTUELE VERPLICHTINGEN MET BETREKKING TOT VASTGOEDBELEGGINGEN OP HET EINDE VAN DE PERIODE

Nihil.

E. CONTRACTUELE VERPLICHTINGEN MET BETREKKING TOT EIGENDOM, MACHINES EN UITRUSTING OP HET EINDE VAN DE PERIODE

Nihil.

7.10. Immateriële activa en goodwill

	Positieve goodwill ⁽¹⁾	Intern ontwikkelde software	Andere immateriële activa ⁽²⁾	Totaal
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 1 JANUARI 2010	1 926	800	628	3 353
- Aanschaffingen	28	75	68	171
- Vervreemdingen	0	(4)	2	(2)
- Wijziging in consolidatiekring (in)	1	3	0	4
- Wijziging in consolidatiekring (uit)	0	(10)	(1)	(11)
- Overdrachten en annuleringen	0	(11)	(50)	(61)
- Omrekeningsaanpassingen	54	9	12	75
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31 DECEMBER 2010 (A)	2 007	860	660	3 528
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN PER 1 JANUARI 2010	(186)	(583)	(408)	(1 176)
- Geboekt	0	(64)	(73)	(137)
- Wijziging in consolidatiekring (uit)	0	7	1	8
- Vervreemdingen	0	0	2	2
- Overdrachten en annuleringen	0	11	50	61
- Omrekeningsaanpassingen	(2)	(3)	(5)	(10)
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN PER 31 DECEMBER 2010 (B)	(188)	(631)	(433)	(1 252)
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2010 (A)+(B)	1 820	229	227	2 276

(1) De gecumuleerde afschrijving van positieve goodwill bedraagt -177 miljoen EUR op 31 december 2010. Dit bedrag werd geboekt vóór de toepassing van IFRS.

(2) Andere immateriële activa omvatten aangekochte software en immateriële activa voor een nettobedrag van 98 miljoen EUR begrepen in de aankoop van DenizBank groep. Deze zullen afgeschreven worden tegen ten laatste eind 2016.

	Positieve goodwill ⁽¹⁾	Intern ontwikkelde software	Andere immateriële activa ⁽²⁾	Totaal
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 1 JANUARI 2011	2 007	860	660	3 528
- Overboeking naar groepen aangehouden voor verkoop	(371)	(171)	(139)	(681)
- Aanschaffingen	0	12	33	45
- Vervreemdingen	0	(68)	(10)	(78)
- Wijziging in consolidatiekring (uit)	(139)	(478)	(98)	(715)
- Overdrachten en annuleringen	0	6	(6)	0
- Omrekeningsaanpassingen	(190)	0	(44)	(234)
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31 DECEMBER 2011 (A)	1 307	161	396	1 864
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN PER 1 JANUARI 2011	(188)	(631)	(433)	(1 252)
- Overboeking naar groepen aangehouden voor verkoop	75	81	82	238
- Geboekt	(183)	(17)	(47)	(247)
- Wijziging in consolidatiekring (uit)	31	374	71	476
- Vervreemdingen	0	68	12	80
- Overdrachten en annuleringen	0	(1)	1	0
- Omrekeningsaanpassingen	0	0	26	26
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN PER 31 DECEMBER 2011 (B)	(265)	(126)	(288)	(679)
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2011 (A)+(B)	1 042	35	108	1 184

(1) De gecumuleerde afschrijving van positieve goodwill bedraagt -80 miljoen EUR op 31 december 2011. Dit bedrag werd geboekt vóór de toepassing van IFRS.

(2) Andere immateriële activa omvatten aangekochte software en immateriële activa voor een nettobedrag van 59 miljoen EUR begrepen in de aankoop van DenizBank groep. Deze zullen afgeschreven worden tegen ten laatste eind 2016.

POSITIEVE GOODWILL	31/12/10	31/12/11
(bedragen hoger dan 100 miljoen EUR)		
DenizBank	1 173	983
Groep RBC Dexia	203	0 ⁽¹⁾
Crediop	131	0 ⁽²⁾
DIB	104	0 ⁽³⁾

(1) De goodwill van de groep RBC, die overgeboekt werd naar "Groepen aangehouden voor verkoop", werd in het resultaat genomen als gevolg van de aanpassing van de boekwaarde van groepen aangehouden voor verkoop aan de reële waarde minus verkoopkosten. Zie toelichting 9.4. Overnames en overdrachten van geconsolideerde ondernemingen – groepen aangehouden voor verkoop – beëindigde activiteiten.

(2) Zie toelichting 11.12. Waardevermindering op goodwill.

(3) DIB verliet de consolidatiekring – zie toelichting 2. Belangrijke wijzigingen in de consolidatiekring en lijst van de voornaamste dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen van de groep Dexia.

Voor de waardering van het terugvorderbaar bedrag van een cash-generating unit (CGU) moet men rekening houden met de uitgaande kasstromen die verband houden met de funding.

Als een dochteronderneming enkel actief is in één enkele CGU, wordt de volledige goodwill toegewezen aan die CGU. Als een dochteronderneming actief is in diverse CGU's, wordt de goodwill toegewezen aan de CGU's op basis van de kasstromen die op de acquisitiedatum kunnen worden toegewezen aan elke CGU. Als een activiteit in grote mate geïntegreerd is, kan een CGU verscheidene juridische entiteiten of aanverwante CGU's van diverse juridische entiteiten omvatten (Asset Management wordt beschouwd als één CGU, net als Investor Services).

De waardevermindering op goodwill onder IAS 36 wordt geboekt in de resultatenrekening als het terugvorderbare bedrag van een belegging lager ligt dan zijn boekwaarde. Het terugvorderbare bedrag wordt omschreven als de hoogste van de nuttige waarde (berekend op basis van geactualiseerde kasstromen – DCF – analyse) en de reële waarde (transacties voor vergelijkbare activiteiten, gegevens over de aandelenprijs voor beursgenoteerde ondernemingen met vergelijkbare activiteiten) min de verkoopkosten.

De DCF-methode is gebaseerd op een aantal hypothesen op het vlak van de toekomstige opbrengsten en uitgaven voor elk bedrijfsonderdeel. Die parameters zijn gebaseerd op een financiële planning zoals die is goedgekeurd door het management, en geëxtrapoleerd over een duurzame groeiperiode en vervolgens eeuwigdurend op basis van de langetermijngroeicijfers.

De tests houden rekening met de kapitaalkosten op basis van een risicoloze rente plus een risicopremie die specifiek is voor de CGU. De hoofdparameters die gevoelig zijn voor de hypothesen die werden gemaakt, zijn daarom de kosten/opbrengsten-ratio, de groeivoet op lange termijn en de kosten van het kapitaal.

De laatste overblijvende significante goodwill is deze op de Groep Deniz, die een cash-generating unit is. De goodwill wordt geboekt in TRY en de boekwaarde ervan wijzigt in functie van de evolutie van de Turkse Lira en wordt gecompenseerd in omrekeningsverschillen. Volgens het algemene principe van het langetermijnplan, zal Turkije tegen 2026 samenvallen met de West-Europese standaarden.

De actuele hoge groeivoet van de inkomsten zal afnemen tot 3 % in 2025, met een kosten/opbrengsten-ratio die zal afnemen van 54 % naar 52 %. De kosten van risico zullen licht afnemen en de belastingen zullen stabiel blijven op 20 %.

De behoefte aan kapitaal wordt bepaald door het respecteren van de capital adequacy-ratio en vooral door de gewogen risico's van de activa. De evolutie van de gewogen risico's is gekoppeld aan de opbrengsten. De discontovoet van 14,4 % in 2012 is gebaseerd op de gemiddelde kosten voor eigen vermogen zoals berekend door Brokers en Turkse bankinstellingen (JP Morgen, Morgan Stanley, Oyak Bank, Sekerbank ...) en zal tegen 2026 samenvallen met de West-Europese standaard van 11 %. De netto actuele waarde van de kasstromen geeft een waarde van meer dan 3,5 miljard EUR.

De boekwaarde van de cash-generating unit Deniz die voor herziening in aanmerking wordt genomen, bedraagt 2 823 miljoen EUR en is samengesteld uit de volgende elementen:

Kern eigen vermogen Deniz (goodwill inbegrepen)	3 628
Niet gerealiseerde resultaten – omrekeningsverschillen	(786)
Niet-gerealiseerde resultaten – overige	(18)
Boekwaarde van de cash-generating unit	2 823

In geval van verkoop, wordt het bedrag van de niet-gerealiseerde resultaten opgenomen in de resultatenrekening, zoals opgelegd door IFRS. Dit heeft geen impact op het totaal eigen vermogen of op het totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

7.11. Belastingvorderingen

	31/12/10	31/12/11
Belastingen lopend boekjaar	136	223
Uitgestelde belastingvorderingen (zie toelichting 9.2.)	2 710	708
TOTAAL	2 847	932

Uitgestelde belastingvorderingen werden gevormd. Deze vinden hun oorsprong voor 0,63 miljard EUR (2,03 miljard EUR in 2010) in de negatieve reserve van voor verkoop beschikbare obligaties en de "bevroren" reëlewaardeaanpassing van

geherclassificeerde financiële activa naar Leningen en Vorderingen en voor 0,08 miljard EUR (0,13 miljard EUR in 2010) in de cash flow hedge reserve.

7.12. Overige activa

	31/12/10	31/12/11
Overige activa	2 094	724
Overige activa specifiek voor verzekeringsactiviteiten	264	0
TOTAAL	2 358	724

A. OVERIGE ACTIVA

Uitsplitsing volgens aard	31/12/10	31/12/11
Verworven opbrengsten	123	10
Over te dragen kosten	60	38
Overige vorderingen	1 044	363
Fondsbeleggingen ⁽¹⁾	17	3
Voorraden	5	6
Bedrijfsbelastingen	73	35
Overige activa	772	269
TOTAAL	2 094	724

(1) Zie toelichting 8.6.i. Voorzieningen en andere verplichtingen – Reconciliatie met de jaarrekening.

B. OVERIGE ACTIVA SPECIFIEK VOOR VERZEKERINGSACTIVITEITEN

Uitsplitsing volgens aard (aanschaffingswaarde en aandeel van de herverzekeraars)	31/12/10	31/12/11
Aandeel van herverzekeraars in de technische reserves	77	
Vorderingen die voortvloeien uit directe verzekeringstransacties	47	
Nog uit te geven premies	50	
Geactiveerde acquisitiekosten	2	
Overige verzekeringsactiva	89	
TOTAAL	264	0

7.13. Vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop

	31/12/10	31/12/11
Activa van dochterondernemingen aangehouden voor verkoop ⁽¹⁾	0	110 240
Materiële en immateriële activa aangehouden voor verkoop	50	40
Overige activa	1	78
TOTAAL	50	110 359

(1) We verwijzen naar de toelichting 9.4. Overnames en overdrachten van geconsolideerde ondernemingen – groepen aangehouden voor verkoop – beëindigde activiteiten, punt C.

7.14. Leasing

7.14.1. DEXIA ALS LEASINGGEVER

A. FINANCIËLE LEASING

Bruto-investering in de financiële leasing	31/12/10	31/12/11
Niet langer dan 1 jaar	1 206	358
Langer dan 1 jaar en niet langer dan 5 jaar	2 385	788
Langer dan 5 jaar	2 642	1 265
SUBTOTAAL (A)	6 233	2 412
ONVERDIENDE FINANCIËRINGSOPBRENGSTEN FINANCIËLE LEASING (B)	862	70
NETTO-INVESTERING IN DE FINANCIËLE LEASING (A)-(B)	5 371	2 342

Netto-investering in de financiële leasing	31/12/10	31/12/11
Niet langer dan 1 jaar	1 011	323
Langer dan 1 jaar en niet langer dan 5 jaar	1 993	754
Langer dan 5 jaar	2 367	1 265
TOTAAL	5 371	2 342

	31/12/10	31/12/11
Bedrag van oninbare financiële leasingvorderingen opgenomen in de waardecorrecties voor verliezen op verstrekte leningen op einde periode	131	62
Geschatte reële waarde van financiële leasing	5 171	2 466
Gecumuleerde waardecorrecties voor oninbare minimale leasebetalingen	62	32

B. OPERATIONELE LEASING

Toekomstige netto minimale leasebetalingen op grond van niet-opzegbare operationele leasings	31/12/10	31/12/11
Niet langer dan 1 jaar	45	38
Langer dan 1 jaar en niet langer dan 5 jaar	93	59
Langer dan 5 jaar	36	2
TOTAAL	174	99
Bedrag van voorwaardelijke leasebetalingen die tijdens de periode in de resultatenrekening werden opgenomen	1	2

7.14.2. DEXIA ALS LEASINGNEMER

De weergegeven bedragen voor beide periodes hebben betrekking op de voortgezette activiteiten.

A. FINANCIËLE LEASING

Minimale leasebetalingen	31/12/10	31/12/11
Niet langer dan 1 jaar	8	12
Langer dan 1 jaar en niet langer dan 5 jaar	14	16
Langer dan 5 jaar	2	1
TOTAAL	24	28

Contante waarde van financiële leaseverplichtingen	31/12/10	31/12/11
Niet langer dan 1 jaar	7	11
Langer dan 1 jaar en niet langer dan 5 jaar	12	14
Langer dan 5 jaar	2	1
TOTAAL	21	26

	31/12/10	31/12/11
Contractuele toekomstige minimale leasebetalingen (A)	24	28
Correctie voor disconteringspercentage (B)	(3)	(2)
CONTANTE WAARDE VAN DE TOEKOMSTIGE MINIMALE LEASEBETALINGEN (A)+(B)	21	26

B. OPERATIONELE LEASING

Toekomstige netto minimale leasebetalingen op grond van niet-opzegbare operationele leases	31/12/10	31/12/11
Niet langer dan 1 jaar	64	76
Langer dan 1 jaar en niet langer dan 5 jaar	212	217
Langer dan 5 jaar	181	223
Totaal ⁽¹⁾	457	516

(1) Hoofdzakelijk leasebetalingen voor het huren van gebouwen, wagens en IT-uitrusting.

Bedrag van toekomstige minimale leasebetalingen te ontvangen op grond van niet-opzegbare subleaseovereenkomsten op balansdatum	2	1
--	---	---

Lease en subleasebetalingen opgenomen als kost tijdens de periode:		
- minimale leasebetalingen	142	131
- sublease betalingen	(2)	0
TOTAAL	140	131

7.15. Kwaliteit van financiële activa

Uitsplitsing van normale kredieten en beleggingen	Brutobedrag (A)	
	31/12/10	31/12/11
Normale leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	53 395	45 719
Normale leningen en voorschotten aan cliënten	351 249	173 117
Normale beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden	1 446	970
Normale financiële activa beschikbaar voor verkoop	85 477	38 660
<i>waarvan vastrentende instrumenten</i>	83 042	38 302
<i>waarvan aandelen</i>	2 435	358
Collectieve waardeverminderingen voor leningen die geen bijzondere waardevermindering hebben ondergaan (-)	(1 308)	(555)
TOTAAL	490 259	257 910

Uitsplitsing van kredieten en beleggingen waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast	Brutobedrag (B)		Specifieke bijzondere waardevermindering (C)		Totaal (B)+(C)	
	31/12/10	31/12/11	31/12/10	31/12/11	31/12/10	31/12/11
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast	35	26	(25)	(5)	10	21
Leningen en voorschotten aan cliënten waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast	5 554	2 362	(3 214)	(1 385)	2 340	977
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast	0	234	0	(153)	0	81
Financiële activa beschikbaar voor verkoop waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast	1 166	3 935	(722)	(2 954)	444	980
<i>waarvan vastrentende instrumenten</i>	794	3 761	(571)	(2 875)	222	886
<i>waarvan aandelen</i>	372	174	(151)	(79)	221	95
TOTAAL	6 755	6 557	(3 961)	(4 497)	2 794	2 060

Normale + items die bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	Brutobedrag (A)+(B)		Specifieke bijzondere waardevermindering (C)		Totaal (A)+(B)+(C)	
	31/12/10	31/12/11	31/12/10	31/12/11	31/12/10	31/12/11
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	53 430	45 745	(25)	(5)	53 405	45 739
Leningen en voorschotten aan cliënten	356 803	175 479	(3 214)	(1 385)	353 589	174 093
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden	1 446	1 204	0	(153)	1 446	1 051
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	86 643	42 595	(722)	(2 954)	85 921	39 640
<i>waarvan vastrentende instrumenten</i>	83 836	42 063	(571)	(2 875)	83 265	39 187
<i>waarvan aandelen</i>	2 806	532	(151)	(79)	2 656	453
Collectieve waardeverminderingen voor leningen die geen bijzondere waardevermindering hebben ondergaan (-)	(1 308)	(555)	0	0	(1 308)	(555)
TOTAAL	497 014	264 468	(3 961)	(4 497)	493 053	259 970

8. Toelichtingen bij de verplichtingen van de geconsolideerde balans

(in miljoen EUR – sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

Ten gevolge van de bekendmaking om de Groep te herstructureren en de daaropvolgende toepassing van IFRS 5, dragen de beëindigde activiteiten niet meer bij tot de verschillende rubrieken van de resultatenrekening en worden hun nettoresultaten afzonderlijk onder een specifieke rubriek vermeld.

Bijgevolg worden in de toelichtingen die de evolutie van de balansposten in relatie met de bedragen vermeld in de resultatenrekening weergeven, de gegevens op 1 januari 2011 van de verkochte subgroep Dexia Bank België opgenomen onder "Wijzigingen in consolidatiekring" en worden de gegevens op 1 januari 2011 van de filialen aangehouden voor verkoop opgenomen onder "Overboeking naar groepen aangehouden voor verkoop".

8.1. Schulden aan kredietinstellingen	156	8.5. Achtergestelde schulden	159
8.2. Schulden aan en deposito's van cliënten	156	8.6. Voorzieningen en andere verplichtingen	160
8.3. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	157	8.7. Belastingverplichtingen	164
8.4. Schuldpapier	158	8.8. Overige verplichtingen	164
		8.9. Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	164

8.1. Schulden aan kredietinstellingen

A. UITSPLITSING VOLGENS AARD

	31/12/10	31/12/11
Direct opeisbaar	6 999	595
Op termijn	7 624	1 639
Terugkoopactiviteit	34 873	17 423
Centrale banken	25 520	27 315
Andere schulden ⁽¹⁾	23 474	59 413
TOTAAL	98 490	106 384

(1) 31/12/2011: dit bedrag omvat 18 miljard EUR van ELA en 5,6 miljard EUR van de Europese Investeringsbank.

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

	31/12/10	31/12/11
Direct opvraagbare deposito's	32 257	1 900
Spaardeposito's	37 990	6 544
Termijndeposito's	26 892	8 345
Andere deposito's van cliënten	7 863	82
TOTAAL DEPOSITO'S VAN CLIËNTEN	105 001	16 870
Terugkoopactiviteit	19 161	38
Andere leningen	2 898	2 511
TOTAAL SCHULDEN AAN CLIËNTEN	22 058	2 550
TOTAAL	127 060	19 419

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

	31/12/10	31/12/11
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	763	0
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	19 390	5 200
TOTAAL	20 154	5 200

8.3.1. FINANCIËLE VERPLICHTINGEN AANGEHOUDEN VOOR HANDELSDOELEINDEN**A. UITSPLITSING VOLGENS AARD**

	31/12/10	31/12/11
Obligaties uitgegeven door openbare besturen	457	0
Overige obligaties	235	0
Aandelen	71	0
TOTAAL	763	0

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**

	31/12/10	31/12/11
Niet-achtergestelde schulden	15 588	5 200
Achtergestelde schulden ⁽¹⁾	332	0
Aan beleggingsinstellingen gekoppelde producten	3 471	0
TOTAAL	19 390	5 200

*(1) Lijst beschikbaar op verzoek.***B. UITSPLITSING VOLGENS LOOPTIJD EN RENTEVOET**

Zie toelichting 12.4., 12.5. en 12.6.

C. UITSPLITSING VAN DE REËLE WAARDE

Zie toelichting 12.1. en 12.2.H. voor het eigen kredietrisico.

De Fair Value Optie (FVO) voor financiële verplichtingen wordt vooral gebruikt in volgende situaties:

- 1) bij de verzekeringsactiviteit voor unit-linked contracten (Tak 23).
- 2) door Dexia Financial Products Inc. en FSA Global Funding Ltd wanneer de hedge accounting-vereisten niet vervuld zijn of wanneer het risico bestaat dat ze niet vervuld zullen zijn, wordt de FVO als een alternatief gebruikt om de volatiliteit van winsten en verliezen te verminderen.

De volgende types van verplichtingen worden in de Fair Value Optie ondergebracht:

- a) vastrentende verplichtingen op maat van de klant doordat het in bijzondere mate ontwikkeld werd volgens de specifieke behoeften van de investeerder (GIC-activiteiten). De eigen kredietspread wordt berekend op basis van de benchmark spread.
- b) FSA Global Funding vastrentende verplichtingen. De kredietspread is de spread die gebruikt wordt voor de langetermijnfinanciering van Dexia.
- 3) bij uitgifte van schuld papier met besloten derivaten.

8.4. Schuld papier

A. UITSPLITSING VOLGENS AARD

	31/12/10	31/12/11
Depositobewijzen ⁽¹⁾	16 077	23 424
Spaarcertificaten van cliënten	12 430	33
Converteerbare schulden ⁽²⁾	1	0
Niet-converteerbare obligaties	181 964	81 831
TOTAAL	210 473	105 288

(1) 31/12/2011: omvat een bedrag van 21,6 miljard EUR uitgegeven door Dexia Crédit Local met de staatsgarantie.

(2) Converteerbare schulden – lijst beschikbaar op aanvraag.

B. UITSPLITSING VOLGENS LOOPTIJD EN RENTEVOET

Zie toelichting 12.4., 12.5. en 12.6.

C. UITSPLITSING VAN DE REËLE WAARDE

Zie toelichting 12.1.

8.5. Achtergestelde schulden

A. UITSPLITSING VOLGENS AARD

Achtergestelde, niet-converteerbare schulden	31/12/10	31/12/11
Eeuwigdurende achtergestelde schulden	877	0
Overige	2 795	1 691
TOTAAL	3 672	1 691

Lijst beschikbaar op aanvraag.

	31/12/10	31/12/11
Hybride kapitaalinstrumenten en terugbetaalbare preferente aandelen	232	0

Dexia Banque Internationale à Luxembourg heeft op 6 juli 2001 een hybride kapitaalinstrument (perpetuele schuld) uitgegeven ten belope van 225 miljoen EUR, vervroegde terugbetaling mogelijk op trimestriële basis vanaf 6 juli 2011. Dit instrument wordt nu opgenomen in Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten.

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

	31/12/10	31/12/11
Claims uit gerechtelijke procedures ⁽¹⁾	250	125
Herstructurering	189	75
Langlopende toegezegd-pensioenregelingen	702	41
Andere verplichtingen na pensionering	56	2
Andere langetermijnpersoneelsbeloningen	41	4
Voorzieningen voor niet in de balans opgenomen kredietverplichtingen ⁽²⁾	142	77
Verlieslatende contracten	35	3
Overige voorzieningen (niet-verzekering) ⁽³⁾	84	5
TOTAAL	1 498	332

(1) We verwijzen hier naar het hoofdstuk Risicobeheer in het beheersverslag – deel juridische risico's – op pagina 84.

(2) Waarvan 100 miljoen EUR en 56 miljoen EUR toe te schrijven zijn aan Dexia Nederland (Legio Lease Voorziening) respectievelijk in 2010 en 2011.

(3) De Overige voorzieningen bestaan hoofdzakelijk uit: voorzieningen voor het herstellen van materiële vaste activa in hun oorspronkelijke staat en een aantal voorzieningen voor immateriële gebeurtenissen.

B. UITSPLITSING VAN BEWEGINGEN

	Claims uit gerechtelijke procedures	Herstructurering	Pensioenen en andere personeelsbeloningen	Voorziening voor niet in de balans opgenomen kredietverplichtingen	Verlieslatende contracten	Overige voorzieningen	Totaal
OP 1 JANUARI 2010	329	160	778	152	52	109	1 581
Wisselkoersverschillen	13	0	1	2	0	3	19
Dotatie aan de voorzieningen	184	96	124	8	1	25	438
Teruggenomen niet-gebruikte bedragen	(188)	(32)	(18)	(10)	(9)	(41)	(298)
Aangewend tijdens het jaar	(15)	(34)	(84)	(10)	(9)	(14)	(166)
Wijzigingen in de consolidatiekring (uit)	0	(1)	(6)	0	0	(1)	(8)
Overdrachten	(73)	0	3	0	0	2	(68)
Andere bewegingen	(1)	0	0	0	0	0	(1)
OP 31 DECEMBER 2010	250	189	798	142	35	84	1 498

	Claims uit gerechtelijke procedures	Herstructurering	Pensioenen en andere personeelsbeloningen	Voorziening voor niet in de balans opgenomen kredietverplichtingen	Verlieslatende contracten	Overige voorzieningen	Totaal
OP 1 JANUARI 2011	250	189	798	142	35	84	1 498
Overboeking naar verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	(37)	(39)	(133)	0	0	(11)	(220)
Wisselkoersverschillen	2	(2)	0	(2)	0	0	(2)
Dotatie aan de voorzieningen	60	55	4	13	0	6	138
Teruggenomen niet-gebruikte bedragen	(20)	(32)	(7)	(4)	0	(1)	(64)
Aangewend tijdens het jaar	(42)	(4)	(4)	(47)	0	(2)	(99)
Wijzigingen in de consolidatiekring (uit)	(89)	(92)	(614)	(24)	(35)	(70)	(924)
Overdrachten	0	0	2	0	3	0	5
OP 31 DECEMBER 2011	124	75	46	78	3	6	332

C. UITSPLITSING VOLGENS LOOPTIJD

Zie toelichting 12.6.

D. VOORZIENINGEN VOOR PENSIOENEN EN OVERIGE VOORDELEN OP LANGE TERMIJN

a. Variatie van de contante waarde van de brutoverplichtingen	31/12/10	31/12/11
1. Contante waarde van de pensioenverplichtingen bij begin boekjaar	2 001	2 088
2. Overboeking naar verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	0	(345)
3. Aan dienstjaar toegerekende pensioenkosten	86	10
4. Rentekosten	97	9
5. Werknemersbijdragen	5	1
6. Rechtzettingen	(1)	0
7. Actuariële (winsten)/verliezen	9	3
8. Uitkeringen betaald	(92)	(8)
9. Betaalde premies	(4)	(1)
10. Acquisities/desinvesteringen	(11)	(1 536)
11. Inperkingen van de regeling	(1)	0
12. Afwikkeling van de regeling	(11)	(1)
13. Wisselkoersverschillen	10	0
14. BRUTOVERPLICHTINGEN BIJ JAARAFSLUITING	2 088	220

b. Variatie van de fondsbeleggingen	31/12/10	31/12/11
1. Reële waarde van de fondsbeleggingen aan het begin van het jaar	1 237	1 284
2. Overboeking naar groepen aangehouden voor verkoop	0	(191)
3. Verwacht rendement van de fondsbeleggingen	61	6
4. Actuariële winst/(verlies) op fondsbeleggingen	(16)	(4)
5. Werkgeversbijdragen	100	15
6. Werknemersbijdragen	5	1
7. Uitkeringen betaald	(91)	(8)
8. Betaalde premies	(4)	(1)
9. Afwikkeling van de pensioenregeling	(11)	(1)
10. Acquisities/desinvesteringen	(7)	(940)
11. Wisselkoersverschillen	10	0
12. REËLE WAARDE VAN DE FONDSBELEGGINGEN AAN HET EINDE VAN HET JAAR	1 284	161

c. Bedragen geboekt in de balans	31/12/10	31/12/11
1. Brutoverplichtingen uit gefinancierde pensioenregelingen	1 455	210
2. Reële waarde van de fondsbeleggingen	1 284	161
3. Tekort/(overschot) van gefinancierde pensioenregelingen	171	49
4. Brutoverplichtingen uit niet-gefinancierde pensioenregeling	633	9
5. Netto actuariële winsten/(verliezen) niet in de balans opgenomen	(39)	(20)
6. Effect van limiet paragraaf 58(b)	12	4
7. NETTOVERPLICHTINGEN/(ACTIVA)	777	42
Bedragen in de balans		
1. Verplichtingen	797	47
2. Activa	(20)	(5)
3. NETTOVERPLICHTINGEN/(ACTIVA)	777	42

d. Bestanddelen van pensioenkosten	31/12/10	31/12/11
Bedragen geboekt in de resultatenrekening		
1. Aan dienstjaar toegekende pensioenkosten	86	10
2. Rentekosten	96	9
3. Verwacht rendement op fondsbeleggingen	(61)	(6)
4. Afschrijving kosten van verstreken diensttijd incl. paragraaf 58(a)	(1)	0
5. Effect van limiet paragraaf 58(b)	2	0
6. Geboekte actuariële (winst)/verlies door inperking	4	0
7. Geboekte actuariële (winst)/verlies bij acquisities/desinvesteringen	0	(1)
8. TOTALE PENSIOENKOSTEN GEBOEKT IN RESULTATENREKENING	126	12
Reëel rendement op beleggingen		
Reëel rendement op fondsbeleggingen	45	2
Reëel rendement op restitutierechten	0	0

e. Balansreconciliatie	31/12/10	31/12/11
1. Balansverplichtingen/(activa) bij het begin van het boekjaar	758	777
2. Overboeking naar groepen aangehouden voor verkoop	0	(146)
3. Kosten geboekt in resultatenrekening tijdens het boekjaar	126	12
4. Werkgeversbijdragen tijdens het boekjaar	71	14
5. Uitkeringen rechtstreeks betaald door onderneming tijdens het boekjaar	29	1
6. Acquisities/desinvesteringen	(7)	(586)
7. BALANSVERPLICHTINGEN/(ACTIVA) JAAREINDE (1)+(2)+(3)-(4)-(5)+(6)	777	42

f. Fondsbeleggingen	Percentage van fondsbeleggingen	
Categorie van fondsbeleggingen	31/12/10	31/12/11
1. Aandelen	12,30 %	8,85 %
2. Schuldbewijzen	84,98 %	90,31 %
3. Vastgoed	0,32 %	0,07 %
4. Overige ⁽¹⁾	2,40 %	0,78 %

(1) Omvat in aanmerking komende verzekeringscontracten.

g. Historiek van ervaringen betreffende winsten en verliezen	31/12/08	31/12/09	31/12/10	31/12/11
1. Verschil tussen de huidige en de verwachte opbrengst van fondsbeleggingen				
a. Bedrag	(141)	47	(16)	(4)
b. Percentage van fondsbeleggingen	-11,00 %	4,00 %	-1,00 %	-2,61 %
2. Ervaringswinsten (-) en -verliezen uit verplichtingen verbonden aan de regimes				
a. Bedrag	(5)	(18)	(28)	3
b. Percentage van actuariële waarde van de verplichtingen verbonden aan de regimes	0,00 %	-1,00 %	-1,00 %	1,61 %

h. Hypotheses voor berekening pensioenlasten

	31/12/10					
	Verdisconteringspercentage	Inflatie	Verwacht rendement van fondsbeleggingen	Verwacht rendement op obligaties	Verwacht rendement op aandelen	Salarisstijgingen
Europa	3,25 % – 4,50 %	2,00 %	3,75 % – 5,55 %	2,25 % – 4,25 %	5,75 % – 7,38 %	2,50 % – 5,00 %
Zwitserland	2,75 %	0,80 %	3,50 %	2,75 %	6,60 %	1,50 %
Verenigd Koninkrijk	5,30 %	3,70 %	6,46 %	4,10 %	8,30 %	5,10 %

	31/12/11					
	Verdisconteringspercentage	Inflatie	Verwacht rendement van fondsbeleggingen	Verwacht rendement op obligaties	Verwacht rendement op aandelen	Salarisstijgingen
Europa	3,25 % – 4,57 %	2,00 %	3,00 % – 5,11 %	2,75 % – 4,25 %	5,75 % – 7,25 %	2,50 % – 5,00 %
Zwitserland	2,75 %	0,80 %	2,75 %	2,75 %	5,75 %	1,50 %
Verenigd Koninkrijk	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.

Toelichting bij de hypotheses

- 1) Rentevoeten en verdisconteringspercentages bleven stabiel in vergelijking met 2010.
- 2) 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	2010	2011
Uitstaande verbintenissen i.v.m. langlopende toegezegd-pensioenregeling	702	41
Uitstaande verbintenissen i.v.m. andere verplichtingen na pensionering	56	2
Uitstaande verbintenissen i.v.m. andere langetermijnpersoneelsbeloningen	41	4
Totale uitstaande verbintenissen geboekt in de jaarrekening ⁽¹⁾	799	47
Totale verbintenissen berekend door actuarissen	797	47
TOTALE VERBINTENISSEN IN VERBAND MET TE VERWAARLOZEN PENSIOENREGELINGEN	(2)	0
Uitstaande activa vermeld in de rekeningen ⁽²⁾	17	3
Totale activa geanalyseerd door actuarissen	20	5
TOTALE ACTIVA IN VERBAND MET TE VERWAARLOZEN PENSIOENREGELINGEN	(3)	(2)

(1) Zie toelichting 8.6.A.

(2) Zie toelichting 7.12.A.

E. TOEGEZEGDE-BIJDRAGEN PENSIOENREGELING

De bijdragen aan wettelijke pensioenstelsels zijn niet begrepen in deze bedragen.

De kosten voor de pensioenregelingen met vaste bijdragen bedroegen 16,2 miljoen EUR in 2011 en 16,3 miljoen EUR in 2010.

8.7. Belastingverplichtingen

Uitsplitsing volgens aard	31/12/10	31/12/11
Verschuldigde inkomstenbelasting	123	59
Uitgestelde belastingverplichtingen (zie toelichting 9.2.)	33	132
TOTAAL	157	192

8.8. Overige verplichtingen

	31/12/10	31/12/11
Overige verplichtingen (uitgezonderd verzekeringsactiviteiten)	4 102	1 741
Specifieke verplichtingen voor verzekeringsactiviteiten	197	0
TOTAAL	4 299	1 741

A. OVERIGE VERPLICHTINGEN (UITGEZONDERD VERZEKERINGSACTIVITEITEN)

	31/12/10	31/12/11
Gelopen kosten	287	141
Uitgestelde opbrengsten	408	97
Subsidies	94	92
Overige schulden	1 925	526
Overige toegekende ontvangen bedragen	1	1
Salarissen en sociale lasten (te betalen)	299	53
Uit te keren dividend aan aandeelhouders	101	92
Bedrijfsbelastingen	174	62
Overige verplichtingen	813	676 ⁽¹⁾
TOTAAL	4 102	1 741

(1) Op 16 december 2011 sloten Dexia NV en Dexia Crédit Local met de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid een overeenkomst over een onafhankelijke waarborg, met de bedoeling de vernieuwing van hun bestaande financiering tijdelijk te vergemakkelijken en op die manier de groep Dexia in staat te stellen om op heel korte termijn haar verbintenissen na te komen. Deze overeenkomst voorziet in de betaling aan de overheden van een provisie die 225 miljoen EUR bedraagt en op 6 januari 2012 afliep.

B. VERPLICHTINGEN SPECIFIEK VOOR VERZEKERINGSACTIVITEITEN

	31/12/10	31/12/11
Schulden voor deposito's van cessionarissen	64	
Schulden voortvloeiend uit directe verzekeringstransacties	120	
Schulden voortvloeiend uit herverzekeringstransacties	13	
TOTAAL	197	0

8.9. Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten

	31/12/10	31/12/11
Verplichtingen van dochterondernemingen aangehouden voor verkoop ⁽¹⁾	0	116 350
TOTAAL	0	116 350

(1) We verwijzen naar toelichting 9.4. Overnames en overdrachten van geconsolideerde ondernemingen – groepen aangehouden voor verkoop – beëindigde activiteiten.

9. Andere toelichtingen bij de geconsolideerde balans

(in miljoen EUR – sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

Ten gevolge van de bekendmaking om de Groep te herstructureren en de daaropvolgende toepassing van IFRS 5, dragen de beëindigde activiteiten niet meer bij tot de verschillende rubrieken van de resultatenrekening en worden hun nettoresultaten afzonderlijk onder een specifieke rubriek vermeld.

Bijgevolg worden in de toelichtingen die de evolutie van de balansposten in relatie met de bedragen vermeld in de resultatenrekening weer-geven, de gegevens op 1 januari 2011 van de verkochte subgroep Dexia Bank België opgenomen onder "Wijzigingen in consolidatiekring" en worden de gegevens op 1 januari 2011 van de filialen aangehouden voor verkoop opgenomen onder "Overboeking naar groepen aangehouden voor verkoop".

9.1. Derivaten	165	9.6. Op aandelen gebaseerde betalingen	180
9.2. Uitgestelde belastingen	168	9.7. In eigen vermogen gepresenteerd minderheidsbelang	181
9.3. Transacties met verbonden partijen	170	9.8. Beheer van het kapitaal	181
9.4. Overnames en overdrachten van geconsolideerde ondernemingen – groepen aangehouden voor verkoop – beëindigde activiteiten	175	9.9. Wisselkoersen	181
9.5. Eigen vermogen	179	9.10. Bezoldiging van de commissaris	181
		9.11. Verzekeringscontracten	182

9.1. Derivaten

A. ANALYSE VOLGENS AARD

	31/12/10		31/12/11 – Voortgezette activiteiten	
	Actief	Verplichtingen	Actief	Verplichtingen
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	32 575	34 878	20 221	23 293
Derivaten aangewezen als reële waardeafdekking	7 806	26 658	5 575	26 538
Derivaten aangewezen als kasstroomafdekking	512	1 170	357	1 073
Derivaten aangewezen als afdekking van het renterisico van een portefeuille	6 183	9 641	2 145	5 133
Derivaten aangewezen als afdekking van een netto-investering in een buitenlandse activiteit	1	1		
TOTAAL	47 077	72 347	28 298	56 037

B. DETAIL VAN DE DERIVATEN AANGEHOUDEN VOOR HANDELSDOELEINDEN

	31/12/10				31/12/11 – Voortgezette activiteiten			
	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen
	Te ontvangen	Te leveren			Te ontvangen	Te leveren		
Wisselkoersderivaten	82 326	83 045	2 830	3 159	32 991	33 353	1 565	1 229
Termijnwisselverrichtingen	40 575	40 728	434	381	5 601	5 618	39	91
Futureverrichtingen op valuta's	81	82	1	2				
Deviezenswaps	28 083	28 656	2 344	2 729	6 619	6 475	1 424	761
Opties op valuta's	2 367	2 368	49	47	2 729	2 713	84	81
Contracten op termijnwisselkoersen	1 427	1 441						
Overige wisselkoersderivaten (FX)	9 793	9 770	2		18 041	18 546	18	297
Interestderivaten	816 589	839 022	27 000	29 252	204 813	203 954	17 778	21 849
Opties (cap – floor) – collar – swaption	102 918	123 233	1 312	1 628	2 186	1 075	208	49
Renteswapovereenkomsten	630 168	630 921	25 603	27 581	202 529	202 734	17 569	21 800
Rentecontracten op termijn	59 734	60 559	41	41				
Interestfutureverrichtingen	23 769	24 227	15	1	98	98		
Overige interestderivaten		82	29	1		47	1	
Aandelenderivaten	4 691	5 800	336	404	180	190	4	4
Aan-/verkoop op termijn van aandelen	9	45	14	6				
Aandelenfutures	78	12						
Aandelenopties	1 263	2 121	110	131	36	44	2	1
Warrants	56	225	2	7				
Overige aandelenderivaten	3 285	3 397	210	260	143	146	2	3
Kredietderivaten	22 520	16 686	2 405	2 059	6 336	1 793	875	211
Credit default swap	18 794	12 960	2 119	1 667	6 336	1 793	875	211
Total return swap	3 726	3 726	286	392				
Grondstofderivaten	10	1	4	4	4	4		
TOTAAL	926 136	944 554	32 575	34 878	244 323	239 293	20 221	23 293

C. DETAIL VAN DE DERIVATEN AANGEWZEN ALS REËLEWAARDEAFDEKKING

	31/12/10				31/12/11 – Voortgezette activiteiten			
	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen
	Te ontvangen	Te leveren			Te ontvangen	Te leveren		
Wisselkoersderivaten	28 321	30 150	2 073	5 539	11 323	13 436	489	5 199
Deviezenswaps	28 321	30 150	2 073	5 539	11 323	13 436	489	5 199
Interestderivaten	192 547	192 325	5 343	20 979	133 474	133 438	4 966	21 314
Opties (cap – floor) – collar – swaption	325	232		7	291	189		8
Renteswapovereenkomsten	192 222	192 093	5 343	20 972	133 184	133 249	4 966	21 306
Aandelenderivaten	6 888	7 345	389	140	2 750	2 637	120	25
Aandelenopties	91	619	51	27	91		54	
Overige aandelenderivaten	6 797	6 726	338	113	2 659	2 637	66	25
Grondstofderivaten	20	20						
TOTAAL	227 776	229 840	7 806	26 658	147 547	149 510	5 575	26 538

D. DETAIL VAN DE DERIVATEN AANGEWZEN ALS KASSTROOMAFDEKKING

	31/12/10				31/12/11 – Voortgezette activiteiten			
	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen
	Te ontvangen	Te leveren			Te ontvangen	Te leveren		
Wisselkoersderivaten	2 043	2 075	125	359	2 123	2 062	104	234
Termijnwisselverrichtingen	670	670			350	263	90	31
Deviezenswaps	1 373	1 405	125	359	1 773	1 800	14	204
Interestderivaten	25 602	25 611	386	810	13 429	13 445	253	838
Renteswapovereenkomsten	25 602	25 611	386	810	13 429	13 445	253	838
TOTAAL	27 645	27 686	512	1 170	15 552	15 507	357	1 073

E. DETAIL VAN DE DERIVATEN AANGEWZEN ALS AFDEKKING VAN HET RENTERISICO VAN EEN PORTEFEUILLE ⁽¹⁾

	31/12/10				31/12/11 – Voortgezette activiteiten			
	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen
	Te ontvangen	Te leveren			Te ontvangen	Te leveren		
Wisselkoersderivaten	227	163	2	11				
Interestderivaten	311 798	311 789	6 181	9 630	124 675	124 698	2 145	5 133
TOTAAL	312 025	311 952	6 183	9 641	124 675	124 698	2 145	5 133

(1) Enkel gebruikt in een strategie van reële waardeafdekking.

F. DERIVATEN AANGEWZEN ALS AFDEKKING VAN EEN NETTO-INVESTERING IN EEN BUITENLANDSE ACTIVITEIT

	31/12/10				31/12/11 – Voortgezette activiteiten			
	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen
	Te ontvangen	Te leveren			Te ontvangen	Te leveren		
Termijnwisselverrichting	469	468	1	1				

9.2. Uitgestelde belastingen

A. ANALYSE

	31/12/10	31/12/11 Voortgezette activiteiten	31/12/11 Groepen aangehouden voor verkoop
NETTO UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN/ (VERPLICHTINGEN)	2 677	576	473
Uitgestelde belastingverplichtingen	(33)	(133)	(64)
Uitgestelde belastingvorderingen	5 700	6 452	548
Uitgestelde belastingen	5 667	6 319	484
Niet geboekte uitgestelde belastingvorderingen	(2 990)	(5 743)	(11)

B. BEWEGINGEN VAN HET JAAR – VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN

	2010	2011
OP 1 JANUARI	2 688	2 677
Bewegingen van het jaar		
- Overboeking naar groepen aangehouden voor verkoop		(300)
- Bedragen opgenomen in de resultatenrekening	(27)	(388)
- Rubrieken rechtstreeks toegerekend aan het eigen vermogen	(10)	(487)
- Wijzigingen in de consolidatiekring	(12)	(913)
- Wisselkoersverschillen	109	(21)
- Overige bewegingen	(70)	8
OP 31 DECEMBER	2 677	576

Uitgestelde belastinglatenties komende van balansactiva	31/12/10		31/12/11	
	Totaal	waarvan impact op het resultaat	Totaal	waarvan impact op het resultaat
Kas, leningen en voorzieningen op leningen	(2 800)	(1 255)	(1 414)	(656)
Effecten	2 000	174	1 623	(263)
Derivaten	(3 718)	(1 994)	205	56
Materiële en immateriële activa	(200)	(9)	(45)	(8)
Overige activa specifiek voor verzekeringsactiviteiten	(1)	(1)		
Overige	31	10	3	(19)
TOTAAL	(4 688)	(3 074)	372	(889)

Uitgestelde belastinglatenties komende van balansverplichtingen	31/12/10		31/12/11	
	Totaal	waarvan impact op het resultaat	Totaal	waarvan impact op het resultaat
Derivaten	6 756	2 912	1 594	594
Ontleningen, deposito's en uitgifte van schuld papier	1 285	344	1 312	592
Voorzieningen	84	(18)	82	68
Pensioenen	108	(4)	18	(1)
Overige verplichtingen specifiek voor verzekeringsactiviteiten	3	7		
Wettelijke fiscaal vrijgestelde voorzieningen	(105)	9	(283)	(214)
Overige	151	112	15	35
TOTAAL	8 282	3 362	2 737	1 074

Uitgestelde belastingen komende van andere elementen	31/12/10		31/12/11	
	Totaal	waarvan impact op het resultaat	Totaal	waarvan impact op het resultaat
Overdraagbare fiscale verliezen	2 153	369	3 270	1 324
Overdraagbare fiscale tegoeden	1	(17)	1	1
Entiteiten met speciaal belastingregime	(82)	28	(60)	22
TOTAAL	2 073	380	3 211	1 347
TOTAAL UITGESTELDE BELASTINGEN	5 667		6 319	

C. VERVALDATUM VAN NIET GEBOEKTE UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN

Aard	31/12/10				Totaal
	Minder dan 1 jaar	1 tot 5 jaar	Langer dan 5 jaar	Onbepaald	
Tijdelijk verschil				(1 206)	(1 206)
Overdraagbare fiscale verliezen	(4)	(131)	(1 457)	(190)	(1 782)
Overdraagbare fiscale tegoeden		(1)			(1)
TOTAAL	(4)	(132)	(1 457)	(1 396)	(2 990)

Aard	31/12/11 – Voortgezette activiteiten				
	Minder dan 1 jaar	1 tot 5 jaar	Langer dan 5 jaar	Onbepaald	Totaal
Tijdelijk verschil				(2 486)	(2 486)
Overdraagbare fiscale verliezen	(627)	(1 362)	(769)	(497)	(3 255)
Overdraagbare fiscale tegoeden		(1)			(1)
TOTAAL	(627)	(1 363)	(769)	(2 983)	(5 743)

9.3. 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	
	31/12/10	31/12/11	31/12/10	31/12/11	31/12/10	31/12/11	31/12/10	31/12/11	31/12/10	31/12/11
Leningen ⁽³⁾			1 529	2	7		235		69	35
Renteopbrengsten ⁽⁴⁾			57	44			11	1	1	1
Uitstaande deposito's ⁽³⁾	8		3 388	4 451	72	1	114	26	1 271	226
Rentekosten ⁽⁴⁾			(60)	(98)	(3)		(1)		(6)	(6)
Overige inkomsten – honoraria ⁽⁴⁾			34	33			22	(1)	(7)	(7)
Door de Groep verstrekte garanties en toegekende verbintenissen			415	2 714	1		124	21	2 281	683
Door de Groep bekomen garanties en toegekende verbintenissen			534				92		30	

(1) Managers op sleutelposities omvat de raad van bestuur en het directiecomité.

(2) We verwijzen naar de belangrijkste aandeelhouders van Dexia (2010-2011): 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 overheid niet opgenomen in tabel A.

Nochtans worden belangrijke transacties uitgegeven aan niet-marktconforme voorwaarden beschreven onder 9.3.D.

(3) Alle transacties met verbonden partijen worden tegen marktconforme voorwaarden toegekend.

(4) De cijfers omvatten de bijdrage van de groep DBB-DIB voor het volledige jaar 2010 en 9 maanden voor het jaar 2011.

De evolutie van de cijfers van 2011 in vergelijking met 2010 is het gevolg van de verkoop van de groep DBB.

Er werden geen voorzieningen aangelegd voor leningen toegekend aan verbonden partijen.

De groep Dexia verkocht zijn participatie in Dexia Bank België en haar filialen, met uitzondering van Dexia Asset Management, aan de Belgische overheid (vertegenwoordigd door FPIM – Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij) voor een bedrag van 4 miljard EUR en een systeem van winstdeling ten gunste van Dexia NV bij een eventuele voortverkoop binnen een termijn van 5 jaar (zie ook punt C. Relatie met de groep Dexia Bank België en toelichting 9.4. Overnames en overdrachten van geconsolideerde ondernemingen – groepen aangehouden voor verkoop – beëindigde activiteiten).

B. COMPENSATIES MANAGERS OP SLEUTELPOSITIES

	31/12/10	31/12/11
Kortetermijnpersoneelsbeloningen	6	9
Vergoedingen na uitdiensttreding	1	2
Ontslagvergoedingen	1	0

Details per persoon worden in het Bezoldigingsverslag vermeld op pagina 39.

Kortetermijnpersoneelsbeloningen omvatten salarissen, bonus- en andere beloningen. De betaling van de variabele bezoldiging is onderworpen aan bepaalde voorwaarden en wordt deels uitgesteld zoals uitgelegd in het Bezoldigingsverslag op pagina's 43 en 44.

Vergoedingen na uitdiensttreding: vergoeding wordt berekend in overeenstemming met IAS 19.

C. RELATIE MET DE GROEP DEXIA BANK BELGIË

Ondanks de verkoop van Dexia Bank België aan de Belgische overheid, bestaat de financiering toegekend door Dexia Bank België aan de entiteiten van Dexia nog steeds. De verkoopprijs van 4 miljard EUR werd voornamelijk aangewend voor de vervroegde terugbetaling van leningen toegekend door Dexia Bank België aan Dexia NV en Dexia Crédit Local. In overeenstemming met de verkoopvoorwaarden zal de financiering door Dexia Bank België geleidelijk worden afgebouwd.

Op 31 december 2011 bedroegen de financiële relaties tussen Dexia Bank België en de entiteiten van de groep Dexia 44 miljard EUR waarvan 10 miljard EUR niet gewaarborgd.

D. TRANSACTIES MET DE BELGISCHE, DE FRANSE EN DE LUXEMBURGSE OVERHEID

Waarborgmechanisme voor de financieringen van Dexia

Tijdelijke Waarborgovereenkomst van 2011

Op 16 december 2011 ondertekenden de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid met Dexia NV ("Dexia") en Dexia Crédit Local SA ("DCL") een Overeenkomst inzake Autonome Waarborg krachtens het Koninklijk Besluit van 18 oktober 2011 tot toekenning van een Staatswaarborg aan bepaalde leningen van Dexia NV en "Dexia Crédit Local SA", de herziene Franse begrotingswet n° 2011-1416 van 2 november 2011, en van het *Règlement grand-ducal* van 14 oktober 2011 waarbij de Regering wordt gemachtigd een financiële waarborg te verstrekken in het kader van de geordende herstructurering van de bankgroep Dexia.

Krachtens deze Tijdelijke Waarborgovereenkomst hebben de drie overheden er zich gezamenlijk, maar niet hoofdelijk toe verbonden om de terugbetalingsverplichtingen van Dexia NV en DCL die voortvloeien uit bepaalde financieringen toegekend door Centrale Banken, kredietinstellingen en andere institutionele of professionele tegenpartijen, te waarborgen voor zover deze verplichtingen betrekking hebben op bepaalde financieringen met een looptijd van maximum drie jaar, aangegaan of uitgegeven tussen 21 december 2011 en 31 mei 2012 (deze initiële vervaldag kan één of meerdere malen verdaagd worden mits akkoord van de partijen en van de Europese Commissie).

Elk van de overheden waarborgt deze terugbetalingsverplichtingen ten belope van zijn respectieve aandeel:

- (i) 60,5 % voor de Belgische overheid;
- (ii) 36,5 % voor de Franse overheid; en
- (iii) 3,0 % voor de Luxemburgse overheid.

De waarborgverbintenis van de overheden conform deze Tijdelijke Waarborgovereenkomst mag een plafond van 45 miljard EUR in hoofdsom niet overschrijden, met dien verstande dat dit plafond berekend wordt op basis van de op enig moment uitstaande gewaarborgde verplichtingen tijdens de duur van de overeenkomst, maar met uitsluiting van de krachtens de hierna beschreven Waarborgovereenkomst van 2008 gewaarborgde verbintenissen.

Naast deze Tijdelijke Waarborgovereenkomst hebben de drie overheden, Dexia NV en DCL ook een "aanvullend" akkoord getekend, waarbij deze overeenkomst wordt aangevuld met betrekking tot de verplichting om de uitgifte van gewaarborgde obligaties, behoudens uitzondering, in te dekken door zekerheden (*collateralisering*), alsook met betrekking tot de prioriteiten voor de toerekening van de opbrengst van de gewaarborgde uitgaven. Dit aanvullende akkoord omschrijft de waarderingsprincipes voor de activa die als zekerheid worden gegeven (*collateral*) en de uitzonderingen op de verplichting

om "zekerheid te verstrekken" (*collateralisering*). Het voorziet in een aanwending van de opbrengst van de gewaarborgde uitgaven bij voorrang voor de terugbetaling van de niet-gewaarborgde kredieten die door Dexia Bank België zijn toegekend aan Dexia en DCL en van de ELA kredieten (*Emergency Liquidity Assistance*) die door de Banque de France aan DCL zijn toegekend. Het voorziet tevens in de verplichting van Dexia Bank België om bij DCL in te schrijven op gewaarborgde effecten en financiële instrumenten voor een waarde die in aanmerking komt als waarborg van 12 miljard EUR.

De drie overheden, Dexia en DCL hebben ook een "aanvullend akkoord met betrekking tot het alarmmechanisme" getekend waarbij de Tijdelijke Waarborgovereenkomst wordt aangevuld om onder meer aan de overheden de informatie over de liquiditeitstoestand van Dexia te verzekeren. Dit aanvullende akkoord voorziet onder meer in het wekelijks verstrekken van een financieringsplan dat Dexia, DCL en de dochtervennootschappen van deze laatste omvat voor een periode van één maand. De drie overheden, Dexia en DCL hebben ook een "operationeel memorandum" getekend alsook een "reporting protocol" waarin aanvullende bepalingen zijn opgenomen met betrekking tot operationele items en rapportering.

De drie overheden, Dexia en DCL hebben een "protocol met betrekking tot het beheer van zekerheden (*collateral*)" getekend dat de regeling omvat met betrekking tot het houden en de waardering van zekerheden die moeten worden verstrekt bij de uitgifte van gegarandeerde obligaties gewaarborgd door zekerheden.

Op 21 december 2011 heeft de Europese Commissie haar voorlopige goedkeuring verleend aan dit waarborgmechanisme voor de periode tot 31 mei 2012, in afwachting van de definitieve beslissing die ze moet nemen in het kader van een nieuwe onderzoeksprocedure geopend in het kader van een controle op de staatswaarborg, op basis van onder meer het nieuwe plan dat de waarborgende overheden moeten voorleggen binnen een periode van drie maanden die verstrijkt op 21 maart 2012.

Conform de bepalingen van de Waarborgovereenkomst moet Dexia NV aan de overheden een vergoeding betalen van:

- (i) een totstandkomingscommissie van 50 basispunten berekend op het plafond van 45 miljard EUR, hetzij 225 miljoen EUR;
- (ii) een maandelijks commissie berekend op de uitstaande gewaarborgde financieringen. Deze bestaat uit een vast of een variabel bedrag volgens de vervaldag van de gewaarborgde obligatie, verhoogd in functie van de rating van Dexia NV en/of DCL voor financieringen met een vervaldag van minder dan twaalf maanden, en verminderd in geval een zekerheid wordt verstrekt voor de waarborgverbintenis van de overheden.

Het basisbedrag bedraagt:

- (a) voor financieringen met een looptijd van minder dan 3 maanden: 120 basispunten op jaarbasis;

- (b) voor financieringen met een looptijd tussen 3 en 12 maanden: 50 basispunten op jaarbasis,
 (c) voor financieringen met een looptijd van 12 tot 36 maanden: een variabel bedrag gelijk aan de rente die aan de hand van volgende formule wordt bepaald:

$40 \text{ basispunten} \times (1 + (1/2 \times A/B) + (1/2 \times C/D))$, hetzij ongeveer 120 basispunten op basis van de quotes eind december 2011,

waarbij:

- A de mediaan is van de marge CDS senior op 5 jaar van DCL;
- B de indexmediaan is iTraxx Europe Senior Financials op 5 jaar;
- C de mediaan is van de marges CDS senior op 5 jaar van alle Lidstaten van de Europese Unie, en
- D de mediaan is van de CDS senior op 5 jaar van het Koninkrijk België.

De mediaan wordt berekend op een periode van 3 jaar die het einde neemt op de laatste dag van de maand die voorafgaat aan de datum van de uitgifte van de betrokken gewaarborgde obligaties.

De verhoging in functie van de rating van Dexia en DCL bedraagt 20 tot 40 basispunten en wordt toegepast op financieringen met een looptijd van minder dan 12 maanden. De eventuele vermindering in geval van het verstrekken van zekerheid is functie van de aard en de waarde van de activa die als zekerheid zijn bestemd.

Op 31 december 2011 bedroeg het totale uitstaande bedrag van terugbetalingsverplichtingen die door de drie overheden op grond van de Tijdelijke Waarborgovereenkomst 2011 zijn gewaarborgd 21,6 miljard EUR.

In 2011 heeft Dexia een totale vergoeding betaald van 225 miljoen EUR voor deze waarborg.

Waarborgovereenkomst van 2008

Op 9 december 2008 ondertekenden de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid met Dexia NV 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 regeringen gezamenlijk maar niet hoofdelijk de uitvoering door Dexia NV, Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Dexia Bank België en DCL (inclusief bepaalde bijkantoren en emissievehikels) van hun terugbetalingsverplichtingen die voortvloeien uit bepaalde financieringen die werden verstrekt door de Centrale Banken, kredietinstellingen en institutionele of professionele tegenpartijen, op voorwaarde dat deze verplichtingen betrekking hebben op bepaalde financieringen die overeengekomen of uitgegeven zijn tussen 9 oktober 2008 en 31 oktober 2009, en die ten laatste op 31 oktober 2011 vervallen.

Elk van de overheden waarborgt de terugbetalingsverplichtingen tot beloop van zijn respectieve aandeel:

- (i) 60,5 % voor de Belgische overheid;
- (ii) 36,5 % voor de Franse overheid; en
- (iii) 3,0 % voor de Luxemburgse overheid.

Om vermelde Waarborgovereenkomst aan te vullen met operationele en procedureaspecten hebben de drie overheden en Dexia een "Operationeel Memorandum" getekend. Dit memorandum voorziet onder andere in een dagelijkse monitoring van de gewaarborgde bedragen, met inbegrip van de dagelijkse publicatie van het totale gewaarborgde bedrag en, wat de gewaarborgde obligatie-uitgiften van Dexia betreft, een systeem van dekkingscertificaten die de overheden moeten toelaten om, op verzoek van Dexia, certificaten uit te geven als bevestiging dat de betrokken obligatie-uitgifte door het waarborgsysteem gedekt is.

Op 19 november 2008 heeft de Europese Commissie dit waarborgmechanisme goedgekeurd voor een periode van zes maanden vanaf 3 oktober 2008, met een automatische verlenging tot de definitieve beslissing door de Commissie over het herstructureringsplan, indien een degelijk plan bij de Commissie werd ingediend. In maart 2009 bevestigden de drie overheden de verlenging van de waarborg conform 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, zijn de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid enerzijds en Dexia NV anderzijds overeengekomen om het waarborgmechanisme te verlengen voor een periode van één jaar, ter dekking van bepaalde financieringen die ten laatste op 31 oktober 2010 waren overeengekomen of uitgegeven. Deze verlenging ging gepaard met bepaalde wijzigingen aan het waarborgmechanisme, om de overheidsinterventie tot een strikt minimum te beperken en een geordende uitstap uit de waarborg mogelijk te maken binnen een geloofwaardige termijn. Deze wijzigingen omvatten onder meer:

- (i) de verlaging van het plafond van de gewaarborgde omloop van 150 miljard EUR tot 100 miljard EUR, met een toezegging door Dexia om naar best vermogen het beroep op de waarborg te beperken tot 80 miljard EUR;
- (ii) de verlenging tot vier jaar van de maximale looptijd van de nieuwe financieringen die onder de aldus herziene waarborg zijn overeengekomen of uitgegeven; en
- (iii) de verzaking door Dexia NV aan het voordeel van de waarborg, vanaf 16 oktober 2009, voor alle nieuwe contracten met een looptijd van minder dan één maand en alle contracten van een onbepaalde duur.

De Waarborgovereenkomst voorziet in de volgende vergoeding die Dexia moet betalen aan de overheden:

- (i) voor financieringen met een looptijd van minder dan 12 maanden: 50 basispunten op jaarbasis, berekend op de gemiddelde omloop van de gewaarborgde financieringen; en
- (ii) voor financieringen met een looptijd van 12 maanden of meer: 50 basispunten op jaarbasis, verhoogd met

het laagste van (i) de mediaan van de Dexia CDS-spread op 5 jaar, berekend tussen 1 januari 2007 en 31 augustus 2008, of (ii) de mediaan van de CDS-spreads op 5 jaar van alle kredietinstellingen met een langetermijnkredietrating die gelijk is aan die van Dexia, berekend op de gemiddelde omloop van de gewaarborgde financieringen.

De verlenging en wijzigingen van de waarborg zoals voorzien in het Addendum van 14 oktober 2009 werden goedgekeurd bij een tussentijdse 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 definitieve beslissing – indien een dergelijke beslissing wordt genomen vóór het verstrijken van vermelde periode van vier maanden – van de Europese Commissie in de context van de overheidssteun-procedure die ingeleid werd op 13 maart 2009.

Met een afzonderlijke overeenkomst van 17 maart 2010 hebben de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid enerzijds en Dexia NV anderzijds het hiervoor vermelde Addendum bij de Waarborgovereenkomst van 14 oktober 2009 gewijzigd en aangevuld, om de bepalingen weer te geven van de definitieve beslissing van 26 februari 2009 van de Europese Commissie in het kader van de overheidssteun-procedure. De wijzigingen omvatten:

- (i) het vooruitschuiven tot 31 mei 2010 van de uiterste datum voor het overeenkomen of uitgeven van gewaarborgde financieringen (voor financieringen met een looptijd van minder dan 12 maanden) en tot 30 juni 2010 (voor financieringen met een looptijd van 12 maanden of meer);
- (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 voor de waarborg moet betalen, indien het uitstaande bedrag van de gewaarborgde financieringen bepaalde drempels overschrijdt (met 50 basispunten op het deel van de gewaarborgde financieringen tussen 60 miljard EUR en 70 miljard EUR, met 65 basispunten op het deel van de gewaarborgde financieringen tussen 70 miljard EUR en 80 miljard EUR, en 80 basispunten op het deel van de gewaarborgde financieringen dat 80 miljard EUR overschrijdt).

Alle nog niet terugbetaalde instrumenten die voor 30 juni 2012 zijn uitgegeven in het kader van de Waarborgovereenkomst van 2008, zoals gewijzigd, blijven de genoemde waarborg genieten, conform hun uitgiftevoorwaarden.

Op 31 december 2011 bedroeg het totale uitstaande bedrag van de terugbetalingsverplichtingen gewaarborgd door de drie overheden in het kader van de Waarborgovereenkomst van 2008, zoals gewijzigd, 23,3 miljard EUR.

In 2011 betaalde Dexia voor deze waarborg een totale vergoeding van 290 miljoen EUR.

Alle hiervoor vermelde overeenkomsten, alsook het totale uitstaande bedrag van de gewaarborgde terugbetalingsverplichtingen

en de lijst van gecertificeerde obligatie-uitgiftes, 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 de Franse overheid ermee ingestemd een waarborg te bieden voor de Financial Products-activiteitsportefeuille. 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 Waarborgterugbetalingsovereenkomst) die de Belgische en de Franse overheid hebben gesloten met Dexia. De meest relevante bepalingen zijn de volgende:

- Dexia NV en Dexia Crédit Local SA ("DCL") hebben een putovereenkomst afgesloten waarbij FSAM het recht heeft Dexia en/of DCL bepaalde activa (de "Put Portfolio Assets") 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 de Franse overheid hebben elk aanvaard gezamenlijk maar niet hoofdelijk de verplichtingen van Dexia NV krachtens de putovereenkomst te waarborgen voor een totaalbedrag gelijk aan 16,98 miljard USD waarvan 62,3711 % voor de Belgische overheid en 37,6289 % voor de Franse overheid. Er was voorzien dat de staatswaarborg voor een wanprestatie in verband met activa of in geval van insolventie van Dexia zou verstrijken in 2035, terwijl de staatswaarborg voor een wanprestatie in verband met de liquiditeit of het onderpand zou verstrijken op 31 oktober 2011.
- Het waarborgmechanisme verplichtte Dexia om een eerste verliestranche van 4,5 miljard USD te dekken, terwijl Dexia het recht heeft om de overheden onder hun waarborg betalingen aan FSAM te laten doen indien de verliezen de eerste verliestranche van 4,5 miljard USD zouden overschrijden. De overheden zullen dan het recht hebben om van Dexia NV de bedragen terug te vorderen die ze krachtens hun waarborg zullen hebben betaald zoals hierna omschreven.
- 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 Put Portfolio Assets die door FSAM wordt aangehouden 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 Put Portfolio Assets die door FSAM wordt aangehouden over een periode van zes maanden.

Met toestemming van de Belgische en de Franse overheid heeft FSAM in de loop van 2011 alle resterende Put Portfolio Assets verkocht aan DCL. DCL heeft vervolgens zogoed als alle Put Portfolio Assets aan derde partijen verkocht. De verliezen die Dexia heeft geleden op de verkoop aan derden van de Put Portfolio Assets werden niet toegerekend op de eerste verliestranche van 4,5 miljard USD. Enkel betalingen door Dexia NV of DCL aan FSAM met betrekking tot activa die door FSAM aan deze entiteiten worden verkocht naar aanleiding van een wanprestatie zouden toegerekend worden op de eerste verliestranche van 4,5 miljard USD. Op 31 december 2011 waren er bij FSAM niet langer Put Portfolio Assets die aan Dexia NV en DCL verkocht konden worden en (indien deze Dexia-entiteiten het verschuldigde bedrag niet aan FSAM betaalden) de overheden verplichtte tot het uitvoeren van betalingen aan FSAM. Daarenboven is Dexia aan de overheden niet langer een waarborgvergoeding verschuldigd vermits er geen uitstaand nominaal bedrag aan Put Portfolio Assets meer aangehouden wordt door FSAM.

De waarborg van de Belgische en de Franse overheid met betrekking tot de Put Portfolio Assets blijft technisch gezien echter bestaan. De overheden zijn dus gerechtigd om van Dexia elk bedrag terug te vorderen dat in het kader van de waarborg zou zijn betaald. Dit recht van de overheden kan hetzij in contanten worden uitgeoefend, hetzij in de vorm van instrumenten die Tier 1-kapitaal van Dexia vertegenwoordigen (gewone aandelen of winstaandelen). 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 converteerbaar zijn in gewone Dexia-aandelen op basis van een verhouding "één voor één". 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 gaf 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 inbreng in natura aan Dexia van hun recht tot terugbetaling. De overeenkomsten voorzien dat de heruitgifte van de bestaande warrants voor een nieuwe periode van vijf jaar elk jaar aan de goedkeuring van de algemene aandeelhoudersvergadering wordt voorgelegd. Indien de warrants niet worden heruitgegeven zal een boete worden toegepast (500 basispunten per jaar voor een periode van twee jaar, toegepast op de waarborgvergoeding).

Aangezien alle Put Portfolio Assets gehouden door FSAM die aan Dexia en DCL verkocht konden worden door middel van het "put" mechanisme (en, indien deze Dexia-entiteiten de verschuldigde koopprijs niet betaalden, een betalingsverplichting in hoofde van de overheden aan FSAM creëerden) door de groep Dexia in 2011 aan derde partijen werden verkocht, hebben de Belgische en de Franse overheid voor het jaar 2012 verzaakt aan de jaarlijkse heruitgifte van de warrants. De warrants die met een looptijd van vijf jaar ten gunste van de Belgische en de Franse overheid zijn uitgegeven door de algemene aandeelhoudersvergadering van 11 mei 2011, blijven echter voortbestaan voor hun resterende looptijd.

Deze waarborg werd door de Europese Commissie op 13 maart 2009 goedgekeurd.

Op 31 december 2011 heeft Dexia een bedrag van 47 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 12 mei 2009, zoals laatst geactualiseerd door het bijzonder verslag van de raad van bestuur van 18 maart 2011 met betrekking tot de heruitgifte van de warrants, beide beschikbaar op de website van Dexia (www.dexia.com).

9.4. Overnames en overdrachten van geconsolideerde ondernemingen – groepen aangehouden voor verkoop – beëindigde activiteiten

A. VOORNAAMSTE ACQUISITIES

Jaar 2010

Op 31 mei 2010 heeft RBC Dexia Investor Services de acquisitie en transfer afgerond van de activiteit "depositobank" van de groep Unione di Banche Italiane scpa ("UBI Banca").

Volgens de voorwaarden van de overeenkomst zal RBC Dexia Investor Services diensten leveren van deposito- en fondsenbeheer aan UBI Pramerica, een filiaal van UBI Banca, Italië's derde grootste fondsenbeheerder. Bepaalde bijhorende bankovereenkomsten die betrekking hebben op de voorziening van paying agent diensten in Italië voor Luxemburgse SICAVs en Dublin UCITS werden eveneens opgenomen in de transactie met toestemming van de klant.

Het bedrag van de transactie bedroeg 93 miljoen EUR. De impact voor Dexia is slechts 50 %, aangezien RBC Dexia Investor Services proportioneel geconsolideerd wordt. De impact op het totaal actief is immaterieel.

Jaar 2011

Er vonden geen significante acquisities plaats in 2011.

B. VOORNAAMSTE VERKOOPTRANSACTIES

Jaar 2010

Op 30 april 2010 werd Dexia Epargne Pension verkocht aan BNP Paribas Assurance. DEP biedt levensverzekeringsproducten aan in Frankrijk.

Op 6 september 2010 werd het aandeel van 51 % in de groep Adinfo verkocht aan Network Research Belgium. Adinfo is een groep actief in IT-dienstverlening aan de Belgische lokale autoriteiten.

Jaar 2011

In het kader van de structurele maatregelen die aangekondigd werden in oktober 2011, werd de groep Dexia Bank België, met uitzondering van haar aandeel in Dexia Asset Management verkocht aan de Belgische overheid, vertegenwoordigd door de FPIM (Federale participatie- en investeringsmaatschappij) voor een bedrag van 4 miljard EUR en een systeem van winstdeling ten gunste van Dexia NV in geval van voortverkoop binnen een termijn van vijf jaar.

De groep Dexia Bank België wordt niet meer geconsolideerd vanaf 1 oktober 2011. De resultaten van de eerste negen maanden van 2011 worden weergegeven samen met het verlies op de verkoop op de lijn "Nettoresultaat uit beëindigde activiteiten".

Na de afronding van de verkoop aan de Centraal-Europese investeringsgroep Penta Investments, verliet Dexia banka Slovensko (DBS) de consolidatiekring op 1 januari 2011.

Na de overeenkomst met MetLife, wordt DenizEmeklilik niet meer geconsolideerd vanaf 1 oktober 2011.

De activa en passiva geven het volgende beeld:	2010	2010	2011	2011	2011
	Groep Adinfo	Dexia Epargne Pension	Dexia banka Slovensko	DBB-DIB groep	Deniz- Emeklilik
Geldmiddelen en equivalenten		66	90	2 313	51
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	13	1	70	16 017	
Leningen en voorschotten aan cliënten		369	1 851	88 895	
Financiële activa geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening		1 769	40	5 037	30
Financiële investeringen		2 147	396	29 938	14
Derivaten				24 124	
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille				3 013	
Belastingvorderingen	3	5	16	1 357	
Overige activa	25	42	36	5 057	9
Intercompanyrekeningen – saldo van activa en verplichtingen			(501)	42 998	
Schulden aan kredietinstellingen	(2)	(86)	(196)	(28 784)	
Schulden aan en deposito's van cliënten			(1 662)	(97 061)	
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening			(8)	(11 521)	(30)
Derivaten			(16)	(37 398)	
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille				(13)	
Schuldpapier			(32)	(18 236)	
Achtergestelde leningen		(108)		(1 718)	
Technische voorzieningen van verzekeringsmaatschappijen		(4 224)		(16 825)	(38)
Overige verplichtingen	(15)	(23)	(9)	(3 122)	(3)
NETTOACTIVA	24	(42)	75	4 072	34
Opbrengsten uit verkoop (in cash)	26		43	4 000	180
Min: transactiekosten			(2)	(12)	(4)
Min: geldmiddelen en equivalenten in de verkochte dochter			(90)	(2 313)	(51)
NETTOKASINSTROOM OP VERKOOP	26	(*)	(49)	1 675	125

(*) Zoals overeengekomen in het verkoopcontract worden de verkoopvoorwaarden niet bekendgemaakt.

C. ACTIVA EN VERPLICHTINGEN VERVAT IN GROEPEN DIE WORDEN AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

Jaar 2010

Op 31 december 2010 werden er geen activa of verplichtingen gerapporteerd in groepen die worden aangehouden voor verkoop.

Jaar 2011

In het kader van de reorganisatie van de Groep aangekondigd in oktober 2011, besliste Dexia de meeste van zijn filialen te verkopen.

In overeenstemming met IFRS 5 kan een vast actief of een groep van activa en verplichtingen opgenomen worden als aangehouden voor verkoop indien volgende voorwaarden zijn vervuld:

- het actief (of de groep van activa die wordt afgestoten) is onmiddellijk in zijn huidige staat beschikbaar voor verkoop en is alleen onderworpen aan bepalingen die gebruikelijk zijn voor de verkoop van dergelijke activa (of groepen van activa die worden afgestoten) en;
- de verkoop is zeer waarschijnlijk en;
- de verkoop wordt verwacht binnen de termijn van één jaar plaats te hebben.

De entiteiten die in de tabel zijn opgenomen voldoen aan deze voorwaarden op 31 december 2011. Voor DenizBank wordt de verkoop niet verwacht binnen de termijn van één jaar en wordt daarom niet opgenomen in groepen aangehouden voor verkoop. Vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop worden gepresenteerd op één lijn van het actief, de verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten worden gerapporteerd op één lijn van de verplichtingen en de niet-gerealiseerde resultaten van deze groepen aangehouden voor verkoop worden gerapporteerd op één lijn van de niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen.

De bedragen opgenomen in de tabel betreffen de bijdrage van de entiteiten aan de geconsolideerde rekeningen van Dexia, na eliminatie van intercompanyrekeningen. Deze intercompanyrekeningen (activa en verplichtingen) worden gerapporteerd op de lijn "Intercompanyrekeningen – saldo van activa en verplichtingen". We merken op dat de impact op het balanstotaal van Dexia door de verkoop van deze entiteiten, zal afhangen van de bestaande intercompanyrekeningen op de datum van verkoop. Indien Dexia nog steeds saldi heeft, zullen deze saldi niet meer geëlimineerd worden en zal het balanstotaal van Dexia toenemen met dit bedrag. In overeenstemming met IFRS 5 worden de cijfers van de periode niet aangepast.

De activa en verplichtingen van groepen aangehouden voor verkoop, dragen als volgt bij tot de geconsolideerde rekeningen van Dexia:

	Dexia BIL ⁽¹⁾	RBC-DIS	Dexia Asset Management	Dexia Municipal Agency	TOTAAL
Geldmiddelen en equivalenten	1 202	5 322	29	2 263	8 816
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	1 528	184		1 140	2 852
Leningen en voorschotten aan cliënten	9 171	389		73 502	83 061
Financiële activa geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening	97				97
Financiële investeringen	691	1 405	249	1 118	3 463
Derivaten	1 434	155		10 191	11 780
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	29			875	904
Belastingvorderingen	291	24	24	219	559
Overige activa	486	244	111	(622)	219
Intercompanyrekeningen – saldo van activa en verplichtingen	7 721	2 026	(1)	(2 778)	6 968
Schulden aan kredietinstellingen	(5 118)	(182)		(5 198)	(10 498)
Schulden aan en deposito's van cliënten	(9 481)	(8 478)			(17 958)
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	(2 997)				(2 997)
Derivaten	(1 872)	(147)		(9 839)	(11 859)
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	(68)			(2 340)	(2 408)
Schuldpapier	(963)			(68 107)	(69 070)
Achtergestelde leningen	(802)				(802)
Technische voorzieningen van verzekeringsmaatschappijen	(1)				(1)
Overige verplichtingen	(448)	(146)	(112)	(51)	(757)
NETTOACTIVA	899	796	301	374	2 369

(1) Met uitzondering van de dochterondernemingen Dexia Lettre de Gage, Parfipar en de Legacy portfolio van Dexia BIL.

D. BEËINDIGDE ACTIVITEITEN

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een component van een activiteit die ofwel is afgestoten, ofwel is geclassificeerd als aangehouden voor verkoop en een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt of deel uitmaakt van een enkel gecoördineerd plan om een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied af te stoten.

IFRS 5 vereist de presentatie van één enkel bedrag in de staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten of in de resultatenrekening. Dit bedrag omvat het totaal van de winst of het verlies na belastingen van de beëindigde activiteiten en van de winst na belastingen die of het verlies na belastingen dat resulteert uit de waardering tegen reële waarde minus verkoopkosten of uit de verkoop van activa of groepen van activa aangehouden voor verkoop, die de beëindigde bedrijfsactiviteit vormen.

Bijgevolg wordt het resultaat van Dexia Bank België, met inbegrip van Dexia Insurance, opgenomen in de lijn "Nettoresultaat van beëindigde activiteiten" voor 2010 en negen maanden voor 2011.

De overige entiteiten, die belangrijke metiers of activiteiten vertegenwoordigen, maken nog steeds deel uit van de Groep

op 31 december 2011 en worden daarom geconsolideerd voor het volledige jaar.

De herziening van de cijfers van 2010 heeft geen impact op het nettoresultaat van 2010. De nettoactiva van de groep aangehouden voor verkoop, vertegenwoordigt het eigen vermogen van die groep op 31 december 2011, met inbegrip van de niet-gerealiseerde resultaten (voornamelijk de negatieve AFS-reserves). Indien het verschil tussen de nettoactiva en de reële waarde minus de verkoopkosten, negatief is, wordt een verlies geboekt voor de periode op de lijn "Nettoresultaat van beëindigde bedrijfsactiviteiten". Indien het verschil positief is wordt de winst gerapporteerd bij de afronding van de verkoop en de afboeking van de activa en verplichtingen vervat in groepen aangehouden voor verkoop. Na de afronding van de verkoop, worden de niet-gerealiseerde resultaten van de groepen aangehouden voor verkoop opgenomen in het resultaat van de periode.

Tot de verkoop van de groepen aangehouden voor verkoop, worden de resultaten van de periode geconsolideerd en gerapporteerd op de lijn "Nettoresultaat van beëindigde activiteiten" en wordt een controle op de waardevermindering uitgevoerd om het verschil tussen de nettoactiva en de reële waarde minus de verkoopkosten aan te passen aan de marktomstandigheden of het contract indien onderhandelingen al hebben plaatsgehad.

Nettoresultaat van beëindigde activiteiten

31/12/10	DBB-DIB groep	Dexia BIL ⁽¹⁾	RBC-DIS	Dexia Asset Man- agement	Dexia Municipal Agency	TOTAAL
Opbrengsten	2 377	453	390	200	268	3 687
Kosten	(1 593)	(357)	(330)	(131)	(96)	(2 506)
Waardevermindering en voorzieningen	(21)	(8)	(1)		(4)	(34)
Resultaat voor belastingen	764	88	59	68	168	1 147
Belastingen	(82)	(21)	(14)	(11)	(55)	(184)
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten	682	67	45	57	112	964
Aandeel van het minderheidsbelang						10
Aandeel van de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij						954
Resultaat per aandeel van beëindigde activiteiten (in EUR)						
- gewoon						0,49
- verwaterd						0,49

(1) Met uitzondering van de dochterondernemingen Dexia Lettre de Gage, Paripar en de Legacy portefeuille van Dexia BIL.

31/12/11	DBB-DIB groep	Dexia BIL ⁽¹⁾	RBC-DIS	Dexia Asset Management	Dexia Municipal Agency	TOTAAL
Opbrengsten	23	401	428	177	255	1 285
Kosten	(1 135)	(326)	(352)	(127)	(93)	(2 033)
Waardevermindering en voorzieningen	(93)	(41)	(6)	1	(1)	(140)
Resultaat voor belastingen	(1 205)	34	71	50	162	(888)
Belastingen	287	(8)	(16)	(13)	(57)	193
Beëindigde activiteiten na belastingen	(918)	25	55	38	105	(695)
Verlies door de herwaardering tegen reële waarde minus verkoopkosten			(197)		(1 100)	(1 297)
Resultaat op de verkoop	(3 261)					(3 261)
Belastingen	(15)				33	18
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten	(4 194)	25	(142)	38	(963)	(5 236)
Aandeel van het minderheidsbelang						5
Aandeel van de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij						(5 241)
Resultaat per aandeel van beëindigde activiteiten (in EUR)						
- gewoon						(2,69)
- verwaterd						(2,69)

(1) Met uitzondering van de dochterondernemingen Dexia Lettre de Gage, Parfipar en de Legacy portefeuille van Dexia BIL.

Kasstromen van beëindigde activiteiten

	31/12/10	31/12/11
Nettokasinstroom uit bedrijfsverrichtingen	222	1 377
Nettokasinstroom uit investeringsverrichtingen	305	(2 240)
Nettokasinstroom uit financieringsverrichtingen	(353)	(324)
NETTOKASINSTROOM	174	(1 187)

Segment van de beëindigde activiteiten

De groep DBB-DIB maakte voornamelijk deel uit van de segmenten *Retail and Commercial Banking* en *Asset Management and Services* (verzekeringen); Dexia BIL maakt voornamelijk deel uit van *Retail and Commercial Banking*; RBC-DIS en Dexia Asset Management van het segment *Asset Management and Services* (Investor Services en Asset Management) en Dexia Municipal Agency van het segment *Public and Wholesale Banking*.

9.5. Eigen vermogen

Per aandelencategorie	2010	2011
Aantal toegestane niet-uitgegeven aandelen	1 767 244 371	1 948 984 474
Aantal uitgegeven aandelen en volstort	1 846 406 344	1 948 984 474
Nominale waarde per aandeel	Geen nominale waarde	Geen nominale waarde
Uitstaand op 1 januari	1 762 478 783	1 846 406 344
Aantal uitgegeven aandelen ⁽¹⁾	83 927 561	102 578 130
Uitstaand op 31 december	1 846 406 344	1 948 984 474
Aantal ingekochte eigen aandelen	307 548	324 633
Aantal aandelen gereserveerd voor uitgifte onder aandelenopties en contracten voor de verkoop van aandelen	307 548	324 633

(1) Uitgifte van bonusaandelen.

Zie 9.3.D. Warrants toegekend aan de Belgische en Franse overheid.

Zie 9.6. Aandelenoptieplannen.

9.6. Op aandelen gebaseerde betalingen

Aandelenoptieplannen vereffend in Dexia-aandelen	31/12/10	31/12/11
	Aantal opties	Aantal opties
Uitstaand aan het begin van de periode	71 242 716	70 960 487
Vervallen tijdens de periode	(3 548 469)	(10 428 518)
Aanpassing ⁽¹⁾	3 266 240	3 942 118
Uitstaand op het einde van de periode	70 960 487	64 474 087
Uitoefenbaar op het einde van de periode	59 776 398	60 942 463

(1) Teneinde de warranthouders te beschermen tegen de nadelige economische gevolgen voortvloeiend uit de uitgifte van de bonusaandelen waartoe werd besloten door de buitengewone algemene vergadering van 12 mei 2010 en 11 mei 2011, werd de uitoefenprijs van de warrants verlaagd en het aantal warrants verhoogd conform een aanpassingsratio die vastgelegd werd volgens de Corporate Action Policy van Euronext NYSE Liffe.

31/12/10				31/12/11			
Marge van de uitoefenprijs (EUR)	Aantal uitstaande opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (EUR)	Gewogen gemiddelde resterende looptijd (jaar)	Marge van de uitoefenprijs ⁽¹⁾	Aantal uitstaande opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (EUR)	Gewogen gemiddelde resterende looptijd (jaar)
9,63	7 378 529	0,00	7,50	9,12 – 10,27	7 553 684	9,12	6,50
10,47 – 10,85	8 069 375	10,85	2,56	10,28 – 10,73	8 065 490	10,28	1,56
11,34 – 13,04	18 363 514	12,60	3,86	10,74 – 12,35	17 852 138	11,95	2,88
16,45 – 17,05	5 499 997	17,05	1,00	12,36 – 16,29	0	0,00	
17,21 – 17,37	10 339 793	17,21	4,50	16,30 – 16,46	9 991 281	16,30	3,50
17,77 – 20,28	10 530 954	17,82	5,42	16,47 – 19,21	10 128 349	16,87	4,51
22,19	10 778 325	22,19	6,50	19,21 – 21,02	10 883 145	21,02	5,50

(1) Teneinde de warranthouders te beschermen tegen de nadelige economische gevolgen voortvloeiend uit de uitgifte van de bonusaandelen waartoe werd besloten door de buitengewone algemene vergadering van 12 mei 2010 en 11 mei 2011, werd de uitoefenprijs van de warrants verlaagd en het aantal warrants verhoogd conform een aanpassingsratio die vastgelegd werd volgens de Corporate Action Policy van Euronext NYSE Liffe.

	31/12/10	31/12/11
In eigenvermogensinstrumenten afgewikkeld	3	0
In geldmiddelen afgewikkeld ⁽¹⁾	3	(1)
Alternatieven voor afwikkeling		
TOTALE UITGAVEN	6	(1)
In eigenvermogensinstrumenten afgewikkeld	3	0
Alternatieven voor afwikkeling		
TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN	3	0

(1) De raad van bestuur heeft beslist om het principe om de variabele bezoldiging te koppelen aan prestatietellingen op lange termijn toe te passen. Zodoende wordt de betaling van de variabele verloningen gespreid in de tijd en gekoppeld aan doelstellingen te realiseren over verschillende jaren (zie pagina 43).

9.7. In eigen vermogen gepresenteerd minderheidsbelang

PER 1 JANUARI 2010	1 813
- Kapitaalverhoging	5
- Dividenden	(32)
- Nettoresultaat van het boekjaar	74
- Omrekeningsverschillen	(1)
- Wijziging van de consolidatiekring	(1)
PER 31 DECEMBER 2010 ⁽¹⁾	1 858
PER 1 JANUARI 2011	1 858
- Kapitaalverhoging	7
- Dividenden	(26)
- Nettoresultaat van het boekjaar	(2)
- Wijziging van de consolidatiekring	(18)
PER 31 DECEMBER 2011 ⁽¹⁾	1 819

(1) Dit bedrag omvat:

- 700 miljoen EUR eeuwigdurende diep achtergestelde niet-cumulatieve schuldbewijzen, uitgegeven door Dexia Crédit Local en geboekt voor 700 miljoen EUR;
- 500 miljoen EUR eeuwigdurende achtergestelde niet-cumulatieve schuldbewijzen uitgegeven door Dexia Funding Luxemburg en geboekt voor 498 miljoen EUR;
- het saldo bestaat voornamelijk uit de minderheidsbelangen in Dexia Crediop en Dexia Sabadell.

9.8. Beheer van het kapitaal

De informatie met betrekking tot het beheer van het kapitaal wordt uiteengezet in het beheersverslag van pagina 90 tot pagina 93.

9.9. Wisselkoersen

		31/12/10		31/12/11	
		Slotkoers	Gemiddelde koers	Slotkoers	Gemiddelde koers
Australische Dollar	AUD	1,3118	1,4388	1,2708	1,3415
Canadese Dollar	CAD	1,3346	1,3675	1,3220	1,3798
Zwitserse Frank	CHF	1,2490	1,3700	1,2169	1,2318
Tsjechische Kroon	CZK	25,0425	25,2419	25,5118	24,5628
Deense Kroon	DKK	7,4531	7,4477	7,4327	7,4495
Euro	EUR	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000
Brits Pond	GBP	0,8573	0,8570	0,8359	0,8698
Hongkongse Dollar	HKD	10,4144	10,2718	10,0801	10,8954
Hongaarse Forint	HUF	278,3240	276,2157	313,9378	280,2999
Israëlische Sjekel	ILS	4,7457	4,9283	4,9645	5,0079
Japanse Yen	JPY	108,7690	115,2675	100,1382	111,3213
Mexicaanse Peso	MXN	16,5478	16,7025	18,0986	17,4227
Noorse Kroon	NOK	7,8065	8,0048	7,7570	7,7812
Nieuw-Zeelandse Dollar	NZD	1,7245	1,8343	1,6721	1,7511
Zweedse Kroon	SEK	8,9795	9,4884	8,8999	8,9948
Singaporese Dollar	SGD	1,7174	1,7955	1,6828	1,7530
Turkse Lire	TRY	2,0551	1,9880	2,4531	2,3500
Amerikaanse Dollar	USD	1,3399	1,3221	1,2978	1,4001

9.10. Bezoldiging van de commissaris

We verwijzen naar de tabel gepubliceerd in het beheersverslag op pagina 57.

9.11. Verzekeringscontracten

Ten gevolge van de verkoop van Dexia Insurance België (dochteronderneming van Dexia Bank België) en het Turkse verzekeringsfiliaal DenizEmeklilik is de toelichting over de verzekeringscontracten niet meer relevant. Toch worden de cijfers van 2010 hieronder hernomen zoals ze gepubliceerd werden in het jaarverslag van 2010.

	31/12/10		Totaal
	Levens-verzekerings-contracten	Contracten Niet-Leven	
Brutoreserves ⁽¹⁾	14 797	848	15 645
Bruto reserves – deel herverzekeraars ⁽²⁾	12	66	78
Ontvangen premies en bijdragen	2 440	478	2 918
Schadelast en wijzigingen in technische reserves – deel herverzekeraars	44	18	62
Premies overgedragen aan herverzekeraars	(109)	(38)	(147)
Schadelast	(852)	(283)	(1 135)
Wijzigingen in technische reserves	(2 331)	(58)	(2 389)

(1) Verplichtingen VIII. Technische voorzieningen van verzekeringsmaatschappijen.

(2) Zie toelichting 7.12. Overige activa, tabel B.

A. LEVENSVZERKERINGS-CONTRACTEN

A.1. Inkomsten en lasten

Premie-inkomen

	31/12/10				Totaal
	Verzekerings- contracten		Beleggingscontracten met DPF ⁽¹⁾		
	Individueel	Groep	Individueel	Groep	
Bruto ontvangen premies	288	372	1 741	39	2 440
Afgestane premies aan herverzekeraars	(5)	(103)	(1)	0	(109)
Wijziging in brutovoorziening voor niet-verdiende premie (UPR)	(1)	0	0	0	(1)
NETTOPREMIES NA HERVERZEKERING	282	269	1 740	39	2 330

(1) Discretionaire-winstdelingselement.

Schadegevallen

	2010				Totaal
	Verzekerings- contracten		Beleggingscontracten met DPF		
	Individueel	Groep	Individueel	Groep	
Betaalde schade bruto	(186)	(143)	(505)	(18)	(852)
Schadereserves op 1 januari	39	6	26	0	71
Schadereserves op 31 december	(43)	(6)	(31)	0	(80)
Deel herverzekeraars	4	41	0	0	45
NETTOSCHADELAST	(186)	(102)	(510)	(18)	(816)

Wijzigingen in technische reserves

1) Wijzigingen in reserves levensverzekeringen

	2010				
	Verzekeringscontracten		Beleggingscontracten met DPF		Totaal
	Individueel	Groep	Individueel	Groep	
Reserves Leven op 1 januari	2 459	871	8 984	131	12 445
Wijziging van de opening als gevolg van wisselkoers en wijziging in de consolidatiekring	1	0	0	0	1
Reserves Leven op 31 december	(2 499)	(1 028)	(10 862)	(191)	(14 580)
Overgedragen reserves Leven	3	(26)	10	0	(13)
Deel herverzekeraars in de reserves Leven op 1 januari	(7)	(3)	0	0	(10)
Deel herverzekeraars in de reserves Leven op 31 december	6	3	0	0	9
NETTOWIJZIGINGEN IN DE RESERVES LEVEN	(37)	(183)	(1 868)	(60)	(2 148)
Wijziging in de reserves Leven 2010 wegens verkoop Dexia Epargne Pension ⁽¹⁾	(6)	0	(117)	(4)	(127)
Wijziging in het deel herverzekeraars in reserves Leven 2010 wegens verkoop Dexia Epargne Pension ⁽¹⁾	1	0	0	0	1

(1) Dexia Epargne Pension werd overgeboekt naar "Activa aangehouden voor verkoop" en naar "Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten" in toepassing van IFRS 5 in 2009, en werd geconsolideerd tot 31 maart 2010.

2) Wijzigingen in reserves winstdeelneming

	2010				Totaal
	Verzekeringscontracten		Beleggingscontracten met DPF		
	Individueel	Groep	Individueel	Groep	
Reserves winstdeelneming per 1 januari	5	8	74	1	88
Reserves winstdeelneming per 31 december	(6)	(11)	(109)	(1)	(127)
Overgedragen reserves winstdeelneming	0	0	(8)	(1)	(9)
NETTOWIJZIGINGEN IN DE RESERVES WINSTDEELNEMING	(1)	(3)	(42)	(1)	(47)

A.2. Activa en verplichtingen**Brutoreserves**

	31/12/10				
	Verzekeringscontracten		Beleggingscontracten met DPF		Totaal
	Individueel	Groep	Individueel	Groep	
Reserves Leven local GAAP	2 499	1 028	10 862	191	14 580
Reserves in toepassing van de correcties ten gevolge van shadow accounting	0	5	0	0	5
TOTAAL LEVEN BRUTORESERVES	2 499	1 033	10 862	191	14 584
Schadereserves	43	6	31	0	80
Brutovoorziening voor niet-verdiende premie (UPR)	6	0	0	0	6
Overige technische reserves	6	11	109	1	127
TOTAAL BRUTORESERVES	2 553	1 050	11 002	192	14 797

Deel herverzekeraars

	31/12/10				Totaal
	Verzekeringscontracten		Beleggingscontracten met DPF		
	Individueel	Groep	Individueel	Groep	
Deel herverzekeraars in de reserves Leven op 31 december	6	3	0	0	9
Deel herverzekeraars in de schadereserves	2	0	0	0	2
TOTAAL DEEL HERVERZEKERAARS	9	3	0	0	12

Reconciliatie van wijzigingen in reserves Leven

	2010		
	Brutobedrag	Herverzeke- ringsbedrag	Nettobedrag
RESERVES LEVEN OP 1 JANUARI	12 453	10	12 443
Nettostortingen en/of gevorderde premies	1 790	1	1 788
Betaalde schadegevallen	(661)	(2)	(659)
Resultaten Leven en Dood	(82)	0	(82)
Toewijzing van technische interest	426	0	426
Overige wijzigingen	658	0	658
RESERVES LEVEN OP 31 DECEMBER	14 584	9	14 575

B. VERZEKERINGSCONTRACTEN NIET-LEVEN

B.1. Inkomsten en lasten

Premie-inkomen

	2010
Uitgegeven premies bruto	478
Premies overgedragen aan herverzekeraars	(38)
NETTOPREMIES NA HERVERZEKERING (A)	440
Wijziging in brutovoorziening voor niet-verdiende premie (UPR)	(4)
WIJZIGING IN NETTOVOORZIENING VOOR NIET-VERDIENDE PREMIE (UPR) (B)	(4)
TOTAAL NETTOPREMIE-INKOMEN (A)+(B)	436

Schadegevallen

	2010
Betaalde schadegevallen bruto	(283)
Schadereserve op 1 januari	667
Schadereserve op 31 december	(720)
Deel herverzekeraars	18
NETTOSCHADELAST	(318)

Wijzigingen in overige reserves Niet-Leven

	2010
Overige reserves Niet-Leven op 1 januari	21
Overige reserves Niet-Leven op 31 december	(22)
Deel herverzekeraars in overige reserves Niet-Leven op 1 januari	(1)
Deel herverzekeraars in overige reserves Niet-Leven op 31 december	1
NETTOWIJZIGINGEN IN VERZEKERINGSSCHULDEN	(1)

B.2. Activa en verplichtingen**Brutoreserves**

	31/12/10
Schadereserves	652
Reserves voor interne schaderegelingskosten (ULAE)	26
Reserves voor zich voorgedane maar niet gerapporteerde schadegevallen (IBNR)	42
Totaal brutoschade	720
Overige technische reserves	21
Voorziening voor niet-verdiende premie (UPR)	107
TOTAAL BRUTORESERVES	848

Deel herverzekeraars

	31/12/10
Deel herverzekeraars in de schadereserves	62
Deel herverzekeraars in totaal schadereserves	62
Deel herverzekeraars in overige technische reserves	1
Deel herverzekeraars in UPR	3
TOTAAL DEEL HERVERZEKERAARS	66

Reconciliatie van wijzigingen in schadereserves

	2010		
	Brutobedrag	Herverzeke- ringsbedrag	Nettobedrag
Schadereserves op 1 januari	667	62	605
Betaalde schade vorige jaren	(124)	(2)	(122)
Wijziging schadegevallen vorige jaren	(47)	(2)	(45)
Verplichtingen voor schadegevallen van dit jaar	224	4	220
SCHADERESERVES OP 31 DECEMBER	720	62	658

Evolutie schadegevallen

Afloepdriehoek totale kosten (brutocijfers)			Lopende jaar			
Vereffeningjaar	Voorgaande	2006	2007	2008	2009	2010
2006	463	238				
2007	353	133	267			
2008	295	77	144	285		
2009	245	57	77	167	330	
2010	206	51	58	93	162	377

Uit de schadedriehoek blijkt dat de ratio schade per voorvalsjaar ten opzichte van de totale schade stabiel blijft over de verschillende boekjaren heen, maar door de stormen en overstromingen stijgt de schadelast voor 2010.

10. Toelichtingen bij de geconsolideerde buitenbalansposten

(in miljoen EUR – sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

Ten gevolge van de bekendmaking om de Groep te herstructureren en de daaropvolgende toepassing van IFRS 5, worden de cijfers van voortgezette activiteiten en van activiteiten aangehouden voor verkoop apart weergegeven.

10.1. Handel volgens standaardmarktconventies

	31/12/10	31/12/11	31/12/11
		Voortgezette activiteiten	Groepen aangehouden voor verkoop
Te verstrekken leningen en aankopen van activa	8 126	3 623	2 110
Te ontvangen fondsen en verkopen van activa	13 268	1 671	3 353

10.2. Waarborgen

	31/12/10	31/12/11	31/12/11
		Voortgezette activiteiten	Groepen aangehouden voor verkoop
Gegeven waarborgen aan kredietinstellingen	2 580	459	196
Gegeven waarborgen aan cliënten	16 173	7 701	896
Ontvangen waarborgen van kredietinstellingen	1 732	1 927	196
Ontvangen waarborgen van cliënten	53 784	12 064	4 854
Staatswaarborgen ⁽¹⁾	50 825	44 942	

(1) Zie toelichting 9.3.D.

10.3. Kredietlijnen

	31/12/10	31/12/11	31/12/11
		Voortgezette activiteiten	Groepen aangehouden voor verkoop
Niet-gebruikte kredietlijnen verstrekt aan kredietinstellingen	419	206	29
Niet-gebruikte kredietlijnen verstrekt aan cliënten	82 857	17 945	4 110
Niet-gebruikte kredietlijnen bekomen van kredietinstellingen	9 999	5 777	181

10.4. Andere verbintenissen

	31/12/10	31/12/11	31/12/11
		Voortgezette activiteiten	Groepen aangehouden voor verkoop
Verzekeringsactiviteit – Ontvangen verbintenissen	31		
Bankactiviteit – Gegeven verbintenissen	142 033	66 180	9 879
Bankactiviteit – Ontvangen verbintenissen	110 221	80 739	10 114

11. Toelichtingen bij de geconsolideerde resultatenrekening

(in miljoen EUR – sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

Ten gevolge van de bekendmaking om de Groep te herstructureren en de daaropvolgende toepassing van IFRS 5, dragen de beëindigde activiteiten niet meer bij tot de verschillende rubrieken van de resultatenrekening en worden hun nettoresultaten afzonderlijk in een specifieke rubriek vermeld, dit voor de cijfers van 2010 en 2011. De toelichtingen met betrekking tot de resultatenrekening houden rekening met deze classificatie.

11.1. Renteopbrengsten – rentekosten	188	11.9. Afschrijvingen	193
11.2. Dividenden	189	11.10. Waardevermindering op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen	193
11.3. Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	189	11.11. Waardeverminderingen op materiële vaste activa en immateriële activa	194
11.4. Nettoresultaat uit investeringen	190	11.12. Waardevermindering op goodwill	194
11.5. Honoraria en ontvangen en betaalde provisies	191	11.13. Voorzieningen voor juridische geschillen	194
11.6. Overige netto-opbrengsten	191	11.14. Belastingen	195
11.7. Personeelskosten	192	11.15. Winsten per aandeel	196
11.8. Algemene en administratieve kosten	193		

11.1. Renteopbrengsten – rentekosten

	31/12/10	31/12/11
RENTEOPBRENGSTEN	23 375	23 917
a) Renteopbrengsten op activa niet gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	9 130	8 878
Kas en tegoeden bij centrale banken	21	10
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	553	774
Leningen en voorschotten aan cliënten	6 466	6 364
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	1 721	1 486
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden	116	98
Rente op activa waarop een waardevermindering is geboekt	133	64
Overige	120	82
b) Renteopbrengsten op activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	14 245	15 038
Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa	90	81
Financiële activa geboekt tegen reële waarde	11	6
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	7 859	8 169
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	6 285	6 782
RENTEKOSTEN	(22 090)	(23 174)
a) Rentekosten op verplichtingen niet gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	(5 675)	(6 230)
Schulden aan kredietinstellingen	(1 293)	(2 049)
Schulden aan en deposito's van cliënten	(628)	(819)
Schuldpapier	(3 230)	(2 973)
Achtergestelde schulden	(53)	(47)
Uitgaven met betrekking tot de gewaarborgde bedragen door de overheden	(450)	(327)
Overige	(21)	(15)
b) Rentekosten op verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	(16 416)	(16 944)
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	(258)	(231)
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	(7 687)	(8 048)
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	(8 471)	(8 665)
NETTORENTEOPBRENGSTEN	1 285	743

11.2. Dividenden

	31/12/10	31/12/11
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	12	7
TOTAAL	12	7

11.3. Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening

	31/12/10	31/12/11
Nettoresultaat uit handelsdoeleinden	(91)	(54)
Nettoresultaat uit afdekkingen	(40)	(114)
Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening en resultaat uit de gerelateerde derivaten ⁽¹⁾	(39)	14
Wijziging in eigen kredietrisico ⁽²⁾	23	43
Wisselkoersactiviteit en -verschillen	45	56
TOTAAL	(102)	(56)
(1) waaronder derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden opgenomen in een fair value option strategie.	75	438

(2) Zie ook toelichting 12.2.H. Kredietrisico voor financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening.

RESULTAAT UIT AFDEKKINGEN

	31/12/10	31/12/11
Reëlewaardeafdekkingen	0	(24)
Verandering in reële waarde van het afgedekt bestanddeel toe te schrijven aan het afgedekt risico	3 473	6 207
Veranderingen in reële waarde van afdekkingsderivaten	(3 473)	(6 232)
Kasstroomafdekking	(2)	1
Verandering in reële waarde van afdekkingsderivaten – ineffectief gedeelte	(2)	1
Stopzetting van kasstroomafdekking (kasstromen zullen naar verwachting niet meer plaatsvinden) ⁽¹⁾	(2)	(70)
Afdekking van een netto-investering in een buitenlandse activiteit	(48)	0
Verandering in reële waarde van afdekkingsderivaten – ineffectief gedeelte ⁽²⁾	(48)	0
Afdekking van het renterisico van een portefeuille	12	(22)
Verandering in reële waarde van het afgedekt bestanddeel	586	1 003
Veranderingen in reële waarde van afdekkingsderivaten	(574)	(1 025)
TOTAAL	(40)	(114)
Stopzetting van kasstroomafdekking (kasstromen zullen nog steeds naar verwachting plaatsvinden) – Bedragen opgenomen in de rentemarge	6	7

(1) 2011: voornamelijk samengesteld uit de gebroken afdekkingsrelatie van Griekse obligaties.

(2) 2010: Dexia heeft haar investering in Dexia Holdings Inc., moedermaatschappij van de groep FSA, afgedekt. Aangezien deze onderneming een verlies leed op de verkoop van FSA Inc. en op de waardevermindering op de activa van Dexia Financial Products, de GIC-activiteit van FSA die door Dexia behouden werd, werd de afdekking inefficiënt en werd ze verbroken.

11.4. Nettoresultaat uit investeringen

	31/12/10	31/12/11
Winsten op leningen en voorschotten	40	8
Winsten op financiële activa beschikbaar voor verkoop	294	243
Winsten op materiële vaste activa	14	14
Winsten op verkoop van activa aangehouden voor verkoop	1	2
Winsten op verplichtingen	47	123
Totale winst	396	390
Verliezen op leningen en voorschotten ⁽¹⁾	(224)	(317)
Verliezen op financiële activa beschikbaar voor verkoop ⁽¹⁾	(145)	(238)
Verliezen op materiële vaste activa	(14)	(14)
Verliezen op verkoop van activa aangehouden voor verkoop ⁽¹⁾	0	(2 136)
Verliezen op verplichtingen	(3)	(115)
Totaal verlies	(386)	(2 821)
Netto waardevermindering ⁽²⁾	34	(2 796)
TOTAAL	43	(5 226)

(1) De raad van bestuur van Dexia NV besliste op 27 mei 2011 om de financiële herstructurering van de Groep te versnellen en over te gaan tot de vervroegde verkoop van activa. In overeenstemming met IFRS 5, werden groepen van activa overgeboekt naar groepen van activa aangehouden voor verkoop. Dexia FP verkocht zijn gewaarborgde portefeuille met een verlies van -1 928 miljoen EUR. De versnelde afbouw van de Legacy portfolio en de portefeuille van PWB leningen veroorzaakte een verlies van -438 miljoen EUR.

(2) 2011: De Griekse schulden crisis heeft geleid tot het boeken van waardeverminderingen voor een bedrag van -2 896 miljoen EUR. De vroeger geboekte provisie voor Lehmann-effecten werd teruggenomen ten gevolge van hun verkoop in 1T 2011 (89 miljoen EUR). Dit compenseert het verlies geboekt op financiële activa beschikbaar voor verkoop.

NETTO WAARDEVERMINDERING

	Specifiek risico		Totaal
	Waarde- verminderingen	Terugnemingen	
Op 31 december 2010			
Effecten beschikbaar voor verkoop	(13)	47	34
TOTAAL	(13)	47	34
Op 31 december 2011			
Effecten die tot einde looptijd worden aangehouden	(149)	0	(149)
Effecten beschikbaar voor verkoop	(2 757)	111	(2 646)
TOTAAL	(2 906)	111	(2 796)

11.5. Honoraria en ontvangen en betaalde provisies

	31/12/10			31/12/11		
	Ontvangen	Betaald	Netto	Ontvangen	Betaald	Netto
Beheer van beleggingsfondsen	3	0	3	3	0	3
Verzekeringsactiviteiten	47	(1)	45	49	(2)	48
Kredietactiviteit	135	(11)	124	134	(9)	125
Aankoop en verkoop van effecten	36	(4)	32	31	(2)	28
Aankoop en verkoop van beleggingsfondsen	4	0	4	2	0	2
Betalingsdiensten	113	(56)	57	130	(64)	66
Financiële technieken	9	0	9	8	0	8
Diensten met betrekking tot effecten, uitgezonderd bewaring	1	(4)	(3)	0	(4)	(4)
Bewaring	5	(2)	3	5	(1)	4
Uitgiftes en plaatsingen van effecten	2	0	2	2	0	2
Verrekening en afwikkeling	19	(2)	17	20	(2)	18
Uitlening van effecten	1	(1)	0	3	(5)	(2)
Overige ⁽¹⁾	47	(25)	21	50	(253)	(203)
TOTAAL	422	(107)	315	437	(342)	95

(1) 2011: waarvan -225 miljoen EUR als commissie voor de garantie toegekend door de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid voor de financiering van de entiteiten van Dexia.

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.

11.6. Overige netto-opbrengsten

	31/12/10	31/12/11
Huuropbrengsten uit vastgoedbeleggingen	3	4
Overige huuropbrengsten	32	37
Overige bankopbrengsten	3	3
Overige opbrengsten van overige activiteiten ⁽¹⁾	43	76
Overige opbrengsten	80	121
Bedrijfsbelastingen	(25)	(24)
Overige bankkosten	(14)	(11)
Overige kosten van overige activiteiten ⁽²⁾	(47)	(43)
Overige kosten	(85)	(79)
TOTAAL	(5)	42

(1) De toename is toe te schrijven aan de inkomsten voor diensten geleverd door Dexia Technology Services (DTS) aan Dexia Bank België en Dexia Insurance België tijdens 4T 2011.

(2) Overige kosten van overige activiteiten omvat afschrijvingen op kantoormeubilair en andere uitrusting in operationele leasing gegeven, overige bedrijfskosten en afschrijvingen op vastgoedbeleggingen.

11.7. Personeelskosten

	31/12/10	31/12/11
Lonen en salarissen	526	495
Sociale zekerheid en verzekeringskosten	108	104
Pensioenkosten – toegezegd-pensioenregelingen	12	9
Pensioenkosten – toegezegde-bijdrageregelingen	16	16
Andere langetermijnpersoneelsbeloningen	0	(1)
Herstructureringskosten	10	50
Overige	43	49
TOTAAL	716	722

(Gemiddeld VTE)	31/12/10			31/12/11		
	Volledig ge-consolideerd	Proportioneel geconsolideerd	Totaal	Volledig ge-consolideerd	Proportioneel geconsolideerd	Totaal
Management	190	4	194	164	3	167
Werknemers	13 645	19	13 664	13 978	22	14 000
Overige	11	0	11	14	0	14
TOTAAL	13 846	22	13 869	14 156	25	14 181

(Gemiddeld VTE) op 31/12/2010	België	Frankrijk	Luxemburg	Turkije	Andere Europese landen	VS	Andere landen	Totaal Dexia
Management	78	28	12	42	19	9	6	194
Werknemers	615	1 795	173	9 296	1 494	202	89	13 664
Overige	0	0	0	0	4	2	5	11
TOTAAL	693	1 823	185	9 338	1 517	213	100	13 869

(Gemiddeld VTE) op 31/12/2011	België	Frankrijk	Luxemburg	Turkije	Andere Europese landen	VS	Andere landen	Totaal Dexia
Management	76	21	12	28	16	9	5	167
Werknemers	632	1 757	173	10 534	661	187	56	14 000
Overige	0	0	0	0	5	4	5	14
TOTAAL	708	1 778	185	10 562	682	200	66	14 181

11.8. Algemene en administratieve kosten

	31/12/10	31/12/11
Nutsvoorzieningen	26	25
Operationele leasing (m.u.v. technologie- en systeemkosten)	77	75
Honoraria	147	112
Marketing, reclame en public relations	58	49
Technologie- en systeemkosten	135	127
Softwarekosten en onderzoeks- en ontwikkelingskosten	28	46
Herstellings- en onderhoudskosten	13	12
Herstructureringskosten andere dan personeel ⁽¹⁾	0	(26)
Verzekeringen (m.u.v. deze met betrekking op pensioenen)	7	9
Waardentransport	5	5
Bedrijfsbelastingen	22	40
Andere algemene en administratieve kosten	84	88
Saldo intercompanyrekeningen: voortgezette/beëindigde activiteiten ⁽²⁾	(308)	(282)
TOTAAL	293	279

(1) Gebruik van voorziening ten gevolge van de sluiting van de vaste inrichtingen in Azië.

(2) Saldo intercompanyrekeningen met betrekking tot het bedrijfsresultaat (kosten min opbrengsten) van voortgezette activiteiten met ondernemingen in beëindigde activiteiten. Het betreft voornamelijk de herfacturatie van diensten geleverd door Dexia Technology Services aan ondernemingen in beëindigde activiteiten.

11.9. Afschrijvingen

	31/12/10	31/12/11
Afschrijvingen op terreinen en gebouwen	10	8
Afschrijvingen op andere materiële activa	47	44
Afschrijvingen op immateriële activa	70	61
TOTAAL	127	113

11.10. Waardevermindering op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen

Collectieve waardeverminderingen	31/12/10			31/12/11		
	Dotatie	Terugname	Totaal	Dotatie	Terugname	Totaal
Leningen	(206)	341	135	(276)	175	(101)
TOTAAL	(206)	341	135	(276)	175	(101)

Specifieke waardeverminderingen	31/12/10				
	Dotatie	Terugname	Verliezen	Recuperaties	Totaal
Leningen en voorschotten aan cliënten	(878)	265	(141)	8	(746)
Verbintenissen	(8)	9	0	0	1
TOTAAL	(886)	273	(141)	8	(745)

Specifieke waardeverminderingen	31/12/11				
	Dotatie	Terugname	Verliezen	Recuperaties	Totaal
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	(5)	0	0	0	(5)
Leningen en voorschotten aan cliënten	(653)	326	(163)	2	(487)
Overige vorderingen ⁽¹⁾⁽²⁾	0	50	0	0	50
Verbintenissen	(13)	4	0	0	(9)
TOTAAL	(671)	381	(163)	2	(451)

(1) Wordt gepubliceerd op lijn XII. van het Actief.

(2) De terugname betreft de vorderingen op Lehman.

11.11. Waardeverminderingen op materiële vaste activa en immateriële activa

	31/12/10	31/12/11
Waardevermindering op andere materiële activa ⁽¹⁾	0	(2)
Waardevermindering op immateriële activa ⁽¹⁾	0	(3)
TOTAAL	0	(6)

(1) 2011: sluiting van DCL Tokio.

11.12. Waardevermindering op goodwill

	31/12/10	31/12/11
Waardevermindering op goodwill ⁽¹⁾	0	(183)

(1) Omwille van de financiële crisis en de impact van de problemen van de soevereine overheden in 2011, werd alle goodwill aan een herziening onderworpen. De goodwill van Crediop (131 miljoen EUR), Dexia Crédit Local (40 miljoen EUR) en Dexia Israël (12 miljoen EUR) werd volledig in waarde vermindert. Op de goodwill van Sofaxis en DenizBank werd geen waardevermindering toegepast aangezien deze ondernemingen minder getroffen zijn door de crisis. Zie ook toelichting 7.10. Immateriële activa en goodwill.

11.13. Voorzieningen voor juridische geschillen

We verwijzen hier naar het hoofdstuk Risicobeheer – gedeelte juridische risico's – gepubliceerd op pagina 84.

11.14. Belastingen

	31/12/10	31/12/11
Inkomstenbelastingen lopend boekjaar ⁽¹⁾	(2)	39
Uitgestelde belastinglatenties lopend boekjaar	37	(156)
Belastingen op het resultaat van het lopend boekjaar (A)	35	(116)
Inkomstenbelastingen vorige boekjaren	(2)	3
Uitgestelde belastinglatenties vorig boekjaar	(8)	(15)
Voorzieningen voor fiscale geschillen	32	(33)
Overige belastingen (B)	22	(45)
TOTAAL (A)+(B)	56	(161)

(1) 2011: Dit bedrag omvat een vordering tegen de fiscus met betrekking tot de verrekening van fiscale verliezen (carry back) binnen de Franse fiscale consolidatie.

EFFECTIEVE VENNOOTSCHAPSBELASTINGEN

De standaard belastingvoet toepasselijk in België voor 2010 en 2011 bedraagt 33,99 %.
Het effectief groepbelastingtarief bedraagt respectievelijk 25,5 % en -1,9 % voor 2010 en 2011.
Het verschil tussen de twee tarieven kan als volgt geanalyseerd worden:

	31/12/10	31/12/11
NETTORESULTAAT VOOR BELASTINGEN	(223)	(6 244)
Waardevermindering op goodwill	0	(183)
BELASTBARE BASIS	(223)	(6 061)
Statutair belastingtarief	33,99 %	33,99 %
BELASTINGEN OP BASIS VAN STATUTAIR BELASTINGTARIEF	(76)	(2 060)
Effect van belastingtarief in andere wetgeving	(113)	(47)
Belastingeffect van niet-belastbare opbrengsten	(127)	(52)
Belastingeffect van niet-afrekbare kosten	61	713
Belastingeffect door gebruik van voorheen niet-erkende fiscale verliezen	0	(1)
Belastingeffect door herwaardering van niet-erkende actieve belastinglatenties	700	1 820
Belastingeffect van veranderingen in belastingtarief	0	15
Inkomsten belast aan verminderd tarief	(106)	(149)
Andere toename (afname) van statutaire belastingen ⁽¹⁾	(396)	(123)
BELASTINGEN OP HET RESULTAAT VAN HET LOPEND BOEKJAAR	(57)	116
Belastbare basis	(223)	(6 061)
Effectief belastingtarief	25,5 %	(1,9 %)

(1) Omvat de belastingaftrek op waardeverminderingen van geconsolideerde aandelen.

11.15. 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.

	31/12/10	31/12/11
Nettoresultaat toegerekend aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	723	(11 639)
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoen) ⁽¹⁾	1 947	1 947
Gewone winst per aandeel (uitgedrukt in EUR per aandeel) ⁽¹⁾	0,37	(5,97)

(1) De cijfers van 31 december 2010 werden herzien om rekening te houden met de uitgifte van nieuwe gewone aandelen, kosteloos toegekend aan de aandeelhouders ("bonusaandelen").

	31/12/10	31/12/11
Nettoresultaat uit voortgezette activiteiten toegerekend aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	(231)	(6 398)
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoen)	1 947	1 947
Gewone winst per aandeel uit voortgezette activiteiten (uitgedrukt in EUR per aandeel)	(0,12)	(3,28)

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.

	31/12/10	31/12/11
Nettoresultaat toegerekend aan de houders van de eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	723	(11 639)
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoen) ⁽¹⁾	1 947	1 947
Correcties voor aandelenopties (in miljoen)	0	0
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen als basis voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel (in miljoen) ⁽¹⁾	1 947	1 947
Verwaterde winst per aandeel (uitgedrukt in EUR per aandeel) ⁽¹⁾	0,37	(5,97)

(1) De cijfers van 31 december 2010 werden herzien om rekening te houden met de uitgifte van nieuwe gewone aandelen, kosteloos toegekend aan de aandeelhouders ("bonusaandelen").

	31/12/10	31/12/11
Nettoresultaat uit voortgezette activiteiten toegerekend aan de houders van de eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	(231)	(6 398)
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoen)	1 947	1 947
Correcties voor aandelenopties (in miljoen)	0	0
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen als basis voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel (in miljoen)	1 947	1 947
Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette activiteiten (uitgedrukt in EUR per aandeel)	(0,12)	(3,28)

12. Toelichtingen met betrekking tot het risicobeheer

(in miljoen EUR – sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

De toelichtingen zijn gebaseerd, zoals vereist door de norm IFRS 7 § 34, op interne informatie aan de managers op sleutelposities. We verwijzen eveneens naar het hoofdstuk Risicobeheer van het Beheersverslag.

Ten gevolge van de bekendmaking om de Groep te herstructureren en de daaropvolgende toepassing van IFRS 5, wordt voor sommige gegevens een onderscheid gemaakt tussen voortgezette activiteiten en activiteiten aangehouden voor verkoop.

In de toelichtingen die de evolutie van de gegevens tussen het begin en het einde van het jaar weergeven, worden de cijfers op 1 januari 2011 van de subgroep Dexia Bank België opgenomen onder "Wijzigingen in consolidatiekring" en worden de gegevens op 1 januari 2011 van de filialen aangehouden voor verkoop opgenomen onder "Overboeking naar groepen aangehouden voor verkoop".

12.1. Reële waarde	197	12.5. Marktrisico en balansbeheer	217
12.2. Kredietrisico's – uitstaande bedragen	204	12.6. Liquiditeitsrisico	221
12.3. Informatie over zekerheden	213	12.7. Valutarisico	225
12.4. Renteherzieningsrisico: uitsplitsing volgens resterende looptijd tot de volgende rentevoetbepaling	214		

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

	31/12/10			31/12/11		
	Boekhoudkundige waarde	Reële waarde	Vershil	Boekhoudkundige waarde	Reële waarde	Vershil
Kas en tegoeden bij centrale banken	3 266	3 266	0	4 847	4 847	0
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	53 379	53 463	84	45 728	44 964	(764)
Leningen en voorschotten aan cliënten	352 307	346 344	(5 963)	173 550	171 079	(2 471)
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	5 347	5 347	0	2 541	2 541	0
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde	3 941	3 941	0	148	148	0
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	85 921	85 921	0	39 640	39 640	0
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden	1 446	1 480	34	1 051	1 112	61
Derivaten	47 077	47 077	0	28 298	28 298	0
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille ⁽¹⁾	4 003	4 003	0	3 020	3 020	0
Investerings in geassocieerde deelnemingen	171	186	15			
Overige activa ⁽²⁾	9 877	9 877	0	3 633	3 633	0
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	566 735	560 905	(5 830)	302 457	299 283	(3 174)
Groepen van activa aangehouden voor verkoop				110 301	109 994	(307)
Kas en tegoeden bij centrale banken				3 678	3 678	0
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen				7 927	7 930	3
Leningen en voorschotten aan cliënten				82 798	82 488	(309)
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden				63	63	0
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde				34	34	0
Financiële activa beschikbaar voor verkoop				3 006	3 006	0
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden				51	49	(1)
Derivaten				11 063	11 063	0
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille				904	904	0
Investerings in geassocieerde deelnemingen				49	49	0
Overige activa ⁽³⁾				729	729	0
TOTAAL	566 735	560 905	(5 830)	412 759	409 277	(3 481)

(1) 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".

(2) Omvat materiële vaste activa, immateriële activa en goodwill, belastingvorderingen, overige activa en activa aangehouden voor verkoop.

(3) Omvat ook het geboekte verlies dat het resultaat is van de waardering aan de reële waarde minus verkoopkosten van de groepen aangehouden voor verkoop (zie ook toelichting 9.4. Overnames en overdrachten van geconsolideerde ondernemingen – groepen aangehouden voor verkoop – beëindigde activiteiten).

A.2. Uitsplitsing van de reële waarde van verplichtingen

	31/12/10			31/12/11		
	Boekhoud- kundige waarde	Reële waarde	Vershil	Boekhoud- kundige waarde	Reële waarde	Vershil
Schulden aan kredietinstellingen	98 490	97 285	(1 205)	106 384	105 557	(828)
Schulden aan en deposito's van cliënten	127 060	126 887	(173)	19 419	19 155	(265)
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	763	763	0			
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	19 390	19 390	0	5 200	5 200	0
Derivaten	72 347	72 347	0	56 037	56 037	0
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille ⁽¹⁾	1 979	1 979	0	445	445	0
Schuld papier	210 473	210 002	(471)	105 288	99 980	(5 308)
Achtergestelde schulden	3 904	4 083	179	1 691	1 594	(97)
Overige verplichtingen ⁽²⁾	21 600	21 600	0	2 265	2 265	(0)
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	556 007	554 336	(1 670)	296 729	290 232	(6 497)
Verplichtingen vervat in groepen aangehouden voor verkoop				116 350	114 603	(1 747)
<i>Schulden aan kredietinstellingen</i>				10 498	10 536	37
<i>Schulden aan en deposito's van cliënten</i>				17 958	17 958	0
<i>Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden</i>				3	3	0
<i>Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde</i>				2 994	2 994	0
<i>Derivaten</i>				11 859	11 859	0
<i>Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico ⁽¹⁾ van een portefeuille</i>				2 408	2 408	0
<i>Schuld papier</i>				69 070	67 193	(1 877)
<i>Achtergestelde schulden</i>				802	896	93
<i>Overige verplichtingen ⁽²⁾</i>				757	757	0
TOTAAL	556 007	554 336	(1 670)	413 079	404 835	(8 245)

(1) 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".

(2) Omvat Voorzieningen en andere verplichtingen, Belastingverplichtingen en Overige verplichtingen.

In 2010 werd de kredietspread op verplichtingen beschouwd als ongewijzigd voor de bepaling van de reële waarde, behalve voor "financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden" en voor "financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde".

In 2011 nam de kredietspread van de Dexia-entiteiten toe ten gevolge van de financiële crisis, het verslechteren van de financiële situatie van sommige Europese landen en van de beslissing in oktober 2011 om de Groep te herstructureren. De kredietspread werd bepaald volgens de hieronder vermelde methodes:

- Voor genoteerd schuld papier, financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden en financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde: geen wijzigingen ten opzichte van vorig jaar.
- Voor niet-genoteerd schuld papier en andere financiële verplichtingen werd dezelfde waarderingstechniek gebruikt als voor financiële activa beschikbaar voor verkoop en leningen en vorderingen.
- Voor obligaties, uitgegeven door kredietinstellingen gespecialiseerd in het uitgeven van gedekte obligaties, waarvan de karakteristieken (looptijd, interesten ...) nauw aansluiten bij deze van de activa die door de onderneming worden aangehouden en in garantie worden gegeven: de waarderingsmethode houdt rekening met zowel de liquiditeitspread op verplichtingen als met de kredietspread van de activa. Dit is vooral het geval voor Dexia Municipal Agency (DMA) waar de kredietspread van activa (vooral Franse gemeenten) werd gebruikt om de verplichtingen te waarderen. Immers, in geval van een faillissement van Dexia of van DMA worden de activa als garantie gebruikt voor de obligatiehouders. Daarenboven moet DMA, wettelijk en om zijn rating te behouden, een hoger bedrag in garantie geven dan de nominale waarde van zijn uitgegeven obligaties. Concreet betekent dit dat de bescherming van deze obligatiehouders tegen kredietrisico's hoger is dan de bescherming van de obligatiehouders van andere obligaties uitgegeven door Dexia-entiteiten.

B. ANALYSE VAN DE REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De hiernavolgende tabellen geven een analyse van de financiële instrumenten die na de eerste opname gewaardeerd worden tegen reële waarde, opgedeeld in niveaus 1 tot 3 en dit in functie van de graad waarmee de reële waarde waarneembaar is.

- Niveau 1: reëlewaardewaarderingen worden afgeleid van genoteerde prijzen (niet-aangepast) op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen.
- Niveau 2: reëlewaardewaarderingen worden afgeleid van andere inputs dan de in niveau 1 ondergebrachte genoteerde prijzen die voor het actief of de verplichting waarneembaar zijn, hetzij direct (d.w.z. als prijzen) hetzij indirect (d.w.z. afgeleid van prijzen).
- Niveau 3: reëlewaardewaarderingen worden afgeleid van waarderingstechnieken die werken met inputs voor het actief of de verplichting die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare inputs).

B.1. Activa

	31/12/10				31/12/11 – Voortgezette activiteiten			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	1 119	720	3 508	5 347	201	13	2 328	2 541
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde – aandelen	3 072	47	0	3 119				
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde – andere dan aandelen	491	44	287	822	0	126	23	148
Financiële activa beschikbaar voor verkoop – leningen en vorderingen	0	43	0	43				
Financiële activa beschikbaar voor verkoop – obligaties	24 428	16 155	42 639	83 222	9 178	18 170	11 839	39 187
Financiële activa beschikbaar voor verkoop – aandelen	1 585	234	837	2 656	31	71	352	453
Derivaten	17	42 028	5 032	47 077	0	26 646	1 652	28 298
TOTAAL	30 712	59 271	52 303	142 286	9 410	45 025	16 193	70 628

B.1. Activa van groepen aangehouden voor verkoop

	31/12/11			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	13	21	28	62
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde – aandelen	0	34	0	34
Financiële activa beschikbaar voor verkoop – obligaties	862	1 070	627	2 559
Financiële activa beschikbaar voor verkoop – aandelen	265	32	150	447
Derivaten	4	9 908	1 151	11 063
TOTAAL	1 144	11 065	1 956	14 166

B.2. Verplichtingen

	31/12/10				31/12/2011 – Voortgezette activiteiten			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	450	313	0	763				
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	238	17 556	1 596	19 390	0	4 343	857	5 200
Derivaten	3	63 484	8 860	72 347	0	52 559	3 478	56 037
TOTAAL	691	81 353	10 456	92 500	0	56 902	4 335	61 237

B.2. Verplichtingen van groepen die worden afgestoten

	31/12/2011			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	3	0	0	3
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	0	2 294	700	2 994
Derivaten	3	6 652	5 203	11 859
TOTAAL	6	8 947	5 903	14 855

C. TRANSFER TUSSEN NIVEAU 1 EN NIVEAU 2 REËLE WAARDE

Activa	31/12/10		31/12/2011 – Voortgezette activiteiten	
	Van 1 naar 2	Van 2 naar 1	Van 1 naar 2	Van 2 naar 1
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	3	15	0	0
Financiële activa beschikbaar voor verkoop – obligaties	1 968	95	109	0
Financiële activa beschikbaar voor verkoop – aandelen	0	3	0	0
TOTAAL	1 971	113	109	0

In 2010 werden bepaalde obligaties uitgegeven door Griekenland en Portugal getransfereerd van niveau 1 naar niveau 2. In 2011 werd de markt voor Italiaanse staatsobligaties in JPY minder actief. Bijgevolg werd een bedrag van 109 miljoen EUR getransfereerd van niveau 1 naar niveau 2.

D. RECONCILIATIE NIVEAU 3**D.1. Activa**

	2010									31/12/10
	Openings-balans	Totaal winst/verlies in resultaat-rekening	Totaal winst/verlies in niet-gereali-seerde resultaten	Aan-koop	Ver-koop	Veref-fening	Transfer in niveau 3	Transfer uit niveau 3	Om-reke-nings-verschil-len	
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	3 323	257	0	15	(1 430)	(14)	1 257	(15)	115	3 508
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde – andere dan aandelen	210	4	0	0	(97)	(4)	173	0	1	287
Financiële activa beschikbaar voor verkoop – obligaties	51 087	779	(740)	586	(6 714)	(3 196)	1 024	(1 320)	1 133	42 639
Financiële activa beschikbaar voor verkoop – aandelen	856	(3)	41	55	(128)	(13)	65	(46)	10	837
Derivaten	3 239	1 333	3	2	(9)	(328)	459	(461)	794	5 032
TOTAAL	58 715	2 370	(696)	658	(8 378)	(3 555)	2 978	(1 842)	2 053	52 303

	2011 – Voortgezette activiteiten											31/12/11
	Ope-nings-balans	Over-nings-boeking naar groepen aangehouden voor verkoop ⁽¹⁾	Totaal winst/verlies in resultaat-rekening	Totaal winst/verlies in niet-gereali-seerde resultaten	Aan-koop	Ver-koop	Veref-fening	Transfer in niveau 3	Transfer uit niveau 3 ⁽²⁾	Wijzigin-gen in de consoli-datie-kring ⁽³⁾	Om-reke-nings-verschil-len	
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	3 508	(53)	242	0	0	(661)	(91)	25	(8)	(689)	54	2 328
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde – andere dan aandelen	287	(126)	(56)	0	0	(25)	0	2	0	(60)	1	23
Financiële activa beschikbaar voor verkoop – obligaties	42 639	(1 883)	(1 047)	(3 894)	151	(2 497)	(2 058)	31	(8 301)	(11 539)	238	11 839
Financiële activa beschikbaar voor verkoop – aandelen	837	(210)	(2)	(22)	2	(4)	(11)	0	0	(238)	(1)	352
Derivaten	5 032	(1 440)	122	0	114	4	(70)	(19)	(60)	(2 048)	17	1 652
TOTAAL	52 303	(3 712)	(742)	(3 916)	267	(3 184)	(2 230)	40	(8 369)	(14 573)	310	16 193

(1) Voornamelijk Dexia Municipal Agency en Dexia Banque Internationale à Luxembourg.

(2) De transfert uit niveau 3 wordt voornamelijk verklaard door de overheveling naar niveau 2 als gevolg van de toename van de mark-to-marketcomponent in de waardering van overheidsobligaties.

(3) Voornamelijk de groep Dexia Bank België.

D.2. Verplichtingen

	2010									
	Openings- balans	Totaal winst/ verlies in resul- tatenre- kening	Aan- koop	Ver- koop	Onmid- delijke toeken- ning	Veref- fening	Transfer in niveau 3	Transfer uit niveau 3	Omreke- ningsver- schillen	31/12/10
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	1	0	0	(1)	0	0	0	0	0	0
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	3 379	5	0	0	365	(1 145)	621	(1 629)	0	1 596
Derivaten	3 869	3 531	23	(2)	0	(990)	3 608	(639)	(540)	8 860
TOTAAL	7 249	3 536	23	(3)	365	(2 135)	4 229	(2 268)	(540)	10 456

Evolutie in niveau 3-instrumenten tijdens het boekjaar 2010 kan als volgt verklaard worden:

Door de herziening van bepaalde hypothesen met betrekking tot derivaten, worden bepaalde derivaten die inbegrepen zijn in gestructureerde uitgiften, nu ondergebracht in niveau 3.

	2011 – Voortgezette activiteiten											
	Ope- nings- balans	Overboe- king naar groepen aange- houden voor ver- koop ⁽¹⁾	Totaal winst/ verlies in resul- taten- rekening	Totaal winst/ verlies in niet- gerealiseerde resul- taten	Aan- koop	On- mid- del- lijke toe- ken- ning	Veref- fening	Transfer in niveau 3	Transfer uit niveau 3	Wijzigin- gen in de consolida- tiekring ⁽²⁾	Omreke- ningsver- schillen	31/12/11
Financiële verplich- tingen gewaar- deerd tegen reële waarde	1 596	(775)	44	0	0	128	0	0	(15)	(121)	1	857
Derivaten	8 860	(4 922)	1 599	(1)	599	0	(1)	7	(13)	(2 654)	3	3 478
TOTAAL	10 456	(5 697)	1 643	(1)	599	128	(1)	7	(28)	(2 775)	4	4 335

(1) Voornamelijk Dexia Municipal Agency en Dexia Banque Internationale à Luxembourg.

(2) Voornamelijk de groep Dexia Bank België.

E. SENSITIVITEIT VAN WAARDERINGEN IN NIVEAU 3 VOOR ALTERNATIEVE ASSUMPTIES

De waardering van obligaties en CDS'en van de groep Dexia gebeurt deels op basis van een mark-to-modelbenadering.

De sensitiviteitsanalyse zoals hieronder beschreven meet de impact op de reële waardeberekening van het gebruik van alternatieve assumpties voor niet-observeerbare parameters op afsluitdatum.

Dexia besliste om alternatieve assumpties uit te werken voor volgende niet-observeerbare parameters:

- kredietspreads: afhankelijk van de beschikbaarheid van deze spreads voor eenzelfde tegenpartij, of voor gelijkaardige tegenpartijen, zelfde sectoren of door gebruik te maken van kredietspreads afkomstig van liquide CDS-indexen;
- de basis cash-CDS die toelaat spreads voor obligaties af te leiden van CDS-spreads;
- de liquiditeit van het financieel instrument, afhankelijk van de marktactiviteit in dat instrument.

Tests werden uitgevoerd voor alle obligaties en CDS'en die geklasseerd werden in niveau 3. De belangrijkste impact is de volgende:

- voor obligaties beschikbaar voor verkoop in niveau 3, wordt de sensitiviteit van de AFS-reserve voor alternatieve assumpties in 2011 geschat tussen een positieve impact van +236 miljoen EUR en een negatieve impact van -233 miljoen EUR, terwijl deze in 2010 werd ingeschat tussen +563 miljoen EUR en -372 miljoen EUR;
- Negative Basis Trades worden beschouwd als één enkel product en daarom worden de obligatie en de verbonden CDS samen getest. De voornaamste assumptie die een

impact heeft op de reële waarde is het afwikkelen van de transactie (bid-ask spread). Op basis van het grote aantal afwikkelingen door Dexia sinds 2009 en rekening houdend met het openstaande saldo aan NBT-transacties, bedroeg de positieve impact (gemiddelde afwikkelingspremie in 2009) +7 miljoen EUR en de negatieve impact (gemiddelde afwikkelingspremie in 2011) -41 miljoen EUR. Voor 2010 bedroeg de positieve impact (gemiddelde afwikkelingspremie 2009) +7 miljoen EUR en de negatieve impact (gemiddelde afwikkelingspremie 2010) -52 miljoen EUR.

De impact van alternatieve assumpties voor kredietspreads op de reële waarde van de CDS'en wordt geschat tussen +3,7 miljoen EUR (positief scenario) en -3,7 miljoen EUR (negatief scenario), terwijl deze voor 2010 werd ingeschat tussen +8,8 miljoen EUR (positief scenario) en -9 miljoen EUR (negatief scenario) vóór belastingen.

F. BEKENDMAKING VAN HET VERSCHIL TUSSEN DE TRANSACTIEPRIJZEN EN DE GEMODELLEERDE WAARDEN (UITGESTELDE WINST OF VERLIES OP DAG ÉÉN) – VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN

Er werden geen significante bedragen geboekt als uitgestelde winst of verlies op dag één (DOP) per 31 december 2010 en ook niet per 31 december 2011.

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 28 miljoen EUR per 31 december 2010 en 19 miljoen EUR per 31 december 2011. Deze bedragen werden geboekt in "Nettoresultaat uit handelsdoeleinden" (toelichting 11.3.).

12.2. Kredietrisico's – uitstaande bedragen

A. ANALYSE VAN DE TOTALE KREDIETRISICO-POSITIE VAN DE GROEP DEXIA

Informatie met betrekking tot de kredietrisicopositie wordt vrijgegeven op dezelfde wijze als ze wordt gerapporteerd aan het management. Het gaat om:

- de nettoboekwaarde van activa andere dan derivaten (boekhoudkundige waarde na afhouding van bijzondere waardeverminderingen).
- de reële waarde voor derivaten.
- het volledige bedrag van de buitenbalansverbintenissen zijnde: het niet opgenomen gedeelte van liquiditeitsfaciliteiten of het maximale bedrag dat Dexia gehouden kan zijn te betalen in het kader van aan derden verleende waarborgen.

De kredietrisico's worden uitgesplitst per geografische regio en per tegenpartij en houden rekening met de ontvangen borgstellingen en waarborgen (kaswaarborgen en financiële waarborgen in het kader van terugkoopovereenkomsten of OTC-instrumenten). 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. De kredietrisico's zijn gebaseerd op een consolidatiekring die de volledig geconsolideerde dochterondernemingen van de groep Dexia en 50 % van de joint venture RBC Dexia Investor Services omvat.

A.1. Uitstaande bedragen per geografische regio

	31/12/10	31/12/11 – Voortgezette activiteiten	31/12/11 – Activiteiten aangehouden voor verkoop
België	111 300	29 020	8 208
Frankrijk	99 549	39 596	55 267
Duitsland	36 743	26 999	2 357
Griekenland	5 349	1 203	3
Ierland	2 167	1 123	63
Italië	51 078	35 670	4 207
Luxemburg	13 145	221	10 359
Spanje	34 698	25 158	750
Portugal	5 942	4 196	253
Oostenrijk ⁽¹⁾		2 165	590
Centraal en Oost-Europa ⁽¹⁾		6 384	62
Nederland ⁽¹⁾		1 058	336
Scandinavische landen ⁽¹⁾		1 924	992
Verenigd Koninkrijk ⁽¹⁾		17 816	1 800
Zwitserland ⁽¹⁾		359	4 442
Andere landen van de EU ⁽²⁾	51 331		
Rest van Europa ⁽²⁾	11 180		
Turkije	14 600	15 764	7
Verenigde Staten en Canada	74 758	38 991	7 184
Centraal- en Zuid-Amerika	4 015	2 059	152
Zuidoost-Azië	2 672	1 828	299
Japan	9 079	7 225	72
Andere ⁽³⁾	20 011	14 396	974
TOTAAL	547 617	273 154	98 379

(1) Maakte in 2010 deel uit van de categorie "andere landen van de EU" of "rest van Europa".

(2) De landen die deel uitmaakten van deze categorie in 2010 werden gespecificeerd in 2011.

(3) Omvat supranationale entiteiten zoals de Europese Centrale Bank

A.2. Uitstaande bedragen per categorie van tegenpartij

	31/12/10	31/12/11 – Voortgezette activiteiten	31/12/11 – Activiteiten aan- gehouden voor verkoop
Staten	63 877	36 222	7 281
Lokale overheden	253 067	118 841 ⁽¹⁾	68 530
Bedrijven	51 014	21 394	3 535
Monolineverzekeraars	11 544	5 969	0
ABS/MBS	26 047	9 192	79
Projectfinanciering	19 127	16 763	235
Particulieren, zelfstandigen en kmo's	48 324	7 355	6 947
Financiële instellingen	74 359	57 192	11 758
Andere	258	226	16
TOTAAL	547 617	273 154	98 379

(1) waarvan 192 miljoen EUR op Griekenland, 154 miljoen EUR op Hongarije, 17 208 miljoen EUR op Italië, 1 801 miljoen EUR op Portugal en 11 368 miljoen EUR op Spanje.

A.3. Kredietwaardigheid van financiële activa van Dexia Financial Products

De portefeuille gewaarborgd door de Belgische en de Franse overheden werd verkocht in 2011. De overblijvende portefeuille van 5 605 miljoen EUR bestaat uit meer dan

56 % T-bills. Voor een stand van zaken op 31 december 2010 verwijzen we naar het jaarverslag 2010 van Dexia.

B. KREDIETRISICO VOOR IEDERE CATEGORIE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

	31/12/10		31/12/11 – Voortgezette activiteiten		31/12/11 – Activiteiten aangehou- den voor verkoop	
	Krediet- risico	Financieel effect van de waar- borgen	Krediet- risico	Financieel effect van de waar- borgen	Krediet- risico	Financieel effect van de waar- borgen
Financiële activa beschikbaar voor verkoop (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	81 976	0	38 597	0	2 947	0
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	364	0	148	0	0	0
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	4 919	0	2 485	0	17	0
Leningen en voorschotten (tegen geamortiseerde kostprijs)	349 310	8 300	170 377	2 708	85 322	4 219
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden	1 460	0	1 054	0	51	0
Derivaten	9 043	2 551	6 241	1 680	826	2 421
Overige financiële instrumenten – tegen kostprijs	2 401	0	762	1	394	2
Verstreckte kredietlijnen	57 397	200	17 648	9	3 213	26
Verstreckte waarborgen	40 748	71 819	35 842	12 910	5 610	25 104
TOTAAL	547 617	82 870	273 154	17 308	98 379	31 772

Dexia houdt zowel financiële als materiële waarborgen aan. Het gros van de financiële dekking bestaat uit cash en termijndeposito's, in mindere mate uit investment grade-obligaties (voornamelijk uitgaven van de overheid of van banken met een AAA-AA rating).

Materiële waarborgen omvatten voornamelijk hypotheeklen op residentieel en kleiner commercieel vastgoed en waarborgen op verschillende andere activa (schuldvorderingen en in pandname handelszaak).

Enkel dekkingen die aanvaard worden onder de Bazel II-reglementering en die rechtstreeks in handen zijn van Dexia worden vermeld.

De cijfers in de kolom "Financieel effect van de waarborgen" werden afgetrokken van de kredietrisico's. Dit verklaart waarom het bedrag van het financieel effect van de waarborgen het kredietrisico kan overtreffen.

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 de 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 van DenizBank.

	31/12/10					
	AAA to AA-	A+ to BBB-	Non Investment Grade	Geen rating	DenizBank ⁽¹⁾	Totaal
Financiële activa beschikbaar voor verkoop (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	36 448	38 942	4 700	234	1 551	81 875
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	61	252	21	28	0	362
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	2 081	2 388	257	40	142	4 908
Leningen en voorschotten (tegen geamortiseerde kostprijs)	157 062	134 928	35 897	5 973	11 895	345 755
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden	556	500	0	0	405	1 461
Derivaten	3 536	4 495	797	56	78	8 962
Overige financiële instrumenten	14	63	74	1 940	310	2 401
Verstreckte kredietlijnen	34 335	15 629	4 592	984	1 639	57 179
Verstreckte waarborgen	13 373	18 881	2 681	647	5 051	40 633
TOTAAL	247 465	216 077	49 020	9 901	21 071	543 534

(1) Aangezien de portefeuille van DenizBank voor 90 % bestaat uit Turkse activa, vallen de meeste financiële activa van DenizBank in de categorie "Non Investment Grade".

	31/12/11					
	AAA to AA-	A+ to BBB-	Non Investment Grade	Geen rating	DenizBank ⁽¹⁾	Totaal
Financiële activa beschikbaar voor verkoop (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	9 800	21 186	5 223	8	1 710	37 927
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	1	115	15	12	0	143
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	575	1 636	121	0	154	2 485
Leningen en voorschotten (tegen geamortiseerde kostprijs)	71 720	69 365	12 496	1 421	13 537	168 539
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden	144	457	0	0	372	973
Derivaten	1 084	4 076	737	40	145	6 081
Overige financiële instrumenten	180	6	0	458	98	742
Verstreckte kredietlijnen	8 700	4 897	913	82	2 954	17 546
Verstreckte waarborgen	25 764	5 204	402	169	4 276	35 815
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	117 967	106 943	19 907	2 189	23 246	270 252
TOTAAL GROEPEN AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP	39 487	47 403	8 694	1 664	0	97 248
TOTAAL	157 454	154 345	28 601	3 853	23 246	367 500

(1) Aangezien de portefeuille van DenizBank voor 90 % bestaat uit Turkse activa, vallen de meeste financiële activa van DenizBank in de categorie "Non Investment Grade".

De ratings toegepast voor de berekening van het kredietrisico zijn ofwel intern ofwel extern.

Inderdaad, Dexia past AIRBA (Advanced Internal Ratings Based Approach) toe voor de berekening van de kapitaalvereisten voor het kredietrisico in het kader van Pijler 1 van Bazel II.

Nochtans voor ABS-posities wordt het kredietrisico berekend op basis van externe ratings (Fitch, Standard & Poors of Moody's) en voor een deel van de portefeuille, voornamelijk DenizBank, wordt het kredietrisico berekend volgens de Bazel II-standaard.

Kredietkwaliteit van de financiële activa van DenizBank

De gemiddelde kredietkwaliteit van de financiële activa van DenizBank, waarvan 90 % van Turkse oorsprong is, blijft nauw verbonden met de rating van de Turkse overheid. Deze is positief geëvolueerd in 2011 (interne rating: BB+ (buitenlandse munt)/BBB- (lokale munt), beide met positieve outlook), in vergelijking met 2010 (BB+ stabiel (buitenlandse munt)/BBB-stabiel (lokale munt)). De meeste activa van DenizBank blijven daarom in de categorie "Non Investment Grade".

Kredietwaardigheid van de belangrijkste financiële activa van DenizBank:

- 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. Aan elke tegenpartij wordt, in overeenstemming met de Bazel II-normen, jaarlijks een interne rating toegekend volgens een intern ratingsysteem, specifiek ontwikkeld voor Turkse tegenpartijen. De kalibrering gebeurde op basis van een gemiddelde rating rond BB- in 2010;

- de financiële activa van DenizBank met betrekking tot financiële instellingen bestaan voornamelijk uit internationale banken in de categorie Non Investment Grade, zowel in 2010 als in 2011. De rest van de posities zijn uitstaande bedragen op Turkse banken met een gemiddelde rating BB/BBB;
- het uitstaande bedrag op de centrale overheid en daarmee gelijkgesteld, is uitsluitend gekoppeld aan het Turkse soevereine risico;
- het uitstaande bedrag op de lokale openbare sector heeft, zoals in 2010, een rating tussen B en BB+, in lijn met de regels die het kredietcomité van Dexia heeft vastgelegd in verband met de selectie van activa;
- het kredietrisicoprofiel van de portefeuille Retail & Kmo wordt opgevolgd door het Retail Expertisecentrum van de groep Dexia. Specifieke modellen voor PD (Probability of Default) en LGD (Loss Given Default) werden ontwikkeld voor tegenpartijen in Retail en Kmo (ook landbouw).

D. FINANCIËLE ACTIVA DIE ACHTERSTALLIG ZIJN OF EEN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING HEBBEN ONDERGAAN

Een financieel actief is achterstallig zodra de tegenpartij verzuimd heeft een som te betalen die contractueel verschuldigd is. Dit wordt beschouwd per contract.

Bijvoorbeeld indien een tegenpartij nagelaten heeft de interest te betalen op vervaldatum, wordt de volledige lening beschouwd als achterstallig.

	31/12/10			
	Financiële activa die op de vervaldatum zijn maar geen waardevermindering hebben ondergaan			Boekwaarde van financiële activa waarvan individueel is vastgesteld dat ze een waardevermindering hebben ondergaan, voor aftrek van bijzondere waardeverminderingen
	≤ 90 dagen	> 90 dagen ≤ 180 dagen	> 180 dagen	
Financiële activa beschikbaar voor verkoop (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)				794
Leningen en voorschotten (tegen geamortiseerde kostprijs) ⁽¹⁾	917	181	420	5 589
Overige financiële instrumenten		1	2	287
TOTAAL	917	182	422	6 670

(1) De boekwaarde van financiële activa waarvan individueel is vastgesteld dat ze een waardevermindering hebben ondergaan, voor aftrek van bijzondere waardeverminderingen, omvat een bedrag van 2 861 miljoen EUR aan schuldinstrumenten geboekt in de categorie "Leningen en Vorderingen", waarvan 2 237 miljoen EUR voor Dexia FP. Dit bedrag geniet de waarborg van de Belgische en de Franse overheid zoals beschreven in toelichting 9.4. Transacties met verbonden partijen in het jaarverslag 2010 van Dexia.

	31/12/11		
	Financiële activa die op de vervaldatum zijn maar geen waardevermindering hebben ondergaan		
	≤ 90 dagen	> 90 dagen ≤ 180 dagen	> 180 dagen
Financiële activa beschikbaar voor verkoop (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)			3 761
Leningen en voorschotten (tegen geamortiseerde kostprijs) ⁽¹⁾	407	19	248
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden			234
Overige financiële instrumenten			27
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN ⁽¹⁾	407	19	248
TOTAAL GROEPEN AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP	432	95	79
TOTAAL	839	114	327

(1) De boekwaarde van financiële activa waarvan individueel is vastgesteld dat ze een waardevermindering hebben ondergaan, voor aftrek van bijzondere waardeverminderingen, omvat Grieks staatspapier of gelijkaardige blootstellingen voor een bedrag van 4 199 miljoen EUR waarop een waardevermindering werd geboekt van 3 357 miljoen EUR. Overige financiële instrumenten zijn derivaten met bancaire tegenpartijen (hoofdzakelijk Lehman Brothers, verkocht in 2011) of klanten als tegenpartij.

Achterstallige uitstaande bedragen staan voornamelijk uit op particulieren en bedrijven. Waardeverminderingen op financiële activa worden toegepast in overeenstemming met de waarderingsregels beschreven onder 1.6.5.

E. WAARBORGEN EN ANDERE KREDIETVERBETERINGEN VERKREGEN DOOR INBEZITNEMING VAN DE AANGEHOUDEN WAARBORG – VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN

Aard van de activa verkregen tijdens de periode door inbezitneming van de waarborg	Boekwaarde	
	31/12/10	31/12/2011 – Voortgezette activiteiten
Cash	13	
Schuldinstrumenten	4	
Materiële vaste activa	35	14
TOTAAL	52	14

Dexia heeft gewoonlijk niet de bedoeling de waarborgen te behouden. De aangehouden waarborgen worden omgezet in liquide middelen, in overeenstemming met de wettelijke procedures in elk land voor inbeslagname van roerende en onroerende goederen.

F. WAARDEVERMINDERINGEN VOOR KREDIETVERLIEZEN

	Op 1 januari 2010	Afboe- kingen	Dotaties	Terug- names	Overige	Op 31 december 2010	Recupera- ties onmid- dellijk geboekt in resultaten- rekening	Kosten onmid- dellijk geboekt in resultaten- rekening
SPECIFIEKE WAARDE- VERMINDERINGEN VOOR FINANCIËLE ACTIVA	3 519	(301)	1 124	(361)	(21)	3 960	13	(80)
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	9		15	(1)	2	25		
Leningen en voorschotten aan cliënten	2 657	(181)	1 054	(286)	(30)	3 214	13	(80)
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	853	(119)	55	(74)	8	722		
<i>waarvan vastrentende effecten</i>	<i>652</i>	<i>(25)</i>	<i>13</i>	<i>(74)</i>	<i>6</i>	<i>572</i>		
<i>waarvan aandelen</i>	<i>201</i>	<i>(94)</i>	<i>41</i>		<i>2</i>	<i>150</i>		
WAARDE- VERMINDERINGEN VOOR REEDS GELOPEN, MAAR NOG NIET GERAPPORTEERDE VERLIEZEN OP FINANCIËLE ACTIVA	1 477	(40)	331	(500)	40	1 308		
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	62		7	(44)		25		
Leningen en voorschotten aan cliënten	1 415	(40)	324	(457)	40	1 282		
TOTAAL	4 996	(341)	1 455	(861)	19	5 268	13	(80)

VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN

	Op 1 januari 2011	Overboe- king naar groepen aangehou- den voor verkoop	Afboe- kingen	Dotaties	Terug- names	Wijzigin- gen in de consoli- datiekring	Overige	Op 31 de- cember 2011	Recupe- raties on- middellijk geboekt in resultaten- rekening	Kosten onmid- dellijk geboekt in resultaten- rekening
SPECIFIEKE WAARDE- VERMINDERINGEN VOOR FINANCIËLE ACTIVA	3 960	(319)	(122)	3 564	(313)	(1 004)	(1 270)	4 497	2	(54)
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	25			5	0	(25)	0	5		
Leningen en voorschotten aan cliënten ⁽¹⁾	3 214	(205)	(109)	653	(215)	(613)	(1 340)	1 385	2	(54)
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden	0			149			4	153		
Financiële activa beschikbaar voor verkoop ⁽²⁾	722	(114)	(13)	2 757	(98)	(366)	66	2 954		
<i>waarvan vastrentende effecten</i>	572	(93)		2 748	(98)	(292)	40	2 877		
<i>waarvan aandelen</i>	150	(21)	(13)	9		(74)	27	78		
WAARDE- VERMINDERINGEN VOOR REEDS GELOPEN, MAAR NOG NIET GERAPPORTEERDE VERLIEZEN OP FINANCIËLE ACTIVA	1 308	(55)	(75)	276	(176)	(419)	(304)	555		
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	25			1	(2)	(14)	1	11		
Leningen en voorschotten aan cliënten ⁽³⁾	1 282	(55)	(75)	275	(174)	(405)	(305)	543		
TOTAAL	5 268	(374)	(197)	3 840	(489)	(1 423)	(1 574)	5 052	2	(54)

(1) Overige: waarvan 1 210 miljoen EUR gerelateerd aan de transfer van de FP-portefeuille naar "Vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop".

(2) Dotaties: betreft hoofdzakelijk Griekse staatsobligaties.

(3) Overige: waarvan 287 miljoen EUR gerelateerd aan de transfer van de FP-portefeuille naar "Vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop".

G. KREDIETRISICO VOOR LENINGEN GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE VIA RESULTATENREKENING

31/12/10			
Maximale blootstelling aan kredietrisico	Bedrag van de verandering in de reële waarde van de leningen dat toe te rekenen is aan veranderingen in het kredietrisico van het financiële actief		
	Wijziging tijdens de periode	Gecumuleerd bedrag	
37	0	1	

31/12/11 – Voortgezette activiteiten			
Maximale blootstelling aan kredietrisico	Bedrag van de verandering in de reële waarde van de leningen dat toe te rekenen is aan veranderingen in het kredietrisico van het financiële actief		
	Wijziging tijdens de periode	Gecumuleerd bedrag	
16	(3)	(3)	

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 ingedeckt.

H. KREDIETRISICO VOOR FINANCIËLE VERPLICHTINGEN GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE VIA RESULTATENREKENING

31/12/10			
Boekhoudkundige waarde	Bedrag van wijziging in reële waarde toe te wijzen aan wijzigingen van het kredietrisico van de verplichting		Verschil tussen de boekwaarde van de financiële verplichting en het bedrag dat contractueel moet betaald worden op vervaldatum ⁽¹⁾
	Wijziging tijdens de periode	Gecumuleerd bedrag	
19 390	10	(303)	354

(1) Dit bedrag omvat het agio/disagio en de wijziging in marktwaarde.

31/12/11 – Voortgezette activiteiten			
Boekhoudkundige waarde	Bedrag van wijziging in reële waarde toe te wijzen aan wijzigingen van het kredietrisico van de verplichting		Verschil tussen de boekwaarde van de financiële verplichting en het bedrag dat contractueel moet betaald worden op vervaldatum ⁽¹⁾
	Wijziging tijdens de periode	Gecumuleerd bedrag	
5 200	(54)	(320)	715

(1) Dit bedrag omvat het agio/disagio en de wijziging in marktwaarde.

Zie ook toelichting 8.3. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening – Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde.

I. OVERHEIDSOBLIGATIES – DIRECTE BLOOTSTELLING

	Griekenland		Hongarije	Italië		Portugal	Spanje
	AFS ⁽²⁾	L&R en HTM ⁽³⁾	AFS ⁽²⁾	AFS ⁽²⁾	L&R en HTM ⁽³⁾	AFS ⁽²⁾	AFS ⁽²⁾
Boekwaarde voor reëlewaardeaanpassingen ⁽¹⁾	2 564	359	1 345	4 169	5 303	2 025	466
Afgedekte interestvoet	902	77	95	1 596	610	560	52
Niet afgedekte reëlewaardeaanpassingen			(305)	(2 069)		(961)	(40)
Waardeverminderingen op boekwaarde	(1 920)	(268)					
Waardeverminderingen op afdekkingen	(902)	(77)					
BALANSWAARDE	645	91	1 135	3 697	5 914	1 624	479
Reserve beschikbaar voor verkoop (brutobedrag)			(305)	(2 069)	(71)	(961)	(40)
Uitgestelde belastingen			23	396	23	54	11
Reserve beschikbaar voor verkoop (nettobedrag)			(283)	(1 673)	(48)	(907)	(29)

(1) Aanschaffingswaarde, gelopen interesten en agio/disagio.

(2) AFS: financiële activa beschikbaar voor verkoop.

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

Dexia verkocht voor 803 miljoen EUR CDS'en op de Italiaanse overheid aan klanten. Deze positie werd omgekeerd in de markt.

Obligaties uitgegeven door de zogenaamde PIIGS-landen werden minder liquide tijdens 2011 als gevolg van de financiële crisis.

Als een financieel instrument niet wordt verhandeld op een actieve markt, kan men een beroep doen op waarderingmodellen. Een waarderingmodel geeft weer wat de transactieprijs zou zijn geweest op de datum van waardering in geval van een transactie tegen normale marktvoorwaarden die gemotiveerd wordt door normale businessoverwegingen, d.i. de prijs die de houder van de financiële activa zou hebben ontvangen in een regelmatige transactie die geen gedwongen liquidatie of verkoop is.

Het waarderingmodel zou rekening moeten houden met alle factoren die marktspelers in aanmerking zouden nemen bij het bepalen van de prijs van de activa. Voor het meten van de reële waarde van een financieel instrument moet rekening gehouden worden met de huidige marktomstandigheden.

Financiële instrumenten waarvoor geen genoteerde marktprijzen op actieve markten voorhanden zijn, worden gewaardeerd met waarderingstechnieken.

Obligaties waarvoor geen actieve 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 het activiteitsniveau van de markt rekening houdend met de obligatiekenmerken.

Meer bepaald werd voor alle Griekse soevereine obligaties een waardevermindering geboekt in het derde kwartaal van 2011, aangezien het plan van het International Institute of Finance (IFF) niet werd gerealiseerd. Voor obligaties beschikbaar voor verkoop, werd de AFS-reserve in resultaat genomen. Rekening houdend met het feit dat toekomstige kasstromen niet meer zullen ontvangen worden, werden alle afdekkingsrelaties beschouwd als verbroken en werd de impact ervan in resultaat genomen. De afdekkingsderivaten werden geannuleerd of overgeboekt naar aangehouden voor handelsdoeleinden. Tijdens het vierde kwartaal van 2011 ging de financiële situatie van Griekenland verder achteruit.

Deze situatie heeft geleid tot de invoering van een tweede reddingsplan dat geleid heeft tot een forse waardedaling van de Griekse soevereine effecten. Dat plan waarop Dexia intekende voor al zijn effecten, werd met succes uitgevoerd in de eerste helft van de maand maart 2012. De omruiling van de effecten zal geen significante impact hebben op de rekeningen van de Groep, aangezien de waardering van de oorspronkelijke effecten op 31 december 2011 (ongeveer 25 % van de nominale waarde) nauw aansluit bij de geschatte waarde van de nieuw ontvangen effecten.

12.3. Informatie over zekerheden

A. ZEKERHEDEN DIE MOGEN VERKOCHT WORDEN OF TOT ZEKERHEID MOGEN VERSTREKT WORDEN

Aard van de tot zekerheid verkregen activa	Zekerheden verkregen op 31/12/2010		Zekerheden verkregen op 31/12/2011 – Voortgezette activiteiten	
	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	596			
Schuldinstrumenten	8 199	3 028	479	
Leningen en voorschotten	222	179		
Kaswaarborgen	4 417	4 417	2 626	2 626
TOTAAL	13 434	7 624	3 105	2 626

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 op 31/12/2010		Boekwaarde van in pand gegeven financiële activa op 31/12/2011 – Voortgezette activiteiten	
voor verplichtingen	voor voorwaardelijke verplichtingen	voor verplichtingen	voor voorwaardelijke verplichtingen
144 499	0	79 416	0

De activa worden vooral in pand gegeven voor het indekken van terugkoopovereenkomsten en schulden aan de centrale banken en de Europese Centrale Bank. De boekwaarde is niet beperkt tot het werkelijke ontleende bedrag. Waarborgen in cash werden gegeven in het kader van Credit Support Annex-overeenkomsten (CSA) (zie toelichtingen 7.3.A. en 7.4.B.).

Het terugbetalingsbedrag van terugkoopovereenkomsten kwam uit op 54 miljard EUR op 31 december 2010 en op 17 miljard EUR op 31 december 2011. Het verschil is hoofdzakelijk te verklaren doordat Dexia Bank België de consolidatiekring verliet (-40 miljard EUR).

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	31/12/10									
	Op zicht en direct opeisbaar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaald	Gelopen rente	Aanpassing naar reële waarde	Waardevermindering	Totaal
Kas en tegoeden bij centrale banken	2 874	390					2			3 266
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	19 384	24 104	3 044	3 300	2 701	37	133	727	(51)	53 379
Leningen en voorschotten aan cliënten	18 143	74 256	48 592	56 509	139 522	1 872	2 768	15 141	(4 496)	352 307
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	59	1 969	305	1 099	1 674	138	25	77		5 346
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde	5	188	69	88	28	3 577	4	(18)		3 941
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	522	14 330	5 027	16 232	46 663	2 290	1 450	128	(722)	85 920
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden		346	119	243	655		84			1 447
Derivaten							6 683	40 394		47 077
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								4 003		4 003
Investeringsverschillen van geassocieerde deelnemingen						171				171
Materiële vaste activa						2 346				2 346
Immateriële activa en goodwill						2 276				2 276
Belastingvorderingen						2 847				2 847
Overige activa	492	744	157	53	10	1 141		17	(256)	2 358
Activa aangehouden voor verkoop						56			(5)	51
TOTAAL	41 479	116 327	57 313	77 524	191 253	16 751	11 149	60 469	(5 530)	566 735

b. Verplichtingen	31/12/10								Totaal
	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	
Schulden aan kredietinstellingen	20 772	67 474	6 498	1 903	1 573	3	125	143	98 491
Schulden aan en deposito's van cliënten	82 487	30 964	5 952	4 542	2 263	72	694	85	127 059
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	1	3	7	428	312	12	8	(8)	763
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	81	1 300	1 702	7 238	4 941	3 471	257	401	19 391
Derivaten							7 748	64 599	72 347
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								1 979	1 979
Schuld papier	386	51 491	39 648	58 008	54 732		2 954	3 255	210 474
Achtergestelde schulden	431	751	596	335	1 055	554	88	94	3 904
Technische voorzieningen van verzekeringsmaatschappijen						15 646			15 646
Voorzieningen en andere verplichtingen						1 498			1 498
Belastingverplichtingen						157			157
Overige verplichtingen	1 829	1 192	211	39	83	940	4		4 298
TOTAAL	105 987	153 175	54 614	72 493	64 959	22 353	11 878	70 548	556 007

c. Nettopositie	31/12/10					
	Op zicht en direct opeisbaar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaald
Sensitivity gap in de balans	(64 508)	(36 848)	2 699	5 031	126 294	(5 602)

De sensitivity gap opgenomen in de balans is afgedekt door derivaten.

a. Actief	31/12/11									
	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	4 845	2								4 847
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	8 020	24 282	5 106	5 781	1 953		95	508	(17)	45 728
Leningen en voorschotten aan cliënten	1 986	38 314	33 965	19 710	63 674	591	1 262	15 977	(1 928)	173 550
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	1	710	76	198	1 170	40	13	333		2 541
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde	3	92	25	29	25		1	(26)		148
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	415	8 710	3 987	8 510	19 695	73	709	495	(2 954)	39 640
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden		47	326	595	135		101		(153)	1 051
Derivaten							2 475	25 823		28 298
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								3 020		3 020
Materiële vaste activa						736				736
Immateriële activa en goodwill						1 184				1 184
Belastingvorderingen						932				932
Overige activa	224	301	123	1	1	87		3	(15)	724
Activa aangehouden voor verkoop		259				41		(243)		58
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	15 494	72 716	43 607	34 825	86 653	3 683	4 656	45 891	(5 068)	302 457
Groepen van activa aangehouden voor verkoop	11 030	20 438	9 729	14 025	35 987	1 516	2 146	15 725	(294)	110 301
TOTAAL	26 524	93 154	53 337	48 850	122 640	5 199	6 802	61 615	(5 362)	412 759

b. Verplichtingen	31/12/11									
	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	961	74 749	8 908	20 165	1 370		193	39		106 384
Schulden aan en deposito's van cliënten	2 855	9 594	2 491	2 108	2 106		141	123		19 419
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde		993	22	1 140	2 222		94	729		5 200
Derivaten							3 128	52 909		56 037
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								445		445
Schuld papier	2	54 294	11 055	16 499	18 598		1 090	3 749		105 288
Achtergestelde schulden		1 348	106	56	124		15	42		1 691
Voorzieningen en andere verplichtingen							332			332
Belastingverplichtingen							192			192
Overige verplichtingen	617	731	77	18	86		209	3		1 741
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	4 436	141 709	22 659	39 986	24 506	734	4 663	58 037		296 729
Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	19 752	14 896	8 091	23 283	31 453		231	2 077	16 566	116 350
TOTAAL	24 188	156 605	30 751	63 269	55 958	965	6 741	74 603		413 079

c. Nettopositie	31/12/11					
	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 – voortgezette activiteiten	11 058	(68 993)	20 948	(5 162)	62 148	2 950
Sensitivity gap in de balans – groepen aangehouden voor verkoop	(8 722)	5 541	1 638	(9 258)	4 534	1 284
SENSITIVITY GAP IN DE BALANS	2 336	(63 451)	22 586	(14 420)	66 682	4 234

De sensitivity gap opgenomen in de balans is afgedekt door derivaten.

12.5. Marktrisico en balansbeheer

Graadmeters voor het marktrisico:

a) Activiteiten van Thesaurie & financiële markten (TFM)

- trading book-risico's : algemeen renterisico, wisselkoersrisico, aandelen, kredietspread en overige risico's (inflatie, CO₂) die gecontroleerd worden via Value at Risk-limieten (VaR) en andere geschikte risicolimieten;
- cash- en liquiditeitsbeheer (CLM) – uitsluitend in banking – wordt opgevolgd zowel door middel van Value at Risk (VaR) als door middel van limieten inzake rentegevoeligheid.

b) Balansbeheer (BSM-Balance Sheet Management)

- het renterisico wordt opgevolgd door middel van rentegevoeligheidslimieten en een indicatieve Value at Risk (VaR) voor BSM en voor de activiteiten van Dexia FP;
- het aandelenrisico wordt opgevolgd door middel van Value at Risk-limieten.

c) Bancaire obligatieportefeuille

- het kredietspreadrisico van de obligatieportefeuille wordt opgevolgd via de spreadsensitiviteit en een indicatieve Value at Risk (VaR).

A. ACTIVITEITEN VAN THESAURIE EN FINANCIËLE MARKTEN

Thesaurie en financiële markten (TFM) binnen Dexia worden 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.

Voor 2011, werd de VaR op groepsniveau berekend voor de periodes 1T, 2T & 3T. Vanaf periode 4T, splitst Dexia de VaR-gegevens tussen enerzijds de entiteiten "aangehouden voor verkoop" (BIL) en anderzijds de entiteiten "voortgezette activiteiten" (DCL & DenizBank).

DBB is niet meer opgenomen in de cijfers van 4T gezien de verkoop ervan werd afgerond in het begin van 4T.

De globale TFM VaR-limiet verminderde, na de verkoop van DBB, tot 29 miljoen EUR en is opgebouwd uit de limieten van "aangehouden voor verkoop" en "voortgezette activiteiten".

De groep Dexia berekende:

- een VaR betreffende het interestrisico en het wisselkoersrisico die vooral gebaseerd is op de parametrische methode (99 %, 10 dagen), aangevuld met een historische VaR “full valuation” om het risico te meten van wisselkoersderivaten en de volatiliteit van interestvoeten.
- een VaR op aandelen gebaseerd op de historische methode “full valuation”.

- een historische VaR voor de kredietsspread gebaseerd op sensitiviteit.

- een historische VaR voor het inflatierisico gebaseerd op sensitiviteit en een historische VaR “full valuation” voor het CO₂-risico.

Het gedetailleerde gebruik van de VaR bij de groep Dexia wordt in onderstaande tabel weergegeven.

Value at Risk – 99 % 10 dagen (in miljoen EUR)

		2010															
		IR ⁽¹⁾ & FX ⁽²⁾ (Trading en 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	14,7	16,5	19,2	16,0	1,8	2,0	2,6	2,0	24,3	23,9	23,4	18,2	3,3	3,6	3,4	3,7
	Maximum	19,8	28,0	23,3	19,5	2,9	3,8	4,7	4,3	29,2	30,0	29,5	23,6	3,9	5,8	3,8	5,3
Globaal	Gemiddeld									44,6							
	Maximum									55,5							
	Einde periode									39,1							
										100							

B. BSM RENTE-, AANDELEN- EN KREDIET-SPREADRISICO

BSM valt onder de directe beslissings- en controlebevoegdheid van het ALCo van de Groep en van het Funding & Liquidity Committee.

De gevoeligheid meet de verandering in de netto economische waarde van de balans indien de rente over de hele curve met 1 % stijgt.

Voor de berekening van de gevoeligheid wordt de resterende looptijd van de portefeuille tot de volgende interestherzieningsdatum gedefinieerd op basis van inschattingen van het geobserveerde gedrag van de klanten en niet op basis van de wettelijke terugbetalingsdatum (zie toelichting 12.4.).

a. Banken en verzekeringsmaatschappijen, uitgezonderd Dexia Financial Products (Dexia FP) (in miljoen EUR)

		2010							
		Rente ^{(2) (3)}				Aandelen			
		1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Banken BSM ⁽¹⁾	Sensitiviteit	(83)	(116)	29	(148)				
	VaR 99 % 10 dagen	48	45	21	85	7	11	12	14
Verzekeringen	Sensitiviteit	22	45	168	84				
	Beperkte VaR 99 % 10 dagen					102	89	101	116

(1) CLM uitgezonderd.

(2) Sensitiviteit voor een wijziging van 1 %.

(3) Op 31 december 2010 bedroeg de limiet voor rentegevoeligheid 400 miljoen EUR per procent.

		2011							
		Rente ^{(2) (3)}				Aandelen ⁽⁴⁾			
		1T	2T	3T	4T ⁽⁵⁾	4T ⁽⁶⁾	1T	2T	3T
Banken BSM ⁽¹⁾	Sensitiviteit	(36)	(68)	57	(19)	15			
	VaR 99 % 10 dagen	44	46	44	34	7	15	9	9
Verzekeringen	Sensitiviteit	55	48	95					
	Beperkte VaR 99 % 10 dagen						119	73	79

(1) CLM uitgezonderd.

(2) Sensitiviteit voor een wijziging van 1 %.

(3) Op 31 december 2011 bedroeg de limiet voor rentegevoeligheid van de voortgezette activiteiten 170 miljoen EUR per procent.

(4) Ten gevolge van de verkoop van DBB-DIB wordt er geen aandelenrisico meer berekend vanaf 4T 2011. Bijna alle aandelen werden aangehouden door Dexia Insurance Belgium.

(5) Voortgezette activiteiten.

(6) Activiteiten aangehouden voor verkoop.

BSM aandelen – Gevoeligheid beursgenoteerde aandelen

De cijfers worden weergegeven tot 30 september 2011 aangezien DBB en DIB verkocht werden in oktober 2011.

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 betrouwbaarheid van 99 % en voor een periode van 10 dagen.

A. Banken (BSM portefeuille)	Marktwaarde	VaR	% VaR	EaR	Aanschaffings- waarde
31/12/10 ⁽¹⁾	64	14	21,5 %	0	17
31/03/11	61	15	23,6 %	0	12
30/06/11	63	9	14,9 %	0	12
30/09/11	55	9	16,7 %	0	12

(1) De VaR-limiet voor de aandelenportefeuille van de banken bedroeg 15 miljoen EUR op 31 december 2010.

B. Verzekerings- maatschappijen (1) (2)	Marktwaarde	VaR	Beperkte Var ⁽³⁾	% VaR	EaR	Aanschaffings- waarde
31/12/10	1 359	127	116	9,3 %	(32)	1 392
31/03/11	1 393	133	119	9,6 %	(13)	1 390
30/06/11	1 416	84	73	5,9 %	(26)	1 441
30/09/11	791	89	79	11,3 %	(65)	960

(1) De VaR-limiet voor de portefeuille van de verzekeringsmaatschappijen bedroeg 150 miljoen EUR op 31 december 2010. De limiet wordt toegepast op de beperkte VaR aangezien de VaR eveneens risico's omvat die niet door Dexia gedragen worden, maar door de houders van de polissen.

(2) De VaR-limiet van 150 miljoen EUR is samengesteld uit 130 miljoen EUR voor de verzekeringsonderneming (DIB) en uit 30 miljoen EUR voor pensioenfondsen waarvan het risico volledig door Dexia gedragen wordt (defined benefit-pensioenregelingen voor Dexia-werknemers).

(3) De beperkte VaR houdt rekening met de spreiding van het risico tussen de houder van de polis en de verzekeraar.

b. Rentegevoeligheid en kredietspreadsensitiviteit van Dexia Financial Products

Het grootste deel van de portefeuille van Dexia Financial Products (Dexia FP) werd verkocht in 2011. De portefeuille die nog geboekt is, betreft voornamelijk T-bills. Voor de situatie op 31 december 2010 verwijzen we naar het jaarverslag van Dexia van 2010.

C. BLOOTSTELLING VAN DE BANCAIRE OBLIGATIEPORTEFEUILLE

* Uitstaand bedrag (in miljard EUR)	2010	2011	
		Voortgezette activiteiten	Activiteiten aan- gehouden voor verkoop
	178	98	14

*** Rentegevoeligheid**

Het renterisico van de obligatieportefeuille wordt systematisch afgedekt, aangezien de portefeuille mikt op de kredietspread. Bijgevolg is de gevoeligheid voor rentewijzigingen erg beperkt.

*** Gevoeligheid voor kredietspreads (in miljoen EUR)**

De kredietspreadsensitiviteit geeft de gevoeligheid weer van de reserve beschikbaar voor verkoop ten gevolge van een spreadstijging met 1 basispunt.

	2010	2011	
		Voortgezette activiteiten	Activiteiten aan- gehouden voor verkoop
	(59)	(30)	(1)

12.6. Liquiditeitsrisico

We verwijzen eveneens naar het hoofdstuk Risicobeheer in het beheersverslag (pagina 80) dat handelt over het beleid van Dexia inzake liquiditeitsrisico, de meting van het risico, de reglementaire ratio waaraan Dexia onderworpen is en het beheer van de liquiditeitsbehoeften sinds 2008.

Zichtrekeningen en spaarrekeningen worden opgenomen in de kolom "Op zicht en direct opeisbaar", zelfs al is de werkelijke terugbetalingsdatum onbepaald.

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.

A. UITSPLITSING VOLGENS RESTERENDE LOOPTIJD TOT VERVALDAG

Actief	31/12/10						Gelopen rente	Aanpas- sing naar reële waarde	Waarde- vermin- dering	Totaal
	Uitsplitsing van brutobedrag en agio/disagio									
	Op zicht en direct opeis- baar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbe- paald				
Kas en tegoeden bij centrale banken	2 874	390					2			3 266
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	17 709	22 676	3 445	4 813	3 890	37	133	727	(51)	53 379
Leningen en voorschotten aan cliënten	13 908	14 590	18 548	75 070	214 691	2 087	2 768	15 141	(4 496)	352 307
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	1	109	146	1 159	3 691	138	25	77		5 346
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde		37	20	231	91	3 576	4	(18)		3 941
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	388	2 617	2 382	24 956	52 428	2 293	1 450	128	(722)	85 920
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden		23	66	572	702		84			1 447
Derivaten							6 683	40 394		47 077
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								4 003		4 003
Investerings in geassocieerde deelnemingen						171				171
Materiële vaste activa						2 346				2 346
Immateriële activa en goodwill						2 276				2 276
Belastingvorderingen						2 847				2 847
Overige activa	378	641	169	132	110	1 167		17	(256)	2 358
Activa aangehouden voor verkoop						56			(5)	51
TOTAAL	35 258	41 083	24 776	106 933	275 603	16 994	11 149	60 469	(5 530)	566 735

Verplichtingen	31/12/10						Gelopen rente	Aanpas- sing naar reële waarde	Totaal
	Uitsplitsing van brutobedrag en agio/disagio								
	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	19 009	58 640	4 217	8 483	7 871	3	125	143	98 491
Leningen aan en deposito's van cliënten	82 123	27 927	6 579	6 765	2 814	72	694	85	127 059
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden		2	7	430	312	12	8	(8)	763
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde		203	1 295	8 542	5 222	3 471	257	401	19 391
Derivaten							7 748	64 599	72 347
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								1 979	1 979
Schuldpapier	126	17 401	31 123	88 888	66 727		2 954	3 255	210 474
Achtergestelde schulden		248	255	239	2 000	980	88	94	3 904
Technische voorzieningen van verzekeringsmaatschappijen	8	268	802	6 299	7 782	487			15 646
Voorzieningen en andere verplichtingen						1 498			1 498
Belastingverplichtingen						157			157
Overige verplichtingen	1 726	1 232	261	45	90	940	4		4 298
TOTAAL	102 992	105 921	44 539	119 691	92 818	7 620	11 878	70 548	556 007

	31/12/10					
	Op zicht en direct opeisbaar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaald
Nettoliquiditeitsgap	(67 735)	(64 838)	(19 763)	(12 758)	182 785	9 372

Deze tabel houdt geen rekening met de liquiditeit noch met de mogelijkheid om het actief te herfinancieren zodat sommige opgenomen langlopende activa kunnen verkocht worden wanneer dit om liquiditeitsredenen nodig wordt geacht. De liquiditeitspositie van een bank is het verschil tussen de contractuele looptijden van activa en verplichtingen. Dit laat toe de liquiditeitsgap weer te geven.

Een bank gebruikt derivaten om zijn risico's in te dekken. De cashflows zijn dus afhankelijk van de evolutie van de

onderliggende index (rente, wisselkoers, kredietspreads enz.), waarvoor de verwachte cashflows significant kunnen veranderen. Aangezien Dexia derivaten gebruikt voor zijn trading- en bancaire activiteiten, maakt het opnemen van die verwachte cashflows in de tabel de cijfers minder relevant voor de lezer. Daarom vermeldt Dexia de marktwaarde van afgeleide instrumenten als reële waarde, net zoals ze vermeld wordt voor reëlewaardeaanpassingen van andere activa en verplichtingen.

Actief	31/12/2011									
	Uitsplitsing van brutobedrag en agio/disagio						Gelopen rente	Aanpas- sing naar reële waarde	Aanpas- sing naar reële waarde	Totaal
	Op zicht en direct opeisbaar	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	4 196	650								4 847
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	1 276	36 909	1 407	2 754	2 795		95	508	(17)	45 728
Leningen en voorschotten aan cliënten	238	5 572	9 047	32 960	109 831	592	1 262	15 977	(1 928)	173 550
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden		129	59	229	1 738	40	13	333		2 541
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde	3		25	119	26		1	(26)		148
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	32	3 732	2 134	12 042	23 378	73	709	495	(2 954)	39 640
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden		205	76	646	177		101		(153)	1 051
Derivaten							2 475	25 823		28 298
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								3 020		3 020
Materiële vaste activa						736				736
Immateriële activa en goodwill						1 184				1 184
Belastingvorderingen						932				932
Overige activa	197	327	123	1	1	87		3	(15)	724
Activa aangehouden voor verkoop				21	238	41		(243)		58
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	5 943	47 523	12 871	48 772	138 185	3 684	4 656	45 891	(5 068)	302 457
Groepen van activa aangehouden voor verkoop	9 038	6 471	4 845	21 145	49 401	1 824	2 146	15 725	(294)	110 301
TOTAAL	14 981	53 994	17 716	69 917	187 586	5 508	6 802	61 615	(5 362)	412 759

Verplichtingen	31/12/2011						Gelopen rente	Aanpas- sing naar reële waarde	Totaal
	Uitsplitsing van brutobedrag en agio/disagio								
	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	960	46 980	5 975	44 502	7 736		193	39	106 384
Schulden aan en deposito's van cliënten	2 844	8 724	2 897	2 437	2 253		141	123	19 419
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde		20	724	1 582	2 051		94	729	5 200
Derivaten							3 128	52 909	56 037
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								445	445
Schuldpapier	2	27 193	5 855	43 088	24 310		1 090	3 749	105 288
Achtergestelde schulden			16	252	1 365		15	42	1 691
Voorzieningen en andere verplichtingen						332			332
Belastingverplichtingen						192			192
Overige verplichtingen	614	714	77	18	105	210	3		1 741
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	4 421	83 630	15 544	91 879	37 821	734	4 663	58 037	296 729
Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	16 404	13 620	5 782	26 993	34 678	231	2 077	16 566	116 350
TOTAAL	20 824	97 251	21 326	118 872	72 499	965	6 741	74 603	413 079

	31/12/11					
	Op zicht en direct opeisbaar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaald
Nettoliquiditeitsgap voortgezette activiteiten	1 523	(36 107)	(2 673)	(43 107)	100 364	2 950
Nettoliquiditeitsgap groepen aangehouden voor verkoop	(7 366)	(7 150)	(936)	(5 848)	14 723	1 593
NETTOLIQUIDITEITSGAP	(5 843)	(43 257)	(3 610)	(48 955)	115 087	4 543

Deze tabel houdt geen rekening met de liquiditeit noch met de mogelijkheid om het actief te herfinancieren zodat sommige opgenomen langlopende activa kunnen verkocht worden wanneer dit om liquiditeitsredenen nodig wordt geacht. De liquiditeitspositie van een bank is het verschil tussen de contractuele looptijden van activa en verplichtingen. Dit laat toe de liquiditeitsgap weer te geven.

Een bank gebruikt derivaten om zijn risico's in te dekken. De cashflows zijn dus afhankelijk van de evolutie van de

onderliggende index (rente, wisselkoers, kredietspreads enz.), waarvoor de verwachte cashflows significant kunnen veranderen. Aangezien Dexia derivaten gebruikt voor zijn trading- en bancaire activiteiten, maakt het opnemen van die verwachte cashflows in de tabel, de cijfers minder relevant voor de lezer. Daarom vermeldt Dexia de marktwaarde van afgeleide instrumenten als reële waarde, net zoals ze vermeld wordt voor reëlewaardeaanpassingen van andere activa en verplichtingen.

12.7. Valutarisico

	31/12/10				Totaal
	EUR	Andere EU-munten	USD	Overige	
Totaal van het actief	424 655	31 344	61 240	49 496	566 735
Totaal van de verplichtingen en eigen vermogen	434 066	18 859	77 546	36 264	566 735
NETTO IN DE BALANS OPGENOMEN POSITIE	(9 411)	12 485	(16 306)	13 232	0

De balanspositie wordt afgedekt door derivaten, zodat bijna alle valutaposities zijn afgesloten, met als belangrijkste uitzondering het eigen vermogen in TRY van Deniz waarvan de dekking te duur is (de interestvoetspread tussen EUR en TRY).

	31/12/11				Totaal
	EUR	Andere EU-munten	USD	Overige	
Totaal van het actief	290 468	26 729	51 532	44 030	412 759
Totaal van de verplichtingen en eigen vermogen	308 263	15 848	55 708	32 940	412 759
NETTO IN DE BALANS OPGENOMEN POSITIE	(17 795)	10 881	(4 176)	11 090	0

De balanspositie wordt afgedekt door derivaten, zodat bijna alle valutaposities zijn afgesloten, met als belangrijkste uitzondering het eigen vermogen in TRY van Deniz waarvan de dekking te duur is (de interestvoetspread tussen EUR en TRY).

228	Balans
229	Buitenbalanstelling
230	Resultatenrekening
231	Toelichting bij de jaarrekening

Jaarrekening
Financiële situatie op 31 december 2011

Balans

(voor winstverdeling)

ACTIEF	31/12/10	31/12/11
(in EUR)		
VASTE ACTIVA	23 281 422 407	8 953 531 494
I. Oprichtingskosten	4 919 173	0
II. Immateriële vaste activa	6 377 311	8 287 297
III. Materiële vaste activa	1 572 037	1 194 522
B. Installaties, machines en uitrusting	78 890	63 468
C. Meubilair en rollend materieel	1 373 239	1 093 598
E. Overige materiële vaste activa	119 908	37 456
IV. Financiële vaste activa	23 268 553 886	8 944 049 675
A. Verbonden ondernemingen	23 267 894 073	8 943 382 069
1. Deelnemingen	20 434 693 461	8 943 382 069
2. Vorderingen	2 833 200 612	0
C. Andere financiële vaste activa	659 813	667 606
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	659 813	667 606
VLOTTENDE ACTIVA	116 429 193	529 267 007
V. Vorderingen op meer dan één jaar	47 613 359	56 103 444
B. Overige vorderingen	47 613 359	56 103 444
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	20 239 159	443 086 502
A. Handelsvorderingen	3 798 773	12 770 020
B. Overige vorderingen	16 440 386	430 316 482
VIII. Geldbeleggingen	16 682 529	0
B. Overige beleggingen	16 682 529	0
IX. Liquide middelen	23 801 003	27 409 434
X. Overlopende rekeningen	8 093 143	2 667 627
TOTAAL DER ACTIVA	23 397 851 600	9 482 798 501

PASSIEF	31/12/10	31/12/11
(in EUR)		
EIGEN VERMOGEN	19 182 759 152	2 775 642 926
I. Kapitaal	8 441 935 648	4 618 136 425
A. Geplaatst kapitaal	8 441 935 648	4 618 136 425
II. Uitgiftepremies	13 617 667 343	13 649 466 563
IV. Reserves	1 190 065 552	915 156 164
A. Wettelijke reserve	572 934 774	437 502 626
D. Beschikbare reserves	617 130 778	477 653 538
V. Overgedragen winst	1 121 297 209	0
V. bis. Winst/verlies (-) van het boekjaar ⁽¹⁾	(5 188 206 600)	(16 407 116 226)
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	162 304 401	2 202 938 344
VII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten	162 304 401	2 202 938 344
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	715 500	279 796
4. Overige risico's en kosten	161 588 901	2 202 658 548
SCHULDEN	4 052 788 047	4 504 217 231
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	4 042 666 513	4 494 446 067
B. Financiële schulden	3 863 200 612	3 891 191 930
1. Kredietinstellingen	3 863 200 612	3 891 191 930
C. Handelsschulden	50 914 316	52 967 627
1. Leveranciers	50 914 316	52 967 627
E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	25 989 637	14 722 970
1. Belastingen	1 269 808	1 485 411
2. Bezoldigingen en sociale lasten	24 719 829	13 237 559
F. Overige schulden	102 561 948	535 563 540
X. Overlopende rekeningen	10 121 534	9 771 164
TOTAAL DER PASSIVA	23 397 851 600	9 482 798 501

(1) Zie punt 1 van de toelichting bij de jaarrekening.

Buitenbalanstelling

(in EUR)	31/12/10	31/12/11
Diverse rechten en verplichtingen:		
Tijdelijke garanties verkregen van de Franse, de Belgische en de Luxemburgse overheid ⁽¹⁾	p.m.	p.m.
Zekerheden gesteld door de Franse en de Belgische overheden m.b.t. Financial Products-activaportefeuille ⁽¹⁾	p.m.	p.m.
Persoonlijke zekerheden gesteld voor rekening van derden	39 450	29 700
Persoonlijke zekerheden gesteld voor rekening van Dexia Funding Lux SA	500 000 000	500 000 000
Zakelijke zekerheden gesteld op eigen activa	14 172	16 261
Op termijn gekochte USD deviezen – te ontvangen	-	1 944 559 699
Verplichting tot uitgifte van aandelen verbonden aan stock options (uitoefeningsprijs)	1 087 085 599	925 882 456
Verplichting tot uitgifte van aandelen aan de Belgische en Franse overheid	p.m.	p.m.
Verbintenis t.a.v. Dexia Bank Nederland NV	p.m.	p.m.
Verbintenis t.a.v. Dexia Crédit Local SA	-	2 268 249 716
Overige verbintenissen ⁽²⁾	-	p.m.

(1) Zie rubriek 9.3.D. van de geconsolideerde jaarrekening.

(2) Zie rubriek 4.4. Buitenbalansrechten en verbintenissen.

Resultatenrekening

(in EUR)	31/12/2010	31/12/2011
I. Bedrijfsopbrengsten	35 806 312	55 568 739
D. Andere bedrijfsopbrengsten	35 806 312	55 568 739
II. Bedrijfskosten	(183 807 548)	(149 530 803)
B. Diensten en diverse goederen	(116 537 566)	(99 570 712)
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	(59 109 038)	(49 690 341)
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	(6 520 382)	(6 425 130)
F. Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (-)/bestedingen en terugnemingen (+)	(1 150 728)	6 521 477
G. Andere bedrijfskosten	(489 834)	(366 097)
III. Bedrijfsverlies	(148 001 236)	(93 962 064)
IV. Financiële opbrengsten	133 864 195	99 736 322
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	37 658 336	80 470 098
B. Opbrengsten uit vlottende activa	89 382 696	4 395 959
C. Andere financiële opbrengsten	6 823 163	14 870 265
V. Financiële kosten	(54 966 383)	(69 789 695)
A. Kosten van schulden	(47 051 697)	(62 574 019)
B. Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugneming)	0	(182 529)
C. Andere financiële kosten	(7 914 686)	(7 033 147)
VI. Winst/verlies (-) uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting	(69 103 424)	(64 015 437)
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	64 413	5 250 000
D. Meerwaarden bij de realisatie vaste activa	64 413	0
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	0	5 250 000
VIII. Uitzonderlijke kosten	(5 191 625 699)	(16 361 457 780)
A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	(6 493)	(3 864 154)
B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	(5 086 000 000)	(8 935 553 217)
C. Provisies voor uitzonderlijke risico's en kosten	(105 619 206)	(2 047 155 420)
D. Mindervalue op realisatie van vaste activa	0	(3 705 012 615)
E. Andere uitzonderlijke kosten	0	(1 669 872 374)
IX. Winst/verlies (-) van het boekjaar vóór belasting	(5 260 664 710)	(16 420 223 217)
X. Belastingen op het resultaat	72 458 110	13 106 991
A. Belastingen	(1 396)	(1 575)
B. Regularisering van belastingen en terugnemingen van voorzieningen voor belastingen	72 459 506	13 108 566
XI. Winst/verlies (-) van het boekjaar	(5 188 206 600)	(16 407 116 226)
XIII. Te bestemmen winst/verlies (-) van het boekjaar	(5 188 206 600)	(16 407 116 226)
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	1 121 297 209	0
Te bestemmen verlies (-) van het boekjaar	(5 188 206 600)	(16 407 116 226)
TE BESTEMMEN VERLIES (-)	(4 066 909 391)	(16 407 116 226)

Toelichting bij de jaarrekening

1. Voorstelling van de jaarrekening

Dexia NV stelt zijn jaarrekening vóór winstverdeling voor. Het boekjaar 2011 wordt afgesloten met een verlies van 16 407,1 miljoen EUR. Er is geen overgedragen winst van het vorige boekjaar, zodat het totale te bestemmen verlies 16 407,1 miljoen EUR bedraagt.

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 gemeenrecht betreffende de jaarrekening dat is opgenomen in het Wetboek Vennootschappen en het bijbehorende uitvoeringsbesluit van 30 januari 2001.

Het rekeningstelsel is naar inhoud, voorstelling en nummering conform het rekeningstelsel dat bedoeld wordt in het Koninklijk Besluit van 12 september 1983. De rekeningen die voorzien zijn in het rekeningstelsel en die niet van toepassing zijn op de onderneming, zijn niet in de publicatie opgenomen. De jaarrekening wordt 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 onderstaande waarderingsregels 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 20 %. Na de bekendmaking van het herstructureringsplan op 3 oktober 2011 is beslist om een uitzonderlijke afschrijving uit te voeren op het saldo van de oprichtingskosten, zodat ze volledig afgeschreven zijn.

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 in totaal minstens 495,79 EUR bedraagt.

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 teruggedraaid.

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 EEN JAAR EN OP TEN HOOGSTE EEN 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 met wisselvalligheden die gerechtvaardigd worden door de aard van de betrokken tegoeden of de uitgeoefende activiteit.

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 gehervardeerd wanneer hun waarde, die wordt vastgesteld op basis van het nut voor de onderneming, op vaststaande en duurzame wijze uitstijgt boven hun boekwaarde.

De herwaarderingsmeerwaarden worden in deze rubriek behouden tot de realisatie van de betrokken activa of tot de opnemings 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 EEN JAAR EN OP TEN HOOGSTE EEN 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 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 bedraagt 9 482,8 miljoen EUR op 31 december 2011 tegenover 23 397,9 miljoen EUR op 31 december 2010, dit is een daling met 59 %.

4.2. Activa

VASTE ACTIVA

4.2.1. OPRICHTINGSKOSTEN

Alle kosten die verband houden met kapitaalverhogingen, worden geboekt aan de actiefzijde onder de rubriek "Oprichtingskosten".

De oprichtingskosten omvatten de kosten voor de erelonen en makelaarslonen die rechtstreeks verband houden met de kapitaalverhogingen en de uitgaven voor de aandeelhoudersplannen van de voorgaande jaren die bestemd waren voor de medewerkers van de Groep in alle landen waar de groep Dexia gevestigd is.

Op deze kosten, aanvankelijk afgeschreven over vijf jaar, is na de bekendmaking van de nieuwe structurele maatregelen van de groep Dexia in oktober 2011 een uitzonderlijke afschrijving van 3,9 miljoen EUR toegepast, om hun boekwaarde op 31 december 2011 op nul te brengen.

4.2.2. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

De immateriële vaste activa bedragen 8,3 miljoen EUR en hebben betrekking op de aankoop en de ontwikkeling van software, alsook de externe kosten in verband met de website van Dexia NV. Die vaste activa worden lineair afgeschreven over een periode van drie jaar.

4.2.3. MATERIËLE VASTE ACTIVA

De materiële vaste activa, waarvan de nettoboekwaarde 1,2 miljoen EUR belooft, hebben een brutoaanschaffingswaarde van 8,5 miljoen EUR.

De installaties, de machines en het meubilair dragen voor 3,3 miljoen EUR bij aan de brutoaanschaffingswaarde en worden lineair afgeschreven over een periode van tien jaar.

Het bureau- en informaticamateriaal vertegenwoordigt een bruto-investering van 4,7 miljoen EUR, die lineair wordt afgeschreven tegen 25 %.

De overige materiële vaste activa hebben betrekking op de inrichting van de gehuurde ruimten (brutoaanschaffingswaarde van 0,5 miljoen EUR), waarvan de afschrijving lineair gespreid is over de duur van de huurperiode.

4.2.4. FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Deelnemingen in verbonden ondernemingen

De rubriek "Deelnemingen", goed voor 20 434,7 miljoen EUR op 31 december 2010, bedraagt 8 943,4 miljoen EUR op 31 december 2011.

Deze rubriek omvat de volgende deelnemingen:

5 000,0 miljoen EUR: 100 % van Dexia Crédit Local SA (DCL), Parijs, Frankrijk.

Op 23 december 2011 verhoogde Dexia NV het kapitaal van zijn dochteronderneming Dexia Crédit Local ten belope van 4 200 miljoen EUR via een inbreng in contanten. Bovendien werd eind 2011 een bijkomende waardevermindering van 5 914,8 miljoen EUR geboekt op Dexia Crédit Local, die de totale waardevermindering op 9 953,8 miljoen EUR brengt.

2 644,4 miljoen EUR: 95,39 % van Dexia Participation Belgique NV, Brussel, België, dat 99,84 % bezit van DenizBank AS.

480,7 miljoen EUR: 99,99 % van Dexia Participation Luxembourg SA, Luxemburg, dat 42,23 % van Dexia BIL bezit.

Op Dexia Participation Luxembourg werd een waardevermindering van 798,5 miljoen EUR geboekt om de boekwaarde ervan af te stemmen op de waarde van het eigen vermogen op 31 december 2011.

478,8 miljoen EUR: 57,68 % in Dexia Banque Internationale à Luxembourg SA (Dexia BIL), Luxemburg.

Op Dexia BIL werd een waardevermindering van 1 273 miljoen EUR geboekt om rekening te houden met de geraamde verkoopwaarde ervan op 31 december 2011.

245,0 miljoen EUR: 49 % in Dexia Asset Management Luxembourg (DAM), Luxemburg.

De overeenkomst inzake verkoop van Dexia Bank België aan de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (FPIM), van 20 oktober 2011, bepaalde dat voor deze verkoop de deelneming van 49 % die Dexia Bank had in DAM, zou worden overgedragen aan de vaste Luxemburgse vestiging van Dexia NV. Bij deze verkoop werd de deelneming in DAM gewaardeerd tegen de reële waarde ervan in de rekeningen van Dexia NV in de mate dat de 49 % in DAM deel uitmaken van de tegenpartij verkregen door Dexia NV in ruil voor aandelen van Dexia Bank.

93,0 miljoen EUR: 100 % van Dexia Nederland BV, Amsterdam, Nederland.

1,5 miljoen EUR: 99,40 % van Associated Dexia Technology Services SA (ADTS), Luxemburg.

p.m.: 10 % van Dexia Holdings Inc. (DHI), New York, Verenigde Staten, een holding die 100 % van Dexia FP Holdings Inc. in handen heeft.

In 2008 werd op de deelneming in Dexia Holdings Inc. een waardevermindering geboekt van 284,1 miljoen EUR.

p.m.: 100 % van Dexia Funding Luxembourg, Luxemburg

p.m.: 100 % van DCL Investissements, Parijs, Frankrijk.

Dexia NV nam 100 % van DCL Investissements over van Dexia Crédit Local op 23 december 2011.

p.m.: 100 % van Dexiarail, Parijs, Frankrijk.

Op 23 december 2011 verwierf Dexia NV 100 % van Dexiarail bij Dexia Crédit Local.

p.m.: 0,01 % van DenizFaktoring, Istanbul, Turkije.

De verkoop van 100 % van Dexia Bank aan de Belgische overheid via de FPIM, die op 20 oktober 2011 werd afgerond, na de verkoop van het belang van 49 % dat DBB had in DAM, aan de vaste Luxemburgse vestiging van Dexia NV, leidde tot de realisatie van een nettominderwaarde van 3 705 miljoen EUR (zie rubriek 4.5.3.).

De waardering die voor het boekjaar 2011 gehanteerd wordt, is gebaseerd op de beheersintentie in verband met het aanhouden van participaties:

- voor de participaties die niet bestemd zijn om op korte termijn te worden verkocht (12 maanden of meer), is de waardering gebaseerd op het geconsolideerd eigen vermogen van de participaties, zonder rekening te houden met de reserves van de latente meer- en minderwaarden, omdat die bestemd zijn om te verdwijnen op de vervaldag van de effecten en de daarmee verband houdende afgeleide producten (AFS-reserves en Cash Flow hedge), op voorwaarde dat die vennootschappen beschikken over voldoende financiering om die effecten aan te houden en dat die vennootschappen kunnen aantonen dat ze in de toekomst winst zullen genereren. Rekening houdend met de specifieke situatie van Dexia, werd ook een test van de Net Present Value (NPV) van de toekomstige cashflows beschouwd als noodzakelijk;

- voor de vennootschappen die bestemd zijn om op korte termijn verkocht te worden, is de waardering gebaseerd op de beste raming van de te ontvangen prijs, met dien verstande dat de prijs kan variëren tussen de datum van de afsluiting van de rekeningen en de afronding van de transactie.

Merk op dat de voorziening voor risico's en lasten tot dekking van het negatieve eigen vermogen van het belang van Dexia NV in DHI, eveneens gebaseerd is op het eigen vermogen aan het einde van de periode en zonder rekening te houden met de reserves van de latente meer- en minderwaarden.

De volgende vennootschappen werden gewaardeerd op basis van hun geraamde verkoopprijs:

- Dexia BIL, voor 57,7 % rechtstreeks in handen van Dexia NV en voor 42,3 % van Dexia Participation Luxembourg, waarvan het nagenoeg de enige actiefwaarde is met 4,6 % in Dexia Participation Belgique;
- Dexia Asset Management Luxembourg, waarvan de resterende 51 % in handen is van Dexia BIL.

De volgende vennootschappen werden gewaardeerd op basis van hun geconsolideerd eigen vermogen en van een test van de NPV van de toekomstige cashflows:

- Deniz: in handen via Dexia Participation Belgique.
- Dexia Crédit Local: het geconsolideerd eigen vermogen zonder meer- en minderwaarden bedraagt meer dan 8 miljard EUR en de actualisering van de toekomstige thesauriestromen, op basis van het door de raad van bestuur gevalideerd plan dat werd voorgelegd aan de Europese Commissie, tegen

4 % (rekening houdend met het beperkte risico door de toezeggingen van de nationale overheden), geeft een waarde van hoger dan 5 miljard EUR. De hypothesen en de gebruikte gegevens voor de waardering van DCL zijn dus identiek aan degene gebruikt voor het business plan van Dexia NV afgegeven aan de Europese Commissie.

De raad van bestuur heeft de rekeningen vastgelegd, m.a.w. de waardering van de vennootschappen die in handen zijn van Dexia NV, op basis van de informatie die de raad op de datum van zijn bijeenkomst in zijn bezit had. Het verdere verloop van de onderhandelingen in verband met de verkoop van de participaties of met de nationale overheden en met de Europese Commissie of (voor DCL) kan leiden tot hypothesen die verschillen van die van het directiecomité en de raad van bestuur. De grootste onzekere factor houdt verband met de waardering van DCL. Als de hypothesen die in aanmerking worden genomen voor het vastleggen van de rekeningen materieel zouden blijken te verschillen, zou een herziening van de waardering van DCL kunnen leiden tot een waardevermindering die, zonder beslissing tot het versterken van het eigen vermogen door de aandeelhouders, in bepaalde gevallen zou zorgen voor een negatief eigen vermogen voor Dexia NV. In dat geval zou, rekening houdend met de door Dexia NV aan DCL verschaftte waarborgen, laatstgenoemde vennootschap eveneens met een negatief eigen vermogen kunnen achterblijven. Hoewel het geconsolideerd eigen vermogen van DCL positief is ten belope van meer dan 8 miljard EUR geconsolideerd, ligt het slechts iets onder het miljard euro vennootschappelijk, omdat de latente minderwaarden die werden geboekt in de rubriek "latente meer- en minderwaarden" in IFRS bij DCL op basis van de Franse normen zijn opgenomen in resultaat in de vennootschappelijke jaarrekening.

De hypothesen weerhouden voor de waardering van DCL zijn opgenomen in het deel "Continuïteit van de bedrijfsvoering en businessplan" van de voornaamste gebeurtenissen van het beheersverslag.

Vorderingen op verbonden ondernemingen

Deze rubriek had betrekking op achtergestelde leningen die werden toegekend aan entiteiten van de Groep.

In 2011 was er enerzijds de terugbetaling door Dexia Crédit Local van achtergestelde leningen ten bedrage van 650 miljoen EUR en 2 530 miljoen USD (1 888,2 miljoen EUR), en anderzijds de terugbetaling van een achtergestelde lening van 125 miljoen EUR die eerst was toegekend aan Dexia Bank Nederland, dat op 28 mei 2010 werd opgeslorpt door Dexia Nederland.

Na de verkoop van Dexia Bank aan de Belgische overheid werd de achtergestelde lening van 170 miljoen EUR aan Dexia Insurance, waarvan de terugbetaling is gepland in 2012, overgeboekt naar de rubriek "Overige schuldvorderingen op ten hoogste één jaar".

Bovendien betaalde Dexia NV aan haar kleindochter Dexia Kommalkredit Bank AG (DKB) een bijdrage van 39 miljoen EUR die verband houdt met de door klanten ingestelde vervolgingen tegen Dexia banka Slovensko in juni 2009. Op deze schuldvordering werd overigens een waardevermindering geboekt voor hetzelfde bedrag.

Dexia NV betaalde aan zijn dochteronderneming Dexia Holdings Inc. 3 296,5 miljoen USD (2 314,3 miljoen EUR), waarvan 2 000 miljoen USD (1 404,1 miljoen EUR) het voorwerp was van een afstand van vordering (zie rubriek 4.5.3. Overige uitzonderlijke kosten), terwijl op het

saldo van 1 296,5 miljoen USD (910,2 miljoen EUR) een waardevermindering werd geboekt (zie rubriek 4.5.3. Waardeverminderingen op financiële vaste activa).

Overige financiële vaste activa

Dexia NV betaalde 0,7 miljoen EUR als huurwaarborg voor de kantoorruimte in de Tour Dexia – CBX.

VLOTTENDE ACTIVA

4.2.5. VORDERINGEN OP MEER DAN EEN JAAR

Overige vorderingen

Sinds 2002 is de vaste vestiging van Dexia NV in Parijs de overkoepelende vennootschap van de fiscale consolidatiekring in Frankrijk, die op 31 december 2011 de volgende vennootschappen omvat:

- CBX Gestion
- CBXIA1
- CBXIA2
- CLF Immobilier (ex Dexia CLF Immo)
- CLF Marne-la-Vallée Participation
- Dexia Bail
- Dexia CLF Avenir
- Dexia CLF Banque
- Dexia CLF Développement
- Dexia CLF Organisation
- Dexia Crédit Local
- Dexia DS Formation
- Dexia DS Service
- Dexia Éditions
- Dexia Établissement Stable Paris
- Dexia Habitat
- Dexia Flobail
- Dexia Investissements
- Dexia Municipal Agency
- Dexia Projets
- Dexiarail
- Dexia Sofaxis
- Dexint Développement
- Floral
- Genebus Lease (voorheen Dexia CLF Energia)
- Guide Pratique de la Décentralisation.

Aangezien de door Dexia Crédit Local en zijn dochterondernemingen aangegane verbintenissen Dexia NV in staat stellen om via zijn vaste vestiging tijdelijke fiscale besparingen te verwezenlijken, werd overeengekomen dat de aldus door de vaste vestiging vrijgemaakte middelen worden uitgeleend aan de dochterondernemingen van de fiscaal geïntegreerde groep die deze belastingbesparingen mogelijk hebben gemaakt. De in dit kader ter beschikking gestelde middelen worden hieronder voorschotten t.g.v. uitgestelde belastingen genoemd.

Het totale bedrag van de door de vaste vestiging toegekende voorschotten t.g.v. uitgestelde belastingen die contractueel na 31 december 2011 vervallen, bedraagt 56,1 miljoen EUR op 31 december 2011.

4.2.6. VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR

Handelsvorderingen

De rubriek "Handelsvorderingen" betreft handelsvorderingen (5,1 miljoen EUR) en op te stellen facturen (5,4 miljoen EUR) ten laste van dochterondernemingen van de Groep, alsook vorderingen buiten de Groep (2,3 miljoen EUR) voor het saldo.

Overige vorderingen

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 2011 heeft de vaste vestiging van Parijs een vordering van 175,1 miljoen EUR ten overstaan van de Franse belastingdiensten als overkoepelende vennootschap van de fiscale consolidatiekring in Frankrijk, waarvan 173,3 miljoen EUR toe te schrijven is aan het onderbrengen van de vanaf 2008 geboekte verliezen bij de winsten van de voorgaande jaren. De vordering van 173,3 miljoen EUR betreffende de carry back heeft als tegenprestatie een schuld ten aanzien van Dexia Crédit Local, en vanaf de terugbetaling ervan door de belastingadministratie zal dit bedrag van 173,3 miljoen EUR worden teruggestort aan Dexia Crédit Local, zoals in het aanhangsel d.d. 13 december 2011 aan de overeenkomst inzake fiscale integratie bepaald is.

De achtergestelde lening van 170 miljoen EUR aan Dexia Insurance werd overgeboekt van de rubriek "Financiële vaste activa – vorderingen op verbonden ondernemingen" naar de overige vorderingen op ten hoogste één jaar, na de verkoop van Dexia Bank en zijn dochterondernemingen aan de Belgische overheid en de terugbetaling van deze vordering buiten de Groep in 2012.

Dexia NV betaalde voorschotten op korte termijn van 81,1 miljoen EUR aan zijn dochterondernemingen.

Sinds 1 januari 2007 is de vaste vestiging van Dexia NV in Luxemburg de overkoepelende vennootschap van de fiscale consolidatiekring 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. De volgende vennootschappen maken deel uit van de fiscaal geïntegreerde groep in Luxemburg:

- BIL Ré SA
- Dexia SA, Luxembourg branch
- Dexia Participation Luxembourg SA
- Experta Corporate and Trust Services SA.

Op 31 december 2011 heeft de vaste vestiging in Luxemburg dan ook een vordering van 2,8 miljoen EUR op de vennootschappen die deelnemen aan de fiscale consolidatie in Luxemburg, waarbij deze vordering overeenstemt met de belasting die deze vennootschappen moeten betalen op hun aandeel in het geconsolideerde fiscale resultaat.

Het arbeidsreglement bepaalt dat de bezoldigingen vooraf moeten worden betaald. Deze vertegenwoordigen een vordering van 1,2 miljoen EUR op 31 december 2011.

De maatschappelijke zetel heeft nog een vordering op het vlak van de roerende voorheffing (0,1 miljoen EUR).

4.2.7. GELDBELEGGINGEN

Overige beleggingen

Dexia NV boekte een waardevermindering van 0,2 miljoen EUR op de VVPR-strips van Dexia die het in portefeuille heeft, om de boekwaarde ervan terug te brengen tot nul.

4.2.8. LIQUIDE MIDDELEN

Het beschikbare bedrag van de tegoeden op zichtrekeningen en in kas beloopt 27,4 miljoen EUR.

4.2.9. OVERLOPENDE REKENINGEN

De over te dragen kosten bedragen 1,3 miljoen EUR en omvatten huurgelden (1 miljoen EUR) en andere algemene kosten (0,3 miljoen EUR).

Tot de verworven opbrengsten (1,4 miljoen EUR) behoren de:

- interesten betreffende de achtergestelde lening aan Dexia Bank Nederland dat is opgeslorpt door Dexia Nederland (0,6 miljoen EUR);
- commissies voor tegengaranties die aan Dexia Crédit Local zijn toegekend met betrekking tot Griekse effecten (0,3 miljoen EUR);
- commissies ten laste bij de dochterondernemingen die zijn overgegaan tot uitgaven gedekt door de tijdelijke waarborg van de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid (0,3 miljoen EUR);
- tegemoetkomingen voor diensten verleend aan andere entiteiten van de Groep (0,2 miljoen EUR).

4.3. Passiva

EIGEN VERMOGEN

Op 31 december 2011 bedraagt het eigen vermogen van de overkoepelende vennootschap, rekening houdend met het resultaat van 2011 voor toewijzing, 2 775,6 miljoen EUR. Het bestaat uit de volgende elementen:

4.3.1. KAPITAAL

Het geplaatste kapitaal op 31 december 2011 bedraagt 4 618,1 miljoen EUR, tegenover 8 441,9 miljoen EUR op 31 december 2010.

Overeenkomstig de beslissing van de buitengewone algemene vergadering van 11 mei 2011 werd het maatschappelijke kapitaal van Dexia NV met 4 066,9 miljoen EUR verminderd, met het oog op het aanzuiveren van het overgedragen verlies dat voortvloeit uit de toewijzing van het resultaat van 2010.

Op 14 juni 2011 werd het geplaatste kapitaal met 243,1 miljoen EUR verhoogd na de uitgifte van bonusaandelen waartoe werd beslist door de buitengewone algemene vergadering van 11 mei 2011.

Op 31 december 2011 wordt het kapitaal zodoende vertegenwoordigd door 1 948 984 474 aandelen waarvan 6 099 275 aandelen aan toonder, 1 613 465 075 gedematerialiseerde aandelen en 329 420 124 aandelen op naam. Het totale aantal VVPR-strips van Dexia beloopt 684 333 504.

4.3.2. UITGIFTEPREMIES

Elke kapitaalverhoging ging gepaard met een uitgiftepremie zodat het totale bedrag van deze premies uitkomt op 13 649,5 miljoen EUR op 31 december 2011.

4.3.3. RESERVES EN OVERGEDRAGEN RESULTAAT

De rubriek "Reserves" omvat de wettelijke reserve (437,5 miljoen EUR) en een beschikbare reserve van 477,7 miljoen EUR.

De buitengewone algemene vergadering van 11 mei 2011 besliste om over te gaan tot een kapitaalverlaging met het oog op het aanzuiveren van het overgedragen verlies van 4 066,9 miljoen EUR uit de jaarrekening van 31 december 2010 na winstverdeling. Ingevolge deze beslissing daalde het maatschappelijke kapitaal van Dexia NV tot 4 375 miljoen EUR. De vergadering nam bijgevolg het besluit om het bedrag van de wettelijke reserve, dat 572,9 miljoen EUR beliep op 31 december 2010, te verlagen met 135,4 miljoen EUR tot 437,5 miljoen EUR, wat overeenstemt met 10 % van het nieuwe maatschappelijke kapitaal.

De beschikbare reserve bedroeg 617,1 miljoen EUR op 31 december 2010. De vermindering met 135,4 miljoen EUR van de wettelijke reserve gebeurde ten voordele van de beschikbare reserve. De toekenning van bonusaandelen waartoe de buitengewone algemene vergadering van 11 mei 2011 had beslist, werd bovendien op 14 juni 2011 doorgevoerd via de opnemings van de beschikbare reserve ten belope van 243,1 miljoen EUR in het maatschappelijke kapitaal en tegen de prijs van 31,7 miljoen EUR aan uitgiftepremies.

4.3.4. RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR

Het verlies van 2011 bedraagt 16 407,1 miljoen EUR. Dit verlies vloeit voort uit de financiële resultaten (+29,9 miljoen EUR), de uitzonderlijke resultaten (-16 356,2 miljoen EUR) en de nettowerkingskosten (+13,1 miljoen EUR) waarvan de nettowerkingskosten van de holding (-93,9 miljoen EUR) worden afgetrokken.

VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN

4.3.5. VOORZIENINGEN VOOR PENSIOENEN EN SOORTGELIJKE VERPLICHTINGEN

In het kader van de herstructurering van de Groep werden in 2010 individuele overeenkomsten gesloten conform de collectieve bepalingen die werden afgesproken met de sociale partners. Deze overeenkomsten houden in dat bepaalde personeelsleden vrijgesteld zullen zijn van prestaties in de toekomst, met of zonder proportionele vermindering van hun bezoldiging. Dexia NV heeft voorzieningen aangelegd waarvan het saldo 0,3 miljoen EUR bedraagt, met het oog op het dekken van de betaling van de bezoldigingen in het kader van de aangegane verbintenissen.

4.3.6. VOORZIENINGEN VOOR OVERIGE RISICO'S EN KOSTEN

Als opvolger van Dexia Crédit Local aan het hoofd van de fiscale consolidatiekring in Frankrijk, heeft Dexia NV via zijn

vaste vestiging t.a.v. de voormalige overkoepelende holding verbintenissen overgenomen die aanvankelijk door Dexia Crédit Local waren aangegaan in het kader van transacties met een fiscaal hefboomeffect die plaatsvonden in Frankrijk en erkend werden door de Franse belastingoverheid. Deze transacties hebben voor het boekjaar 2011 een belastingbesparing opgebracht van 0,2 miljoen EUR (onmiddellijke besparing in geld) die is opgenomen in het bedrag van 12,2 miljoen EUR, vermeld in de paragraaf "4.5.4. Belastingen op het resultaat", alsook tot het aanleggen van een voorziening voor hetzelfde bedrag.

Bovendien is tijdens het boekjaar 2011 een terugname van voorzieningen voor risico's en kosten ten belope van 6,2 miljoen EUR doorgevoerd, na de afstand van vordering ten gunste van een dochteronderneming die deelneemt aan de fiscale integratie overeenkomstig de verbintenis die Dexia Crédit Local oorspronkelijk tegenover deze dochter is aangegaan (zie rubriek "4.5.2. Financieel resultaat"). Deze afstand van vordering kadert in een transactie met fiscaal hefboomeffect die erkend werd door de Franse belastingoverheid, en stemt overeen met vroeger doorgevoerde belastingbesparingen. Het totale bedrag van deze verbintenissen is zodoende 0,6 miljoen EUR op 31 december 2011.

Rekening houdend met de verbintenis vermeld onder rubriek 4.4.7. en de risico's van verliezen of kosten die eruit zouden kunnen voortvloeien, heeft Dexia NV op 31 december 2011 een voorziening voor overige risico's en uitzonderlijke kosten aangelegd ten belope van 208,6 miljoen EUR, voor het dekken van het negatieve eigen vermogen van Dexia Holdings Inc. en dit via een bijkomende dotatie van 92,6 miljoen EUR ten laste van het boekjaar 2011.

In 2010 had Dexia NV een voorziening voor een uitzonderlijke kost van 39 miljoen EUR aangelegd met betrekking tot Dexia banka Slovensko. Aangezien Dexia NV in 2011 aan haar dochteronderneming Dexia Kommunalcredit Bank AG (DKB) een bijdrage van 39 miljoen EUR heeft betaald die verband houdt met de door klanten ingestelde vervolgingen tegen Dexia banka Slovensko in juni 2009, en er op deze schuldvordering een waardevermindering voor hetzelfde bedrag werd geboekt, werd de in 2010 toegekende voorziening van 39 miljoen EUR teruggeboekt.

Ingevolge het eind 2008 uitgevoerde hervormingsplan werd een uitzonderlijke voorziening voor een bedrag van 1,3 miljoen EUR toegekend voor het dekken van juridische kosten.

De aankondiging van de nieuwe structurele maatregelen van de Groep in oktober 2011 leidt tot de tenlasteneming van een uitzonderlijke voorziening van 58,5 miljoen EUR die de kosten moet dekken van verbrekingsvergoedingen, studies, verhuizingen en versnelde afschrijvingen die uit deze beslissing voortvloeien.

De vaste vestiging van Dexia NV in Parijs heeft zich ertoe verbonden een tegengarantie te bieden voor de verbintenissen die haar dochteronderneming Dexia Crédit Local ten aanzien van Dexia Kommunalbank Deutschland AG en Dexia Municipal Agency is aangegaan voor de risico's die ze lopen in het kader van hun blootstelling aan de Griekse schuldencrisis. In het kader van deze verbintenis heeft Dexia NV Parijs een voorziening voor risico's en uitzonderlijke kosten aangelegd van 1 933,7 miljoen EUR.

Op basis van het voorafgaande komt het saldo van de voorzieningen voor overige risico's en kosten op 31 december 2011 uit op 2 202,7 miljoen EUR, in plaats van 161,6 miljoen EUR op 31 december 2010.

SCHULDEN

4.3.7. SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR

Financiële schulden

Die schulden hebben betrekking op financieringen op korte termijn voor een tegenwaarde van 3 891,2 miljoen EUR.

Handelsschulden

De nog niet betaalde facturen van leveranciers belopen 8,1 miljoen EUR, terwijl de te ontvangen facturen een bedrag vertegenwoordigen van 44,9 miljoen EUR. Tot de handelsschulden behoren facturaties van diensten binnen de Groep ten belope van 13,2 miljoen EUR.

Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten

Deze rubriek omvat:

- de te betalen btw (0,4 miljoen EUR);
- de verschuldigde bedrijfsvoorheffing (1,1 miljoen EUR);
- de schulden m.b.t. bezoldigingen en sociale lasten (13,2 miljoen EUR).

Overige schulden

Zoals reeds vermeld, is de vaste vestiging van Dexia NV in Parijs 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 dient te betalen.

Voor de dochterondernemingen heeft het feit dat ze deel uitmaken van de fiscaal geïntegreerde groep, geen invloed op de fiscale situatie waarin ze verkeerden zouden hebben als die integratie er niet was. De dochterondernemingen moeten immers aan de vaste vestiging hun bijdrage storten voor de betaling van de vennootschapsbelasting van de fiscaal geïntegreerde groep. Voor het jaar 2011 overschrijden de door de dochters betaalde voorschotten de geraamde belasting die ze aan de overkoepelende vennootschap verschuldigd zijn. Doordat de recente verliezen zijn afgehouden van de winsten van de voorgaande jaren (carry back), heeft de bij de belastingadministratie terug te vorderen belasting bovendien als logisch gevolg een belastingschuld ten aanzien van de dochtervennootschappen die tot de fiscaal geïntegreerde groep behoren. Om die reden heeft de vaste vestiging op 31 december 2011 een schuld van 217,4 miljoen EUR ten aanzien van deze dochterondernemingen, waarvan 173,3 miljoen EUR betrekking heeft op de carry back.

Op 16 december 2011 sloten Dexia NV en Dexia Crédit Local met de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid een overeenkomst over een onafhankelijke waarborg, met de bedoeling de vernieuwing van hun bestaande financiering tijdelijk te vergemakkelijken en op die manier de groep Dexia in staat te stellen om op heel korte termijn haar verbintenissen na te komen. Deze overeenkomst voorziet in de betaling aan de overheden van een commissie die 225 miljoen EUR bedraagt en op 6 januari 2012 afloopt.

Het saldo van de nog uit te keren dividenden voor de voorgaande boekjaren bedraagt 93,1 miljoen EUR.

Het saldo van 0,1 miljoen EUR heeft betrekking op diverse schulden 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 verbonden aan schulden (8,8 miljoen EUR);
- proratabedragen van algemene kosten voor het boekjaar 2011 (1 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 totaal bedrag 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.

Er is slechts een nominaal bedrag van 40 miljoen EUR in handen van derden na het afsluiten van het tenderaanbod van DBB van begin 2012 en de aankoop door Dexia NV van de aldus in het bod ingebrachte effecten. Als en wanneer bovendien het voorstel om DFL en Dexia NV te fuseren, wordt goedgekeurd door de aandeelhoudersvergadering van Dexia NV, vervalt de waarborg automatisch (aangezien Dexia NV de emittent wordt).

4.4.2. Op 31 december 2011 bedraagt het aantal aan het personeel en de directie toegekende en nog niet uitgeoefende warrants 64 474 087. Rekening houdend met de uitoefenprijzen levert deze transactie een bedrag buiten balans op van 925,9 miljoen EUR. Teneinde de warranthouders te beschermen tegen de nadelige economische gevolgen voortvloeiende uit de uitgifte van bonusaandelen waartoe werd besloten door de buitengewone algemene vergaderingen van 12 mei 2010 en 11 mei 2011, werd de uitoefenprijs van de warrants verminderd en werd het aantal warrants verhoogd conform een aanpassingsratio die vastgesteld werd volgens de Corporate Action Policy van Euronext NYSE Liffe.

4.4.3. Op 18 mei 2005 kocht Dexia NV 100 % van de aandelen van Dexia Nederland Holding NV (thans Dexia Nederland BV genoemd) terug van Dexia Financière NV op basis van een waardering van 93 miljoen EUR, onder voorbehoud van een clause "inzake de terugkeer van de schuldenaar in beteren doen", die wordt toegestaan aan Dexia BIL en aan Dexia Bank, de overige aandeelhouders van Dexia Financière, indien

de waarde van Dexia Nederland Holding, met inbegrip van de participatie in Dexia Bank Nederland (DBnl), opwaarts zou worden herzien als gevolg van gunstige beslissingen in het voordeel van DBnl.

4.4.4. Op 5 december 2002 verbond Dexia NV zich ertoe, tegenover zijn dochteronderneming Dexia Bank Nederland NV en tegenover elke entiteit die zou zijn ontstaan uit de splitsing van Dexia Bank Nederland, met uitzondering van elke andere persoon, ervoor te zorgen dat Dexia Bank Nederland of de entiteiten op elk ogenblik in staat zouden zijn hun verbintenissen tegenover derden na te komen en hun activiteiten voort te zetten, met inbegrip van de instandhouding van hun relaties met de rekeninghouders en de overige klanten; deze verbintenis had met name tot doel te beletten dat derden zouden worden benadeeld door de splitsing van Dexia Bank Nederland. De wijziging of de intrekking van deze verbintenis moest vooraf worden goedgekeurd door 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.

4.4.5. TRANSACTIES MET DE BELGISCHE, DE FRANSE EN DE LUXEMBURGSE OVERHEID

Zie toelichting 9.3.D. bij de geconsolideerde rekeningen. Dexia NV neemt het op zich om bij de emittenten van gewaarborgde financieringen de vergoeding te innen die verschuldigd is krachtens de Waarborgovereenkomsten van 9 december 2008 en 16 december 2011 met de overheden, en ze te storten aan deze overheden.

4.4.6. VERKOOP VAN DEXIA BANQUE INTERNATIONALE À LUXEMBOURG

Het MOU (Memorandum Of Understanding) dat werd afgesloten door Dexia NV ("Dexia"), als verkoper, en Precision Capital en de staat Luxemburg, als kopers, in verband met de verkoop van het belang van Dexia NV in Dexia Banque Internationale à Luxembourg ("Dexia BIL"), omvat een herstructurering vóór de closing en de verkoop van bepaalde legacy-activa van Dexia BIL aan Dexia NV of aan een specifieke dochteronderneming. De mark-to-marketwaarde van de relevante legacy-activa op 31 december 2011 bedraagt ongeveer 5,5 miljard EUR. Als dusdanig hangen deze zogenaamde carve-out en de verplichting van Dexia NV of zijn daartoe gekozen dochteronderneming om die activa over te nemen af van een overeenkomst tussen de partijen over de uiteindelijke en bindende afspraken m.b.t. de verkoop van het belang van Dexia NV in Dexia BIL (en de zogenaamde carve-out in het bijzonder) en dat, na de uitvoering van dergelijke overeenkomsten, voldaan wordt aan alle overeengekomen voorwaarden en convenanten bij de closing.

4.4.7. DEXIA HOLDINGS INC.

In geval van een default (betaling van hoofdsom of interest) of een verlies op een actiefwaarde dat deel uitmaakt van de Financial Products-portefeuille, of een liquiditeitsbehoefte, mag FSAM een vordering indienen op grond van de waarborg die werd overeengekomen op het ogenblik van de verkoop van Financial Security Assistance Inc. door het uitoefenen van een putoptie op de relevante activa van de portefeuille op Dexia NV/DCL (dat optreedt via zijn NY branch). Krachtens de huidige intragroepsregelingen, die ingingen op 1 april 2011, geniet DCL NY een tegenwaarborg van Dexia Holdings Inc. ("DHI"), dat zich ertoe heeft verbonden hem te vergoeden voor dergelijke betalingen door DCL NY aan FSAM. De waarde van het eigen vermogen van DHI wordt op haar beurt gewaarborgd door DCL (tot een eerste verlies dat wordt geboekt op de FP-putportefeuille van 1,45 miljard USD) en Dexia NV (voor de gecumuleerde verliezen die hoger uitvallen dan dat eerste verliesbedrag). Alle bedragen die op die manier door Dexia NV of DCL aan DHI worden voorgeschoten, zijn terugbetaalbaar door DHI aan Dexia NV en DCL, mocht dergelijke terugbetaling gelet op zijn financiële situatie mogelijk zijn, eerst aan Dexia NV tot het gecumuleerde bedrag dat aldus door Dexia NV werd voorgeschoten, en daarna aan DCL tot het eerste verliesbedrag van 1,45 miljard USD.

In verband met de verkoop van alle activa van de FP-putportefeuille die een tegenwaarborg genieten van de Belgische en de Franse overheid boekte Dexia NV een verlies van 3,3 miljard USD. Als gevolg van deze verkoop van de activa van de putportefeuille met staatswaarborg, blijft voornoemde intragroepsregeling van kracht met betrekking tot de verliezen op de activa van de FP-putportefeuille die in het bezit zijn van FSAM en geen tegenwaarborg genieten krachtens voornoemde staatswaarborg.

In verband met de bovenvermelde intragroepswaarborg-regelingen verleent DCL aan Dexia NV een recht tot aankoop van zijn belang in DHI voor een gecumuleerde uitoefeningsprijs die gelijk is aan het hoogste bedrag van (i) 1 USD en (ii) de proratanettowaarde van DHI. Het recht van Dexia NV om dat belang te kopen, geldt voor een periode van 25 jaar.

4.4.8. TEGENWAARBORG VAN DEXIA NV TEN VOORDELE VAN DEXIA CRÉDIT LOCAL

De vaste inrichting van Dexia NV in Parijs heeft zich ertoe verbonden aan Dexia Crédit Local een tegenwaarborg te verstrekken voor de verbintenissen die werden aangegaan door haar dochterondernemingen Dexia Kommunalbank Deutschland AG en Dexia Municipal Agency voor bepaalde risico's die deze twee vennootschappen lopen in het kader van hun blootstelling aan de Griekse schulden crisis. Op grond van deze verbintenis heeft Dexia NV Parijs overigens een voorziening aangelegd voor uitzonderlijke risico's en lasten ten belope van 1 933,7 miljoen EUR. Als gevolg van het herstructureringsplan m.b.t. de Griekse schulden werd de portefeuille die gedekt wordt door de tegenwaarborg omgeuild tegen een nieuwe portefeuille van Grieks schuld papier, waarbij een verlies werd geboekt. Dexia NV heeft zich ertoe verbonden het verlies van Dexia Crédit Local in het kader van die ruil te dragen. Bovendien blijft Dexia NV de nieuwe portefeuille die tijdens de ruil werd ontvangen, waarborgen.

4.4.9. GESCHILLEN

Zie het hoofdstuk Risicobeheer – pagina 84 – in het beheersverslag.

4.5. Resultatenrekening

4.5.1. BEDRIJFSRESULTAAT

De **overige bedrijfsopbrengsten** omvatten de prestaties die Dexia NV in 2011 heeft geleverd in het kader van zijn stuuroopdracht vastgesteld in het hervormingsplan dat tijdens de tweede helft van 2010 werd uitgevoerd (51,5 miljoen EUR). Deze rubriek omvat eveneens de recuperaties van de kosten bij vennootschappen van de Groep (3,7 miljoen EUR), alsook structurele verminderingen i.v.m. de bedrijfsvoorheffing (0,4 miljoen EUR).

De **diensten en diverse goederen** die 116,5 miljoen EUR bedroegen op 31 december 2010, dalen met 14,5 % tot 99,6 miljoen EUR, wat opnieuw een weerspiegeling is van de beoogde kostenverlaging van de groep Dexia.

Deze rubriek omvat de erelonen die zijn betaald aan consultants, externe dienstverleners, experts, revisoren en aan de dochterondernemingen van de Groep voor hun prestaties, evenals de bezoldigingen van de leden van het directiecomité, oftewel 55,4 miljoen EUR tegenover 46,6 miljoen EUR in 2010, wat neerkomt op een stijging van 19 %. Deze groei houdt verband met de uitbreiding van het directiecomité (+1,3 miljoen EUR), de versterking van de diensten die door de entiteiten ten gunste van Dexia NV zijn geleverd in het kader van het hervormingsplan dat tijdens de tweede helft van 2010 werd opgezet (+5,6 miljoen EUR), en een lichte stijging van de overige erelonen (+1,9 miljoen EUR).

De Dexia Corporate University, die opleidingsprogramma's op hoog niveau wil uitwerken voor de werknemers van de hele groep Dexia, kostte 0,7 miljoen EUR in vergelijking met 1,1 miljoen EUR in 2010.

De overige werkingskosten (huur van gebouwen, telecommunicatie, reiskosten, opleidingen, bijdragen, benodigdheden enz.) bleven gehandhaafd op 31,6 miljoen EUR, in vergelijking met 30 miljoen EUR in 2010.

De druk- en reclamekosten in verband met de verspreiding van informatie konden worden beperkt tot 0,2 miljoen EUR in vergelijking met 0,7 miljoen EUR in 2010, terwijl de kosten die zijn verbonden aan het hervormingsplan van de Groep, 8,7 miljoen EUR bedragen.

De rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen die werden toegekend aan de bestuurders, bedragen 3 miljoen EUR.

De kosten voor de **bezoldigingen en sociale lasten** dalen met 16 %, van 59,1 miljoen EUR in 2010 tot 49,7 miljoen EUR in 2011. De toename van de loonmassa na de stijging van het gemiddelde aantal personen die in 2011 door Dexia NV rechtstreeks zijn tewerkgesteld als gevolg van het hervormingsplan dat in de tweede helft van 2010 werd opgezet (366 FTE's in 2011 tegenover 301 FTE's in 2010), wordt ruimschoots gecompenseerd door de afschaffing van de variabelen van 2011 voor alle medewerkers, door een terugname van het overschot op de variabele voorziening van 2010, alsook door de uitbreiding van het directiecomité waarvan de bezoldigingen zijn ondergebracht in de rubriek "Diensten en diverse goederen".

De **afschrijvingen** op oprichtingskosten bedragen 2,3 miljoen EUR, de afschrijvingen op immateriële activa belopen 3,7 miljoen EUR en de afschrijvingen met betrekking tot de materiële vaste activa, bedragen 0,4 miljoen EUR.

De **voorzieningen voor risico's en kosten** worden toegelicht in de rubrieken "4.3.5. Voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen" en "4.3.6. Voorzieningen voor overige risico's en kosten".

4.5.2. FINANCIËEL RESULTAAT

De **opbrengsten van financiële vaste activa** bestaan uit dividenden (50 miljoen EUR) en geïnde en te ontvangen interesten in het kader van de achtergestelde leningen (30,5 miljoen EUR).

De **opbrengsten van vlottende activa** omvatten de interesten die worden voortgebracht door voorschotten op korte termijn die zijn toegekend aan Dexia Crédit Local (4,2 miljoen EUR), door de voorschotten ten gevolge van uitgestelde belastingen (0,1 miljoen EUR) en door geldbeleggingen (0,1 miljoen EUR).

De **overige financiële opbrengsten** vloeien voort uit nettowisselkoerswinsten van 14,3 miljoen EUR die zijn verbonden aan de dollar.

Daarbij komen de commissies die zijn verbonden aan de contragarantie van Dexia NV aan Dexia Crédit Local in het kader van het Griekse risico dat DCL heeft gewaarborgd voor zijn dochterondernemingen (0,3 miljoen EUR), evenals de aan Dexia NV betaalde commissies voor effecten die zijn uitgegeven door de dochterondernemingen en gedekt door de tijdelijke staatswaarborg (0,3 miljoen EUR).

De **schuldenlasten** omvatten de betaalde en verschuldigde interesten betreffende de leningen en voorschotten die zijn toegekend door de entiteiten van de Groep (62,3 miljoen EUR) en de overige rentelasten (0,3 miljoen EUR).

De **waardeverminderingen op vlottende activa** hebben betrekking op de VVPR-strips die in de portefeuille zitten (0,2 miljoen EUR).

De **overige financiële kosten** omvatten de regularisatie van geraamde moratoire interesten (0,1 miljoen EUR), de kosten voor de notering van het Dexia-aandeel (0,1 miljoen EUR), de beheerskosten voor de effectendienstverlening (0,3 miljoen EUR) alsook overige financiële lasten (0,3 miljoen EUR).

Daarbij komt een afstand van schuldvordering die door de vaste vestiging van Parijs is toegestaan aan een dochteronderneming die deelneemt aan de fiscale integratie conform de verbintenissen die Dexia Crédit Local oorspronkelijk is aangegaan als overkoepelende vennootschap van de fiscale consolidatiekring in Frankrijk (6,2 miljoen EUR). Deze afstand van vordering, die kadert in een transactie met fiscaal hefboomeffect die erkend werd door de Franse belastingoverheid, gaf voorts aanleiding tot een terugname van voorziening voor risico's en kosten van dezelfde grootte (zie hiervoor rubriek "4.3.6. Voorzieningen voor overige risico's en kosten").

4.5.3. UITZONDERLIJK RESULTAAT

Overige uitzonderlijke opbrengsten

Tot de rubriek "Overige uitzonderlijke opbrengsten" behoren de herfacturatie van kosten die zijn gedaan met het oog op de verkoop van kleindochters in het kader van de nieuwe structurele maatregelen die in oktober 2011 werden aangekondigd (5,3 miljoen EUR).

Uitzonderlijke afschrijvingen op oprichtingskosten

Er is een uitzonderlijke afschrijving van 3,9 miljoen EUR uitgevoerd op de oprichtingskosten om de boekwaarde ervan terug te brengen tot nul.

Waardevermindering op financiële vaste activa

Rekening houdend met de waarderingsregels werd besloten om uitzonderlijke waardeverminderingen uit te voeren op de deelnemingen in Dexia Crédit Local SA en Dexia Participation Luxembourg voor respectievelijk 5 914,8 miljoen EUR en 798,5 miljoen EUR, teneinde de waarde ervan af te stemmen op het geconsolideerde eigen vermogen zonder de niet-gerealiseerde verliezen en winsten dat deze belangen vertegenwoordigen. Er is tevens een waardevermindering van 1 273 miljoen EUR geboekt op Dexia BIL, om de boekwaarde ervan aan te passen aan de geraamde verkoopwaarde.

Dexia NV heeft een kapitaalbijdrage van 39 miljoen EUR betaald aan Dexia Kommunalkredit Bank, en heeft gezien de financiële situatie van deze laatste een waardevermindering geboekt op deze vordering.

Gezien de verbintenissen aangegaan door Dexia NV ten gunste van Dexia Holdings Inc., en rekening houdend met de huidige economische conjunctuur heeft Dexia NV een waardevermindering van 910,2 miljoen EUR geboekt op het voorschot op lange termijn dat aan Dexia Holdings Inc. werd toegekend.

Voorzieningen voor risico's en uitzonderlijke kosten

De uitzonderlijke lasten omvatten een voorziening voor risico's en uitzonderlijke lasten van 92,7 miljoen EUR in verband met de rechtstreekse dochteronderneming Dexia Holdings Inc., een voorziening van 58,5 miljoen EUR als gevolg van de nieuwe structurele maatregelen van de Groep die in oktober 2011 werden aangekondigd, en een voorziening van 1,3 miljoen EUR voor juridische kosten.

Na de waardevermindering van 39 miljoen EUR die werd geboekt op de kapitaalbijdrage aan Dexia Kommunalkredit Bank, werd de in 2010 geboekte voorziening betreffende Dexia banka Slovensko teruggeboekt.

De tegengarantie die Dexia NV heeft toegekend aan Dexia Crédit Local voor de verbintenissen die deze laatste is aangegaan tegenover zijn dochterondernemingen Dexia Kommunalbank Deutschland AG en Dexia Municipal Agency in het kader van het Griekse risico, gaf aanleiding tot een uitzonderlijke voorziening van 1 933,7 miljoen EUR.

Minderwaarden op realisatie van vaste activa

Zoals reeds werd aangegeven, leidde de verkoop van Dexia Bank België op 20 oktober 2011 tot een nettominderwaarde van 3 705 miljoen EUR, en dit na de opname van het resultaat

van de voorafgaande verkoop door Dexia Bank België van 49 % van DAM aan de vaste vestiging in Luxemburg van Dexia NV (245 miljoen EUR).

Overige uitzonderlijke kosten

De vordering van 3 296,5 miljoen USD (2 314,3 miljoen EUR) ten laste van Dexia Holdings Inc. gaf aanleiding tot een afstand van vordering ten belope van 2 000 miljoen USD (1 404,1 miljoen EUR).

De overeenkomst over een tijdelijke waarborg die op 16 december 2011 werd gesloten tussen de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid enerzijds en Dexia NV en DCL anderzijds, leidde tot een provisie van 225 miljoen EUR.

De kosten met het oog op de verkoop van de aangehouden deelnemingen bedroegen 40,2 miljoen EUR, terwijl de aan de nieuwe structurele maatregelen verbonden verbrekingsvergoedingen aanleiding gaven tot uitzonderlijke kosten van 0,6 miljoen EUR.

4.5.4. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

De 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 elke consolidatiekring realiseert, worden immers geregistreerd bij deze vaste vestigingen en beschouwd als onmiddellijke winst van het boekjaar (0,9 miljoen EUR in Luxemburg en 12,2 miljoen EUR in Frankrijk).

4.5.5. VERLIES VAN HET BOEKJAAR

Rekening houdend met de voorafgaande elementen wordt het boekjaar 2011 afgesloten met een verlies van 16 407,1 miljoen EUR.

Het boekjaar 2010 werd eveneens afgesloten met een verlies van 5 188,2 miljoen EUR. De toepassing van de boekhoudregels inzake continuïteit dient dus gerechtvaardigd te worden zoals bepaald in artikel 96, paragraaf 1, 6° van het Wetboek Vennootschappen.

De jaarrekeningen van Dexia NV op 31 december 2011 zijn opgesteld conform de boekhoudkundige regels van kracht in een veronderstelling van continuïteit van bedrijfsvoering (*going concern*) en zijn gebaseerd op een aantal veronderstellingen en onzekerheden opgenomen in het deel "Continuïteit van de bedrijfsvoering en businessplan" van de voornaamste gebeurtenissen van het beheersverslag.

Indien één of meerdere van deze veronderstellingen niet gerealiseerd worden, zou er bij het gebrek aan bijkomende herstelmaatregelen, een impact kunnen zijn op de voortzetting van de exploitatie van Dexia NV en spanningen kunnen veroorzaken in de liquiditeits- en de solvabiliteitspositie van de Groep. Die veronderstellingen zijn gebaseerd op een aantal exogene factoren die Dexia NV niet onder controle heeft. De realisatie is dus onzeker en zal onder meer afhangen van de beslissing van de Europese Commissie.

4.6. Staat van oprichtingskosten

(in EUR)	Bedragen
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/10	4 919 173
Mutaties tijdens het boekjaar:	
- nieuwe kosten van het boekjaar	1 225 187
- afschrijvingen	(6 144 360)
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/11	0
Waarvan kosten van oprichting of kapitaalverhoging, kosten bij uitgifte van leningen en andere oprichtingskosten	0

4.7. Staat van de immateriële vaste activa (licenties)

(in EUR)	Bedragen
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/10	17 202 692
Mutaties tijdens het boekjaar:	
- aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	5 631 100
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/11	22 833 792
AFSCHRIJVINGEN PER 31/12/10	10 825 381
Mutaties tijdens het boekjaar:	
- geboekt	3 721 114
AFSCHRIJVINGEN PER 31/12/11	14 546 495
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/11	8 287 297

4.8. Staat van de materiële vaste activa

(in EUR)	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/10	288 534	7 737 736	458 744
Mutaties tijdens het boekjaar:			
- aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	316	45 979	0
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/11	288 850	7 783 715	458 744
AFSCHRIJVINGEN PER 31/12/10	209 644	6 364 497	338 836
Mutaties tijdens het boekjaar:			
- geboekt	15 738	325 620	82 452
AFSCHRIJVINGEN PER 31/12/11	225 382	6 690 117	421 288
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/11	63 468	1 093 598	37 456

4.9. Staat van de financiële vaste activa

1. VERBONDEN ONDERNEMINGEN – DEELNEMINGEN EN AANDELEN

(in EUR)	Bedragen
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/10	25 804 839 594
Mutaties tijdens het boekjaar:	
- aanschaffingen	4 445 056 345
- overdrachten en buitengebruikstellingen	(8 997 012 537)
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/11	21 252 883 402
	Bedragen
WAARDEVERMINDERINGEN PER 31/12/10	5 370 146 133
Mutaties tijdens het boekjaar:	
- geboekt	7 986 355 200
- afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	(1 047 000 000)
WAARDEVERMINDERINGEN PER 31/12/11	12 309 501 333
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/11	8 943 382 069

2. VORDERINGEN

(in EUR)	1. Verbonden ondernemingen	2. Andere ondernemingen
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/10	2 833 200 612	659 813
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- toevoegingen	949 198 017	7 793
- terugbetalingen	(2 891 441 814)	0
- geboekte waardeverminderingen	(949 198 017)	0
- wisselkoersverschillen	228 241 202	0
- andere	(170 000 000)	0
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/11	0	667 606
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR	949 198 017	0

4.10. Deelnemingen en maatschappelijke rechten aangehouden in andere ondernemingen

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de onderneming een deelneming bezit, alsmede de andere ondernemingen waarin de onderneming maatschappelijke rechten bezit ten belope van ten minste 10 % van het geplaatste kapitaal.

Naam, volledig adres van de zetel en zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ondernemingsnummer	Aangehouden maatschappelijke rechten		Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening				
	Rechtstreeks		Doch- ters %	Jaar- rekening per	Munt- code	Eigen vermogen (+) of (-)	Nettoresultaat (in eenheden)
	Aantal	%					
Associated Dexia Technology Services SA – BO ⁽¹⁾ 23, Z.A. Bourmicht L-8070 Bertrange	1 491	99,40	0,60	31/12/10	EUR	1 572 512	(3 470)
DCL Investissements SA – BO ⁽¹⁾ 1, passerelle des Reflets, Tour Dexia La Défense 2 F-92919 Paris	2 500	100,00	0,00	31/12/10	EUR	27 598	(3 765)
DenizFaktoring – BO ⁽¹⁾ Rihtim Caddesi – Karaköy 26 T-Istanbul	1	0,01	99,99	31/12/10	TRY	139 767 219	31 071 515
Dexia Asset Management Luxembourg SA – BO ⁽¹⁾ 283, route d’Arlon L-1150 Luxembourg	7 539	49,00	51,00	31/12/11	EUR	249 669 875	24 896 925
Dexia Banque Internationale à Luxembourg SA – BO ⁽¹⁾ 69, route d’Esch L-1470 Luxembourg	1 163 720	57,68	42,23	31/12/10	EUR	2 323 167 698	129 350 630
Dexia Crédit Local SA – BO ⁽¹⁾ 1, passerelle des Reflets, Tour Dexia La Défense 2 F-92919 Paris	817 480 525	100,00	0,00	31/12/10	EUR	1 108 748 214	(1 530 340 831)
Dexia Funding Luxembourg SA – BO ⁽¹⁾ 42, rue de la Vallée L-2661 Luxembourg	31	100,00	0,00	31/12/10	EUR	44 246	94 933
Dexia Holdings Incorporated – BO ⁽¹⁾ 31 West 52nd street New York, NY 10019, USA	1	10,00	90,00	31/12/10	USD	(257 514 783)	(502 224 548)
Dexia Nederland BV – BO ⁽¹⁾ Piet Heinkade 55 NL-1919 GM Amsterdam	50 000	100,00	0,00	31/12/10	EUR	438 793 772	(1 924 228)
Dexia Participation Belgique NV Rogierplein 11 B-1210 Brussel BE 0882.068.708	103 515	95,39	4,61	31/12/10	EUR	2 768 729 263	(103 874)
Dexia Participation Luxembourg SA – BO ⁽¹⁾ 69, route d’Esch L-1470 Luxembourg	25 759	99,99	0,01	31/12/10	EUR	1 408 227 137	26 415
Dexiarail SA – BO ⁽¹⁾ 1, passerelle des Reflets, Tour Dexia La Défense 2 F-92919 Paris	2 500	100,00	0,00	31/12/10	EUR	28 763	(3 857)

(1) BO: Buitenlandse onderneming.

4.11. Overige geldbeleggingen

(in EUR)	Vorig boekjaar	Boekjaar
Termijnrekeningen bij kredietinstellingen met een resterende looptijd of opzegtermijn van:	16 500 000	0
- hoogstens één maand	16 500 000	0
Overige geldbeleggingen	182 529	0

4.12. Overlopende rekeningen van het actief

(in EUR)	Boekjaar
Over te dragen kosten	1 298 002
Verkregen opbrengsten: interesten	693 592
Verkregen opbrengsten: herfacturatie kosten	150 000
Verkregen opbrengsten: commissies	526 033

4.13. Staat van het kapitaal en de aandeelhoudersstructuur

A. MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL

	Bedragen (in EUR)	Aantal aandelen
GEPLAATST KAPITAAL PER 31/12/10	8 441 935 648	
Wijzigingen tijdens het boekjaar		
- kapitaalsverhoging ten gevolge van uitgifte van bonusaandelen	243 110 168	102 578 130
- aanzuivering van het overgedragen verlies	(4 066 909 391)	
GEPLAATST KAPITAAL PER 31/12/11	4 618 136 425	

B. SAMENSTELLING VAN HET KAPITAAL

	Bedragen (in EUR)	Aantal aandelen
Soorten aandelen:		
- Aandelen zonder vermelding van nominale waarde die elk 1/1 948 984 474e van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen	4 618 136 425	1 948 984 474
Aandelen op naam		329 420 124
Aandelen aan toonder en/of gedematerialiseerde aandelen		1 619 564 350

C. EIGEN AANDELEN GEHOUDEN DOOR

	Kapitaalbedrag (in EUR)	Aantal aandelen
- de vennootschap zelf	0	0
- haar dochters	769 380	324 633

D. VERPLICHTINGEN TOT UITGIFTE VAN AANDELEN

	Kapitaalbedrag (in EUR)	Aantal aandelen
Als gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten:		
- Aantal inschrijvingsrechten in omloop		64 474 087
- Bedrag van het te plaatsen kapitaal	152 803 586	
- Maximum aantal uit te geven aandelen		64 474 087

E. TOEGESTAAN, NIET-GEPLAATST KAPITAAL

	Bedrag (in EUR)
	4 618 136 425

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: 14,26 %

Groep Arco: 11,97 %

Société de Prise de Participation de l'Etat (SPPE): 5,73 %

Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (FPIM): 5,73 %

Groep Ethias: 5,04 %

CNP Assurances: 2,96 %

Waals gewest: 2,01 %

Vlaams gewest (via het Vlaams Toekomstfonds): 2,87 %

Brussels Hoofdstedelijk gewest: 0,86 %

4.14. Voorzieningen voor overige risico's en kosten

(in EUR)	Boekjaar
Ontslagvergoedingen en aanverwante kosten	55 500 000
Herstel in oorspronkelijke staat van de lokalen/verhuizingen/uitzonderlijke afschrijvingen	3 000 000
Verbintenis als hoofd van de fiscale consolidatie (Frankrijk)	553 073
Voorziening juridische kosten	1 300 000
Garantie aan DCL ter dekking van het verlies op de soevereine Griekse schulden	1 933 657 446
Dekking van het negatief eigen vermogen van de groep Dexia Holdings Inc.	208 648 029

4.15. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten

(in EUR)	Boekjaar
Belastingen	
a) Vervallen belastingschulden	0
b) Niet-vervallen belastingschulden	1 485 411
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	13 237 559

4.16. Overlopende rekeningen van het passief

(in EUR)	Boekjaar
Toe te rekenen kosten: interesten	8 752 284
Toe te rekenen kosten: algemene kosten	1 018 880

4.17. Bedrijfsresultaten

(in EUR)	Vorig boekjaar	Boekjaar
BEDRIJFSOPBRENGSTEN		
Andere bedrijfsopbrengsten		
Exploitatiesubsidies en vanwege de overheid ontvangen compenserende bedragen	298 877	375 112
BEDRIJFSKOSTEN		
Werknemers waarvoor de onderneming een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister in België		
a) Totaal aantal op de afsluitingsdatum	359	348
b) Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten	275,9	332,4
c) Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	415 344	486 413
Personeelskosten		
a) Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen	42 498 712	30 920 968
b) Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen	9 981 878	11 378 462
c) Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen	5 592 011	6 669 391
d) Andere personeelskosten	737 601	721 520
e) Ouderdoms- en overlevingspensioenen	298 836	
Voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen		
Toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)	715 500	(435 704)
Voorzieningen voor risico's en kosten		
Toevoegingen	1 151 131	150 838
Bestedingen en terugnemingen	403	6 672 315
Andere bedrijfskosten		
Bedrijfsbelastingen en -taksen	410 142	352 838
Andere	79 692	13 259
Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen		
a) Totaal aantal op de afsluitingsdatum	0	0
b) Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten	0,0	0,2
c) Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	0	347
d) Kosten voor de onderneming	0	11 112

4.18. Financiële resultaten

(in EUR)	Vorig boekjaar	Boekjaar
Uitsplitsingen van de overige financiële opbrengsten		
Koersverschillen	3 091 172	14 295 684
Andere financiële opbrengsten	31 658	0
Moratoire interesten	3 700 333	0
Commissies m.b.t. tegengarantie	0	259 361
Omrekeningsverschillen	0	48 547
Commissies op tijdelijke garantie van de staten gerecupereerd van Dexia Crédit Local	0	266 673
Waardeverminderingen op vlottende activa		
Geboekt	0	182 529
Uitsplitsing van de overige financiële kosten		
Kosten van betaling dividenden	43 424	13 267
Koersverschillen	26 005	43 284
Omrekeningsverschillen	26 787	0
Andere overige financiële kosten	66 863	346 943
Beheerskosten aandelen	230 842	292 609
Schuldkijschelding	0	6 236 209
Kosten gelinkt aan de beursnotering van het aandeel	310 458	100 835
Commissie verkoop aandelen Assured Guaranty	7 210 307	0
Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke opbrengsten		
Recuperatie van kosten bij de verkoop van deelnemingen		5 250 000
Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke kosten		
Kosten i.v.m. de verkoop van deelnemingen		40 222 748
Commissie m.b.t. de tijdelijke garantie van de staten		225 000 000
Schuldkijschelding t.o.v. Dexia Holdings Inc.		1 404 054 269
Ontslagvergoedingen i.v.m. de nieuwe structurele maatregelen		595 357

4.19. Belastingen op het resultaat

(in EUR)	Boekjaar
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	1 575
a) Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen	4 489
b) Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen	2 914
Invloed van de uitzonderlijke resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar	
De uitzonderlijke opbrengsten zijn belastbaar. Met betrekking tot de uitzonderlijke kosten zijn enkel de afschrijvingen en de overige uitzonderlijke kosten fiscaal aftrekbaar.	
Bronnen van belastinglatenties	
Actieve latenties	749 310 044
Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten	529 080 674
Andere actieve latenties	
- Excedenten van definitief belaste inkomsten	217 253 390
- Afschrijvingsexcedenten	2 975 980

4.20. Belasting op de toegevoegde waarde en belastingen ten laste van derden

(in EUR)	Vorig boekjaar	Boekjaar
In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde:		
1. Aan de onderneming (aftrekbaar)	59 474	41 150
2. Door de onderneming	5 427	1 729
Ingehouden bedragen ten laste van derden als:		
1. Bedrijfsvoorheffing	11 561 898	15 161 368
2. Roerende voorheffing	0	0

4.21. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

(in EUR)	Boekjaar
Door de onderneming gestelde of onherroepelijk beloofde persoonlijke zekerheden als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden	2 768 279 416
Waarvan:	
- Maximumbedrag ten belope waarvan andere verplichtingen van derden door de onderneming zijn gewaarborgd	2 768 279 416
Termijnverrichtingen	
Gekochte (te ontvangen) deviezen	1 944 559 699

Belangrijke hangende geschillen en andere belangrijke verplichtingen

Zie toelichting bij jaarrekening: rubriek 4.4.

In voorkomend geval, beknopte beschrijving van de regeling inzake het aanvullend rust- of overlevingspensioen ten behoeve van de personeels- of directieleden, met opgave van de genomen maatregelen om de daaruit voortvloeiende kosten te dekken.

De personeelsleden genieten een aanvullend rust- en overlevingspensioen waarbij zowel de patronale als de persoonlijke premies aan een groepsverzekering gestort worden. Bepaalde leden van het directiecomité genieten eveneens een aanvullend regime waarvan de bijdragen aan een externe verzekeringsmaatschappij worden gestort.

5. Financiële betrekkingen

5.1. Betrekkingen met verbonden ondernemingen en met ondernemingen waarmee een deelnemersverhouding bestaat

(in EUR)	Verbonden ondernemingen	
	Vorig boekjaar	Boekjaar
FINanciële VASTE ACTIVA	23 267 894 073	8 943 382 069
Deelnemingen	20 434 693 461	8 943 382 069
Achtergestelde vorderingen	2 833 200 612	0
VORDERINGEN	60 840 872	149 413 904
Op meer dan één jaar	47 613 359	56 103 444
Op hoogstens één jaar	13 227 513	93 310 460
GELDBELEGGINGEN	16 500 000	0
Vorderingen	16 500 000	0
SCHULDEN	3 877 381 011	1 968 427 358
Op hoogstens één jaar	3 877 381 011	1 968 427 358
PERSOONLIJKE EN ZAKELIJKE ZEKERHEDEN		
Door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	500 000 000	2 768 249 716
FINanciële RESULTATEN ⁽¹⁾		
Opbrengsten uit financiële vaste activa	37 658 336	79 388 832
Opbrengsten uit vlottende activa	752 077	4 386 840
Andere financiële opbrengsten	0	526 032
Kosten van schulden	46 996 261	49 394 798
Andere financiële kosten	291 705	6 609 261
REALISATIE VAN VASTE ACTIVA		
Verwezenlijkte meerwaarden	64 412	0

(1) Omvat de transacties met DBB en haar filialen voor de eerste negen maanden van 2011.

5.2. Transacties met verbonden partijen buiten normale marktvoorwaarden

In het kader van het beheer van een groep, beheert een moedermaatschappij haar filialen door de upstream van het excedent aan eigen vermogen via dividenduitkering en door de filialen die problemen hebben te ondersteunen. Die steun kan onder verschillende vormen gebeuren, via kapitaalsverhoging of via steunoperaties. Dexia NV heeft twee belangrijke garanties verleend aan haar filiaal DCL in 2011. De eerste heeft betrekking op het waarborgen van het eigen vermogen van DHL, gemeenschappelijk filiaal van Dexia NV en DCL. De tweede betreft de tegenwaarborg gegeven aan DCL die zelf de blootstelling aan de Griekse schuld van haar twee filialen van covered bonds, Dexia Municipal Agency en Dexia Kommunalbank Deutschland AG, gewaarborgd heeft.

DCL betaalt aan Dexia NV een commissie die niet gebaseerd is op de kost van de CDS (Credit Default Swap). Bijkomende uitleg is opgenomen onder de rubrieken "Buitenbalansrechten en -verbintenissen" en "Voorzieningen voor overige risico's en kosten".

5.3. Financiële betrekkingen met bestuurders, natuurlijke of rechtspersonen die de onderneming rechtstreeks of onrechtstreeks controleren zonder verbonden ondernemingen te zijn, of andere ondernemingen die door deze personen rechtstreeks of onrechtstreeks gecontroleerd worden

Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofdzakelijk betrekking heeft op de toestand van een enkel identificeerbaar persoon.

Aan bestuurders	3 055 845
-----------------	-----------

5.4. Financiële betrekkingen met de commissaris en de personen met wie hij verbonden is

Bezoldiging van de commissaris	285 000
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris	
- Fiscale adviesopdrachten	33 233
- Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	38 594

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 2011

A. WERKNEMERS WAARVOOR DE ONDERNEMING TIJDENS HET BOEKJAAR EEN DIMONA-VERKLARING HEEFT INGEDIEND OF DIE TIJDENS HET BOEKJAAR WERDEN INGESCHREVEN IN HET ALGEMEEN 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	283,1	70,5	332,4 (VTE)	275,9 (VTE)
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	473 898	12 515	486 413 (T)	415 344 (T)
Personeelskosten (in EUR)	43 099 144	1 138 168	44 237 312 (T)	51 660 848 (T)

2. Op de afsluitingsdatum van het boekjaar	Voltijds	Deeltijds	Totaal in voltijdse equivalenten
a. Aantal werknemers ingeschreven in het personeelsregister	278	70	326,4
b. "Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst"			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	275	70	323,4
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	3		3,0
c. Volgens het geslacht en het studieniveau			
Mannen	174	37	199,7
secundair onderwijs	10	1	10,8
hoger niet-universitair onderwijs	21	4	23,6
universitair onderwijs	143	32	165,3
Vrouwen	104	33	126,7
secundair onderwijs	6	2	7,6
hoger niet-universitair onderwijs	28	8	33,7
universitair onderwijs	70	23	85,4
d. Volgens de beroepscategorie			
Directiepersoneel	30	21	45,0
Bedienden	248	49	281,4

B. UITZENDKRACHTEN EN TER BESCHIKKING VAN DE ONDERNEMING GESTELDE PERSONEN

Tijdens het boekjaar	Uitzendkrachten	Ter beschikking van de onderneming gestelde personen
Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen	0,2	0
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	347	0
Kosten voor de onderneming (in EUR)	11 112	0

7.2. Tabel van het personeelsverloop tijdens het boekjaar

A. INGETREDEN

	Voltijds	Deeltijds	Totaal in voltijdse equivalenten
a. Aantal werknemers waarvoor de onderneming tijdens het boekjaar een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die tijdens het boekjaar werden ingeschreven in het algemeen personeelsregister in België	40	5	43,9
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	38	5	41,9
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	2		2,0

B. UITGETREDEN

	Voltijds	Deeltijds	Totaal in voltijdse equivalenten
a. Aantal werknemers met een in de DIMONA-verklaring aangegeven of een in het algemeen personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam	47	9	51,8
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	46	9	50,8
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	1		1,0
c. Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst			
Pensioen	1		1,0
Afdanking	9	2	10,3
Andere reden	37	7	40,5
Waarvan: het aantal werknemers dat als zelfstandige ten minste op halftijdse basis diensten blijft verlenen aan de onderneming	-	-	-

7.3. Inlichtingen over de opleidingen tijdens het boekjaar voor de werknemers ingeschreven in het algemeen personeelsregister in België

Totaal van de formele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever	Mannen	Vrouwen
Aantal betrokken werknemers	112	81
Aantal gevolgde opleidingsuren	2 874	2 090
Nettokosten voor de onderneming (in EUR)	381 806	277 653
- waarvan brutokosten rechtstreeks verbonden met de opleiding (in EUR)	381 806	277 653
Totaal van de minder formele en informele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever		
Aantal betrokken werknemers	89	60
Aantal gevolgde opleidingsuren	507	353
Nettokosten voor de onderneming (in EUR)	97 495	67 881

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 20 maart 2012.

Voor het directiecomité

Pierre Mariani
Gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité
Dexia NV

Verklaringen van de commissaris

De verklaringen van de commissaris over de geconsolideerde en de vennootschappelijke jaarrekeningen voor het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2011, werden bij dit jaarverslag gevoegd.

Algemene gegevens

Benaming

De vennootschap heet "Dexia".

Maatschappelijke zetel

De zetel van de vennootschap is gevestigd in België, Rogierplein 11 te 1210 Brussel (RPR Brussel BTW BE 0458.548.296).

Rechtsvorm, oprichting, duur

De vennootschap is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht die een publiek beroep doet op het spaarwezen. Ze werd op 15 juli 1996 voor onbepaalde duur opgericht. De vennootschap heeft twee vaste vestigingen, een in Frankrijk en een in Luxemburg.

Vennootschappelijk doel

Artikel 3 van de statuten luidt als volgt:

"De vennootschap heeft tot doel, zowel in België als in het buitenland:

1. het verwerven, het behouden, het beheren en het vervreemden, op om het even welke manier, van alle soorten deelnemingen in bestaande of nog op te richten vennootschappen en alle andere rechtspersonen, ongeacht hun juridische vorm, die werkzaam zijn als kredietinstelling, verzekerings- of herverzekeringsonderneming of die financiële, industriële, handels- of burgerlijke, administratieve of technische activiteiten uitoefenen, alsmede van alle soorten

aandelen, obligaties, overheidsfondsen en alle andere financiële instrumenten, van welke aard ook;

2. het administratief, commercieel en financieel ondersteunen of beheren en het verrichten van alle studies ten behoeve van derden en in het bijzonder van de vennootschappen en alle andere rechtspersonen, ongeacht hun juridische vorm, waarin ze rechtstreeks of onrechtstreeks een deelneming bezit, alsmede het toekennen van leningen, voorschotten, waarborgen of borgtochten, in welke vorm ook;

3. het uitvoeren van alle roerende, onroerende, financiële, industriële, handels- of burgerlijke verrichtingen, inclusief het verwerven, het beheren, het verhuren en het vervreemden van alle roerende en onroerende goederen, die rechtstreeks of onrechtstreeks bijdragen tot de verwezenlijking van het doel van de vennootschap of die de verwezenlijking ervan kunnen bevorderen."

Plaatsen waar de voor het publiek bestemde documenten kunnen worden geraadpleegd

De statuten van de vennootschap liggen ter inzage op de griffie van de rechtbank van koophandel van Brussel en op de zetel van de vennootschap. De verslagen over het boekjaar, de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening werden bij de Nationale Bank van België neergelegd. Deze documenten zijn eveneens verkrijgbaar op de zetel van de vennootschap. De beslissingen inzake benoeming en beëindiging van het mandaat van de leden van de raad van bestuur worden in de Bijlage bij het *Belgisch Staatsblad* gepubliceerd. De financiële berichten aangaande de vennootschap verschijnen op de website van Dexia (www.dexia.com). De oproepingen tot de algemene vergaderingen verschijnen op de website en in de financiële dagbladen, de kranten en tijdschriften.

Het jaarverslag 2011 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

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 49
Tel. Parijs: + 33 1 58 58 85 97

Website

www.dexia.com

FINANCIËLE KALENDER

Gewone algemene vergadering voor het boekjaar 2011

9 mei 2012

Resultaten op 31 maart 2012

9 mei 2012

Resultaten op 30 juni 2012

3 augustus 2012

Resultaten op 30 september 2012

8 november 2012

