

Jaarverslag 2013

2	Beheersverslag
84	Geconsolideerde jaarrekening
192	Jaarrekening
220	Aanvullende inlichtingen

4	Woord van de voorzitters
6	Profiel van de Groep
10	Ondernemingsproject van de groep Dexia: “Welk profiel zal de Groep morgen hebben?”
12	Belangrijkste gebeurtenissen
16	Financiële resultaten
21	Risicobeheer
43	Informatie voor de aandeelhouders
45	Informatie over kapitaal en liquiditeit
51	Human resources
54	Verklaring inzake corporate governance

Beheersverslag

Woord van de voorzitters



Beste aandeelhouders,

Het jaar 2013 was voor Dexia een scharnierperiode in de uitvoering van het geordende resolutieplan. De goedkeuring van dit plan door de Europese Commissie eind 2012 maakte voor Dexia NV een kapitaalverhoging mogelijk van 5,5 miljard EUR waarop werd ingetekend door de Belgische en de Franse Staat, evenals de toekenning van een liquiditeitswaarborg van 85 miljard EUR door de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat. In dit nieuwe kader hebben wij vrijwel alle verkoopprocessen van onze commerciële entiteiten kunnen afronden. Wij zijn er tevens in geslaagd om de nieuwe gewaar-

borgde financiering van de Groep op te zetten en om een aantal activiteiten door de splitsing ervan anders te gaan organiseren. De Groep heeft ook werk kunnen maken van de herstructurering en de integratie van haar entiteiten, die zich nog in een tiental landen bevinden, om zo het beheer van de inkrimpende balans, waarop eind 2013 nog een bedrag stond van 223 miljard EUR, te optimaliseren.

Om haar missie, gericht op de bescherming van de financiële belangen van de aandeelhouders en waarborgers, te vervullen, heeft Dexia drie strategische doelstellingen vastgelegd: het ten allen tijde veilig stellen van de liquiditeit van de Groep, het garanderen van de bedrijfscontinuïteit om zo de uitvoering van het geordende resolutieplan mogelijk te maken en het handhaven van de solvabiliteit.

Verkopen en splitsingen

Tijdens het afgelopen jaar hebben wij ons verder toegelegd op de verkoop van de commerciële entiteiten, zoals onder het geordende resolutieplan bepaald. Zo heeft de verkoop van de Société de Financement Local (SFIL), ontstaan uit een splitsing van Dexia Crédit Local, bijgedragen tot de oprichting van een nieuwe herfinancieringspool voor de lokale overheidssector in Frankrijk. Met de verkoop van verzekeringsmakelaar Sofaxis, van Dexia Bail en van Dexia Asset Management (DAM) – afgerond in januari 2014 – en van het belang van Dexia NV in Popular Banca Privada op 19 februari 2014 slaagde Dexia erin om het programma van de door de Europese Commissie opgelegde verkopen volledig uit te voeren. In combinatie met de natuurlijke afschrijving van de activa zorgden al deze transacties ervoor dat Dexia in 2013 zijn balans met 134 miljard EUR kon inkrimpen.

Deze verkopen gingen gepaard met het reorganiseren van activiteiten die vroeger werden gedragen door verschillende dochterondernemingen. Zo moest de repo-activiteit – gecollateraliseerde financiering op korte termijn – die vroeger werd uitgeoefend door de Belgische bank die thans Belfius Bank heet, opnieuw worden opgestart. Daarvoor moesten teams opnieuw worden samengesteld en informatiesystemen worden heropgebouwd, en moest er ook een werkomgeving komen die het mogelijk maakt om een relatie op te bouwen met financiële tegenpartijen. Ook de opsplitsing van de Franse activiteiten van Dexia Crédit Local in twee entiteiten – enerzijds DCL in ontmanteling en anderzijds SFIL, was een delicate opdracht: ze leidde immers tot de splitsing van de teams en informatiesystemen, wat zo tot op heden een transfer veroorzaakte van al meer dan 260 medewerkers en wat zich nog zal verderzetten over de komende kwartalen.

Beheer en herfinanciering van een balans in afbouw

De verkoop van operationele en financiële activa, de natuurlijke aflossingen van de portefeuille en de wisselkoerseffecten hebben de balans van de Groep aanzienlijk doen krimpen: terwijl eind 2012 nog een bedrag van 357 miljard EUR op de balans stond, was dat eind 2013 gedaald tot 223 miljard EUR.

Deze balans onderscheidt zich van die van andere banken in ontmanteling door de omvang van de activaportefeuille die voor 86% "investment grade" is, én door de vervaldag van deze activa, die over het algemeen een heel lange resterende looptijd hebben. De activaportefeuille werd voor het merendeel opgebouwd tussen 2006 en 2008 en wordt gekenmerkt door vrij lage kredietmarges. Door deze activa in de huidige markomstandigheden van de hand te doen, zou de bank, aanzienlijke verliezen lijden. En aangezien de portefeuille ingedekt is tegen de evolutie van de rente, zou de verkoop van de activa ook betekenen dat de indekkingsoperaties (swaps) moeten worden afgewikkeld, wat eveneens veel geld kan kosten. De ontmanteling van Dexia dient dan ook over de lange termijn te worden beheerd.

Niettemin gebeurt dit beheer "in afbouw" op een heel actieve manier, want het gaat gepaard met een aandachtige opvolging en een permanente optimalisering van de risico's. We stippen trouwens aan dat de totale kostprijs van de risico's bij Dexia nog altijd lager ligt dan bij andere banken, ongeacht of die nog actief zijn of eveneens worden ontmanteld. Na de ingebruikname van de waarborg van de Belgische, Franse en Luxemburgse Staten, die de zeer dure waarborg van 2011 verving, lanceerden we programma's van gewaarborgde uitgiften in euro en in dollar, op korte en op lange termijn, die toelieten om in 2013 voor 7,1 miljard EUR uit te geven. Op 31 december 2013, bedroeg het totale nominale bedrag aan door de Staten gegarandeerde uitgiften 75 miljard EUR waarvan meer dan 9 miljard EUR in reserve wordt aangehouden bij de centrale banken. De Groep werkt ook aan de ontwikkeling van een repo-platform voor beveiligde financiering dat er op termijn voor zou moeten zorgen dat de Groep minder afhankelijk wordt van de financiering door de centrale banken. Dankzij deze inspanningen verbeterde de financieringsstructuur van de Groep via het gebruik van meer gediversifieerde, goedkopere en langere financieringen. Aldus was, aan het einde van 2013, de financiering afkomstig van de centrale banken afgenomen tot 20 % van de totale financiering van de Groep, financiering gewaarborgd door de Staten vertegenwoordigde 33 %, "secured" (i.e. gecollateraliseerde) financiering was goed voor 33 %, het saldo zijnde niet-gewaarborgde en niet-gecollateraliseerde financiering. Ook al verbeterde de liquiditeitssituatie van de groep aanzienlijk in 2013; ze blijft echter gevoelig aan veranderingen in externe factoren waarvan de opvolging speciale aandacht verdient, vooral vanwege enkele belangrijke financieringsvervaldagen tijdens het eerste semester van 2015.

Integratie en herstructurering

Om de onderneming te kunnen aanpassen aan haar kleiner wordende perimeter, terwijl de activa en de teams nog altijd verspreid zijn over verschillende belangrijke entiteiten ondermeer in België, Frankrijk, het Verenigd Koninkrijk, Duitsland, Italië, Spanje, Ierland en de Verenigde Staten, elk met zijn eigen waardeketen, werd een grondige reorganisatie gestart.

Dexia blijft de grootste in afbouw beheerde bankgroep in Europa. Om die ontmanteling tot een goed einde te brengen, moet ze gebeuren vanuit een langetermijnperspectief. Daarom willen we hier onze borgstellers, onze aandeelhouders en al onze teams bedanken voor alle geleverde inspanningen, die Dexia in staat moeten stellen om de afname van haar activa over de lange termijn te beheren.

Robert de Metz
Voorzitter van de raad van bestuur

Karel De Boeck
Gedelegeerd bestuurder

Profiel van de Groep

Dexia is een Europese bankgroep waarvan eind 2011 de geordende ontmanteling werd aangevat. Eind 2012 vond voor Dexia NV een kapitaalverhoging plaats die was voorbehouden aan de Belgische en Franse Staat. Sindsdien hebben zij 94,4% van de aandelen van de Groep in handen.

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

Het geordende resolutieplan van Dexia, dat in december 2012 door de Europese Commissie werd goedgekeurd, heeft als doel het faillissement en de inverteffeningstelling van de Groep te vermijden. Die zou immers, gezien de restomvang van de Groep, de hele Europese banksector kunnen destabiliseren. Het plan voorziet in de verkoop van de commerciële entiteiten waarvan wordt aangenomen dat ze leefbaar zijn, en in het beheer in afbouw van de restactiva van de Groep. Om Dexia in staat te stellen deze geordende ontmanteling tot een goed einde te brengen, gingen de Belgische en Franse overheid in december 2012 over tot een kapitaalverhoging van 5,5 miljard EUR voor Dexia NV en verleenden zij, samen met Luxemburg, een financieringswaarborg van 85 miljard EUR aan Dexia Crédit Local.

Als gevolg van de ontmanteling heeft Dexia vandaag geen commerciële activiteiten meer en verkocht de Groep het merendeel van haar operationele entiteiten, waardoor haar balans afnam van 413 miljard EUR eind 2011 tot 223 miljard EUR eind 2013, wat neerkomt op een inkrimping van 190 miljard EUR. Het geordende resolutieplan van de Groep zal over een lange periode uitgevoerd worden omwille van het profiel van de activa. Gegeven dat de portefeuille ingedeekt werd tegen evoluties van de intrestvoeten, brengt een eventuele verkoop van activa een ontkenning van de indekkings-transacties met zich mee die duur kan zijn. Aldus voorziet het geordende resolutieplan in een geleidelijke daling van de activaportefeuille van Dexia om eind 2020 uit te komen op 91 miljard EUR en eind 2038 op 15 miljard EUR.

Nu de Groep alle geplande verkopen heeft afgerond, is haar perimeter verkleind tot haar doelperimeter. Deze perimeter van Dexia NV valt samen met de perimeter van haar dochteronderneming Dexia Crédit Local, die de overgrote meerder-

heid van de activa van de Groep bezit. Dexia Crédit Local is de belangrijkste operationele entiteit en de emittent van de Groep, onder meer als begunstigde van de financieringswaarborg van de Belgische, Franse en Luxemburgse Staten. Zij is gevestigd in Frankrijk, waar ze over een banklicentie beschikt, en is internationaal aanwezig via haar bijkantoren in Ierland en de Verenigde Staten en haar dochterondernemingen in Duitsland, Spanje, Italië, het Verenigd Koninkrijk en Israël. Dexia Sabadell, de dochter van Dexia Crédit Local in Spanje, heeft bovendien een bijkantoor in Portugal.

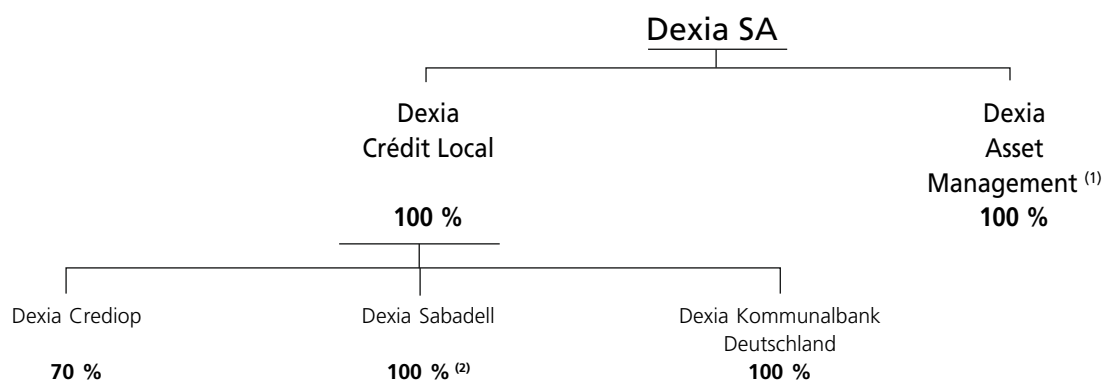
De bestuursorganen van Dexia NV en Dexia Crédit Local werden vereenvoudigd en geïntegreerd, zo zijn de leden van het Directiecomité en de Raad van bestuur van Dexia NV lid van die van Dexia Crédit Local.

Op 31 december 2013, is de portefeuille van de Groep voor 86% samengesteld uit activa met notering "investment grade", en weerspiegelt de samenstelling ervan de vroegere positionering van Dexia Crédit Local als leader op het vlak van financiering van de lokale besturen en projectfinanciering, sterk geconcentreerd op de lokale overheidssector in Europa en de Verenigde Staten, en in mindere mate op Europese staatsobligaties en projectfinanciering.

De verkopen van alle commerciële entiteiten zoals voorzien in het kader van het resolutieplan van de Groep, laten Dexia toe om zich nu volop wijden aan haar opdracht die bestaat in het beheer van de restactiva op lange termijn tegelijkertijd, de belangen van de Staten-aandeelhouders die zich borg stellen voor de Groep beschermend. Om dat doel te bereiken, zal de Groep in staat moeten blijven om haar balans te herfinancieren en haar kapitaalbasis te beschermen, door middel van een voorzichtig portefeuillebeheer, een aandachtige opvolging van de risico's en een verlaging van de kostenbasis. Tegelijk zal Dexia blijven letten op de operationele continuïteit bij het beheer van haar balans, door de noodzakelijke competenties en hulpmiddelen te behouden en haar informatiesystemen zo goed mogelijk bij te sturen.

Deze drie doelstellingen zijn de pijlers van het ondernemingsproject dat in 2013 werd opgestart en in 2014 zal worden ontplooid, om de organisatie en structuur van Dexia groep optimaal af te stemmen op zijn opdracht.

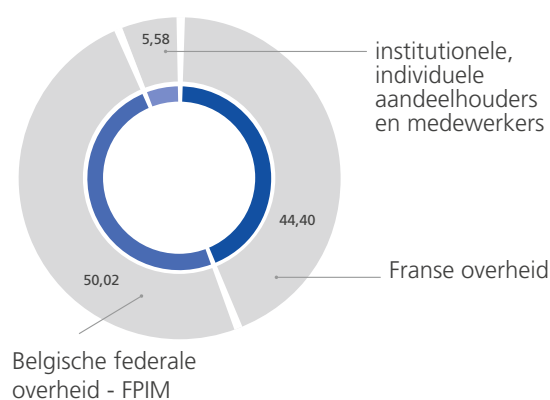
VEREENVOUDIGDE STRUCTUUR VAN DE GROEP DEXIA



⁽¹⁾ Entiteit verkocht op 3 februari 2014. Zie persbericht van die datum, het deel "Belangrijkste gebeurtenissen" pagina 13 en toelichting 1.5. "Gebeurtenissen na balansdatum" pagina 113 van dit jaarverslag.

⁽²⁾ Zie deel Voornaamste gebeurtenissen pagina 12 en toelichting 2.1. "Belangrijke wijzigingen in de consolidatiekring" pagina 119 van het jaarverslag 2012 beschikbaar op de internetsite www.dexia.com.

AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR OP 31 DECEMBER 2013 (IN %)



AANTAL MEDEWERKERS OP 31 DECEMBER 2013

Land	Dexia NV perimeter (op 31 december 2013)	Dexia NV perimeter zonder Dexia Asset Management (verkocht op 3 februari 2014)
Frankrijk	896	766
België	324	83
Italië	193	188
Verenigde Staten	143	143
Duitsland	85	80
Spanje	35	31
Ierland	31	31
Andere landen	178	71
TOTAAL	1 885	1 393

RESULTATEN⁽¹⁾ - ANC FORMAAT (in miljoen EUR)	2011	2012	2013
Nettobankproduct	(608)	(807)	(474)
Kosten	(521)	(556)	(401)
Brutobedrijfsresultaat	(1 135)	(1 363)	(875)
Nettoresultaat groepsaandeel	(11 639)	(2 866)	(1 083)
waarvan nettoresultaat groepsaandeel van de voortgezette activiteiten	(6 807)	(1 697)	(957)

(1) De presentatie van de rekeningen is overgegaan van het schema Dexia naar de voorstelling volgens het schema ANC (Autorité des Normes Comptables). Zie nota 1.1.2.4. blz 97 en overgangstabellen toelichting 9, blz 185 van dit verslag.

(2) In overeenstemming met IFRS 5, werden de cijfers per 31/12/2011 en 31/12/2012 herzien teneinde de resultaten van ADTS, geassocieerd onder beëindigde bedrijfsactiviteiten, apart weer te geven.

BALANS⁽¹⁾ - ANC FORMAAT (in miljard EUR)	31/12/11	31/12/12	31/12/13
Balanstotaal	412,8	357,2	222,9

(1) De presentatie van de rekeningen is overgegaan van het schema Dexia naar de voorstelling volgens het schema ANC (Autorité des Normes Comptables). Zie nota 1.1.2.4. blz 97 en overgangstabellen toelichting 9, blz 185 van dit verslag.

SOLVABILITEIT	2011	2012	2013
Reglementair eigen vermogen (in miljoen EUR)	8 589	11 535	10 617
Tier 1-kapitaal (in miljoen EUR)	6 305	10 989	10 150
Gewogen Risiko's (in miljoen EUR)	83 374	55 321	47 335
Tier 1-ratio	7,6 %	19,9 %	21,4 %
Capital adequacyratio	10,3 %	20,9 %	22,4 %

RISICOKWALITEIT	2011	2012	2013
Leningen en voorschotten aan cliënten waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast (in miljoen EUR)	2 534	1 676	1 391
Bijzondere waardeverminderingen op leningen en voorschotten aan cliënten (in miljoen EUR)	1 594	405	545
Asset quality ratio ⁽¹⁾	1,1 %	0,9 %	1,2 %
Dekkingsratio ⁽²⁾	62,9 %	24,2 % ⁽³⁾	39,2 %

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

(3) De afname van de dekkingsratio tussen 2011 en 2012 wordt verklaard door de verkoop van DenizBank en Banque Internationale à Luxembourg die bijgevolg de perimeter van de Groep verlieten.

GEGEVENS PER AANDEEL (in EUR)	2011	2012	2013
Resultaat per aandeel ⁽¹⁾	(5,97)	(1,47)	(0,56)
Brutodividend	- ⁽⁴⁾	- ⁽⁵⁾	- ⁽⁶⁾
Nettoactiva ⁽²⁾	3,89	0,35	0,32
Payoutratio (in %) ⁽³⁾	- ⁽⁴⁾	- ⁽⁵⁾	- ⁽⁶⁾

(1) De verhouding tussen het nettoresultaat groepsaandeel en het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (niet verwaterd in de jaren onder IFRS zoals aangenomen door de EU).

(2) De verhouding tussen het kern eigen vermogen en het aantal aandelen (inclusief preferentiële aandelen, na aftrek van eigen aandelen) op het einde van de periode.

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

(4) Er werd geen dividend uitgekeerd voor 2011.

(5) Er werd geen dividend uitgekeerd voor 2012.

(6) Er zal geen uitkering van dividend worden voorgesteld aan de gewone algemene vergadering van 14 mei 2014.

RATINGS OP 28 MAART 2014	Langetermijn- rating	Outlook	Kortetermijn- rating
Dexia Crédit Local			
Fitch	A+	Negative outlook	F1
Moody's	Baa2	Negative outlook	P-2
Standard & Poor's	BBB	Stable outlook	A-2
Dexia Crédit Local (schuld gewaarborgd door de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat)			
Fitch	AA	-	F2+
Moody's	Aa3	Stable outlook	P-1
Standard & Poor's	AA	-	A-1+
Dexia Kommunalbank Deutschland (Pfandbriefe)			
Standard & Poor's	A	Stable outlook	-
Dexia LDG Banque (lettres de gage)			
Standard & Poor's	BBB	Stable outlook	A-2

Ondernemingsproject van de groep Dexia: “Welk profiel zal de Groep morgen hebben?”

Dexia groep heeft vandaag haar vooropgestelde perimeter bereikt. Aanwezig in een tiental landen, beheert ze haar portefeuille van residuele activa in uitdoving. Rekening houdend met het afschrijvingsprofiel van deze activa zal dit ontmantelingproces een lange periode in beslag nemen, tijdens dewelke Dexia haar operationele capaciteit en financieringscapaciteit dient te behouden. Het definiëren van een bestuur en bedrijfsmodel aangepast aan deze missie is een belangrijk element voor de Groep, elk van haar dochterondernemingen en bijkantoren beschikt immers over een eigen bedrijfsmodel, met een weinig of niet gecentraliseerde organisatie van de activiteiten en informaticasystemen.

In mei 2013 werd een « ondernemingsproject » opgezet waarmee de Groep zich wil aanpassen aan de nieuwe context. Bedoeling is om de strategische doelstellingen vast te leggen en het meest efficiënte bestuur en bedrijfsmodel te bepalen met het oog op de uitvoering van het resolutieplan dat de Europese Commissie heeft goedgekeurd. De uitvoering van dit project valt onder de verantwoordelijkheid van het team « Transformation », dat de leiding heeft over vier transversale werkgroepen met volgende inhoudelijke taken:

- Definiëren van de missie, de strategische doelstellingen en de daaraan verbonden key performance indicators ;
- Aanpassen van het bedrijfsmodel: nadenken over de hoofdprincipes van de nieuwe organisatie, onder meer over de nieuwe structuur, de belangrijkste processen en de samenwerking tussen de hoofdzetel en de entiteiten, alsook over de vereenvoudiging van het bestuur van de onderneming en van haar systeem van comités en delegaties ;
- Herziening van de informatiesystemen: hier is het de bedoeling om de beoogde architectuur van de informatiesystemen uit te tekenen, rekening houdend met de bestaande infrastructuur en toepassingen, alsook met de toekomstige behoeften van de verschillende metiers en supportlines ;
- Sociale visie, communicatie en change management: beheer van de veranderingsprocessen die aan het ondernemingsproject verbonden zijn, onder meer via het afstemmen van de strategie, hulpmiddelen inzake personeelsbeheer en nieuwe waarden die voor de Groep bepaald zijn. Deze werkgroep ziet toe op de kwaliteit en de relevantie van de informatie die tijdens het veranderingsproces aan de verschillende stakeholders wordt meegedeeld, en op de kwaliteit van de dialoog met de sociale partners.

Het veranderingsproces dat het ondernemingsproject meebrengt, zal gedurende verschillende jaren stapsgewijs in de praktijk worden gebracht, rekening houdend met het belang van de beoogde veranderingen en de ingrijpende wijzigingen die de Groep al heeft doorgevoerd. Vanaf 2014 zullen in een eerste fase stevige fundamenten wor-

den gelegd, door een duidelijke missie te definiëren, alsook door de beoogde bedrijfsorganisatie en een vereenvoudigd bestuur uit te tekenen. Vervolgens zullen de activiteiten geleidelijk worden gecentraliseerd en uniform gemaakt, via onder meer een harmonisering van de informatiesystemen. En als het kan, zullen de juridische structuren vereenvoudigd worden.

Missie, strategische doelstellingen en key performance indicators

Gezien de gewijzigde omgeving en context waarin de groep Dexia actief is, diende zij haar opdracht te herdefiniëren. Als groep in ontmanteling, die voor het merendeel in handen is van de Belgische en Franse Staat en een financieringswaarborg geniet van de Belgische, Franse en Luxemburgse overheid, heeft Dexia vandaag als missie « haar restactiva in afbouw te beheren en tegelijk de belangen van haar aandeelhouders en borgverleners te beschermen ».

De strategische prioriteiten van de Groep werden bijgevolg afgestemd op deze nieuwe opdracht:

- Financieringscapaciteit: de Groep verzekert zich van haar herfinancieringscapaciteit over de volledige looptijd van haar ontmanteling ;
- Operationele continuïteit: Dexia zorgt ervoor dat er geen operationele onderbreking komt tijdens de uitvoering van het resolutieplan ;
- Solvabiliteit: Dexia stelt alles in het werk om zijn kapitaalbasis te beschermen, teneinde de minimale solvabiliteitsniveaus te halen die reglementair en wettelijk worden opgelegd.

Aanpassing van het bedrijfsmodel

In de lijn met haar nieuwe opdracht en om haar strategische doelstellingen te bereiken, heeft de groep Dexia haar operationele structuur en haar bestuur aangepast, met inachtneming van de volgende principes:

- Vereenvoudigde organisatie van de businesslines, de controlerende en ondersteunende functies, om de dialectische relatie tussen de metiers en de controle ervan te vergemakkelijken ;
- Duidelijke relatie tussen de hoofdzetel en de dochterondernemingen en bijkantoren van de Groep ;
- Flexibiliteit van de organisatie, die robuust moet blijven, maar zich tegelijk moet kunnen aanpassen aan de gewijzigde omvang van de Groep, schaalvoordelen moet opleveren en een soepel kostenbeheer mogelijk moet maken.

Op basis van deze principes heeft Dexia beslist om zijn structuur als volgt te wijzigen:

- Oprichting van een activiteitslijn die belast wordt met het beheer van de activa en de opvolging van de relatie met de cliënten, en waartoe Front Office en de commerciële activiteiten van Middle Office behoren. Deze businessline, die « **Activa** » (**Assets**) zal heten, zal ook bestaan uit teams die eerst actief waren binnen de supportlines Risk en Treasury and Financial Markets ;
- Oprichting van een businessline « **Financiering en Markten** » (**Funding and Markets**), die als doel zal hebben de herfinanciering van de Groep te verzekeren en optimaliseren, de portefeuilles van derivaten op te volgen en markttransacties uit te voeren, in samenwerking met de tegenpartijen ;
- Oprichting van een directie « **Product Control** », binnen de supportline Finance, die de functies van de Middle Office Markten groepeerd, belast met de dagelijkse opvolging van de verrichtingen en de productie van de gegevens in verband met de verschillende transacties (analyse, berekening van de economische waarde en reporting). Deze directie zal teams samenbrengen die thans werkzaam zijn binnen de supportlines Risk, Finance en Operations ;
- Terugplooiën van de supportline **Risk** op haar essentiële controlefuncties, waardoor de teams die belast zijn met de opvolging van de activa en de Middle Office Markten worden overgeplaatst naar andere supportlines. Bovendien zal de permanente controle verbonden zijn aan de Directie Conformiteit, onder de verantwoordelijkheid van de Secretaris-generaal, en zullen de teams die instaan voor de validatie van de risicomodellen voor kredieten en markten, verbonden zijn aan de Auditeur-Generaal. Permanente Controle heeft tot taak om te verifiëren dat de ingezette middelen om de risico's te beheren solide en efficiënt zijn en verzekert de kwaliteit van de financiële en boekhoudkundige informatie en de informatiesystemen. Hiervoor maakt zij gebruik van een controleplan dat de voornaamste activiteitsprocessen van de bank omvat, en waarvan de resultaten elk kwartaal gerapporteerd worden aan het directiecomité.

De functionele banden tussen de hoofdzetel en de dochterondernemingen en bijkantoren van de Groep werden eveneens verduidelijkt. In de beoogde organisatie zal een dubbele reporting worden ingevoerd, enerzijds met de verantwoordelijken van de businesslines en anderzijds met de verantwoordelijken in de lokale entiteiten. Dit zal garant staan voor een optimale coördinatie. Zo zullen de verantwoordelijken van de entiteiten die vooral belast zijn met het activabeheer, zoals Dexia Sabadell, DMS, Dexia Crédit Local Dublin of Dexia Israël onder toezicht staan van de Directeur van de businessline « Activa », terwijl de verantwoordelijken van de andere entiteiten (Dexia Crediop, Dexia Kommunalbank Deutschland, Dexia Crédit Local New York) onder toezicht zullen staan van de afgevaardigd bestuurder.

Het bestuur van de Groep heeft eveneens veranderingen ondergaan. De comités die belast zijn met de strategie van de onderneming, zoals het Risk Committee en het Assets & Liabilities Committee (ALCo), worden voortaan gehouden in het Directiecomité. Het Directiecomité zal een aantal volmachten verlenen aan een Comité van transacties, dat onder meer zal bestaan uit de Directeurs van de businesslines « Activa », « Financiering en Markten », de financieel directeur, de directeur risico's en de juridisch directeur, waardoor dit comité met de vereiste alertheid beslissingen zal kunnen nemen.

Herziening van de informatiesystemen

De strategie van de Groep inzake informatiesystemen werd herzien, om de doeltreffendheid, de flexibiliteit en het aanpassingsvermogen van de informatiesystemen tijdens de periode van ontmanteling te waarborgen. Deze evolutie komt op de volgende manier tot uiting in de belangrijkste functies van de informatica-architectuur van de Groep:

- Wat betreft de applicaties en de algemene infrastructuur, zal de Groep toezien op de operationele continuïteit van de noodzakelijke applicaties en van de infrastructuur, tegen een redelijke kostprijs. In die optiek werd begonnen met de vervanging van de ALM tool van Dexia Crédit Local en werd de haalbaarheid onderzocht van de centralisering van de informaticaplatforms die verbonden zijn aan markttransacties en leningverrichtingen;
- Wat het gegevensbeheer betreft, zal de Groep de architectuur van haar databanken, alsook de beschikbare gegevens aanpassen aan de noden van de verschillende gebruikers, zowel stroomopwaarts als stroomafwaarts. Met name de databanken van de supportlines Finance en Risk worden doorgelicht om de betrouwbaarheid en de harmonisering van de gegevens te vergroten. Er werd tevens een onderzoek gestart naar de mogelijkheden tot het centraliseren en vereenvoudigen van de databanken binnen de Groep.

Sociale visie, communicatie en toezicht op verandering

In het kader van het ondernemingsproject werden nieuwe waarden vastgelegd. Er zullen tevens nieuwe HRM-tools worden gebruikt die aansluiten bij de strategische doelstellingen en de missie van de Groep. De waarden die de Groep in de toekomst zal uitdragen, zijn **professionalisme, aanpassingsvermogen en samenhang**. Deze waarden zullen worden vertaald in een reeks gedragingen die binnen de onderneming gestimuleerd moeten worden.

Om de medewerkers tijdens de ontmanteling van de Groep te begeleiden, zal het aanbod van opleidingen worden uitgebreid. Tevens zal de mobiliteit op gecentraliseerde wijze worden beheerd voor alle businesslines en supportlines, en op transversale wijze met de dochterondernemingen en bijkantoren van de Groep. Anderzijds zal bijzondere aandacht worden geschonken aan het binden van de sleutelprofielen. Deze initiatieven zullen in de loop van 2014 in de praktijk worden gebracht.

Belangrijkste gebeurtenissen

In 2013 ging Dexia Groep verder met de uitvoering van haar geordende resolutieplan, gevalideerd door de Europese Commissie op 28 december 2012. Deze validatie liet de staatsteun toe van de Belgische, Franse en Luxemburgse Staten, onder vorm van een kapitaalsverhoging van 5,5 miljard EUR uitgevoerd op 31 december 2012 en de toekenning van een financieringswaarborg, dankzij dewelke Dexia Groep haar activa verder kan dragen in de toekomst.

Verdere uitvoering van het geordende resolutieplan van de Groep

Ondertekening van een driezijdige liquiditeitswaarborgovereenkomst

In het kader van het geordende resolutieplan van de Groep werd door de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat aan Dexia een financieringswaarborg toegekend, die op 24 januari 2013 in werking trad. Deze waarborg laat Dexia Crédit Local toe om financiering op te halen met een maximale looptijd van tien jaar, en dit tot 31 december 2021, om de Groep de mogelijkheid te geven haar activa op lange termijn te kunnen herfinancieren.

Deze waarborg treedt in de plaats van de tijdelijke regeling van december 2011 voor de nieuwe effecten die onder de waarborg worden uitgegeven. Het waarborgmechanisme van 2013 kan tot 85 miljard EUR in hoofdsom op korte en lange termijn dekken⁽¹⁾.

De vergoeding voor de waarborg 2013 werd vastgelegd op 5 basispunten per jaar wat een aanzienlijke daling inhoudt van de gewaarborgde financieringskosten voor de groep Dexia.

De gewaarborgde programma's van kort- en langlopend schuld papier van Dexia Crédit Local krijgen een rating van respectievelijk A-1+ en AA van Standard & Poor's, F1+ en AA van Fitch Ratings en P1 en Aa3 met stable outlook van Moody's, de vooruitzichten van de Belgische Staat, de belangrijkste borggever, weerspiegend.

Deze garantie werd goedgekeurd door de Parlementen van de drie Staten. Ingevolge een betwisting van de validiteit van het initiële toekenningsproces, werd op 28 juni 2013 in België een herstelwet gepubliceerd, met maatregelen ter bekrachtiging van de koninklijke besluiten die de toekenning van de staatswaarborgen aan Dexia toestaan (cf. pagina 42 van dit jaarverslag).

(1) Het plafond van 85 miljard EUR in hoofdsom omvat de financieringen die al zijn gedekt door de tijdelijke waarborg van 2011, met een uitstaand bedrag van 1,5 miljard EUR op 31 december 2013.

Na de lancering van de financieringsprogramma's EMTN en USMTN, lanceerde Dexia haar inaugurele gegarandeerde langlopende uitgifte in euro op 2 juli 2013, voor een looptijd van 3 jaar. Twee andere uitgiften werden uitgevoerd in 2013, één op 3 jaar in US dollar en de andere met een looptijd van 5 jaar in euro. Deze drie uitgiften werden zeer positief onthaald door de markt. Tegelijkertijd, lanceerde de Groep haar programma van depositocertificaten in de Verenigde Staten en de Eurozone, alsook een Commercial Paper programma. Dankzij de toename van de gegarandeerde financiering kon Dexia haar financieringen bij de Centrale banken in de loop van 2013 sterk verminderen. De evolutie van de liquiditeitsstructuur van de Groep is beschreven in het hoofdstuk "Informatie over kapitaal en liquiditeit" in dit jaarverslag op pagina 49.

Convergentie van de Groep naar haar doelperimeter

a - Afronding van de verkoop van operationele entiteiten bepaald door het geordende resolutieplan

Het geordende resolutieplan voorziet in de verkoop van de voornaamste leefbare commerciële entiteiten, zodat ze zich verder kunnen ontwikkelen. In het verlengde van 2012 ging de groep Dexia voort met de verkoop van haar commerciële entiteiten in lijn met de aangegeven verbintenissen:

- Op 31 januari 2013 rondde Dexia de verkoop af van de Société de Financement Local (SFL), de holding die eigenaar is van de Caisse Française de Financement Local (CAFFIL, vroeger Dexia Municipal Agency (DMA)), aan de Franse Staat die meerderheidsaandeelhouder is, de Caisse des Dépôts et La Banque Postale voor een bedrag van 1 euro⁽²⁾. SFL was de belangrijkste entiteit van de Groep wat betreft de financiering van de overheidssector. Deze verkoop vormde dan ook een beslissende stap in de uitvoering van het geordende resolutieplan van Dexia en de hertekening van het financieringsschema van de lokale openbare sector in Frankrijk. Ze leidde tot een totaal verlies van -1 849 miljoen EUR, geboekt in 2011 voor een bedrag van -1 068 miljoen EUR, in 2012 voor een bedrag van -683 miljoen EUR en in 2013 voor een bedrag van -142 miljoen EUR. Voorts werd een correctie van +129 miljoen EUR (na belastingen) direct in eigen vermogen geboekt in 2013, op grond van de norm IAS 8 ;
- Dexia verkocht op 28 maart 2013 Dexia Kommunalkredit Bank Polska, de Poolse dochter van Dexia Kommunalkredit Bank, aan Getin Noble met een minderwaarde van -9,5 miljoen EUR ;

(2) Cf. persberichten van 31 januari en 08 mei 2013 die beschikbaar zijn op de website van Dexia NV (www.dexia.com)

- Op 2 april 2013 rondde Dexia de verkoop af van Dexia Bail, 100% dochter van Dexia Crédit Local, aan Sofimar met een minderwaarde van -20 miljoen EUR;
- Op 30 september 2013 rondde Dexia de verkoop af van Sofaxis aan de Société Hospitalière d'Assurances Mutuelles (Sham), de Groep MGEN en de Mutuelle Nationale Territoriale (MNT) voor een vaste prijs van 136 miljoen EUR. Deze verkoop leverde een meerwaarde van 64 miljoen EUR op in de geconsolideerde rekeningen 2013 van Dexia NV ;
- Op 6 september 2013 rondde Dexia de verkoop af van haar belang in Public Location Longue Durée (Public LLD) aan Arval Service Lease met een meerwaarde van 50 000 EUR. Public LLD was voor 49% in handen van Dexia Crédit Local, gespecialiseerd in autoleasing aan overheidsinstellingen en verenigingen ;
- Op 3 februari 2014 ging Dexia over tot de verkoop van al haar aandelen van Dexia Asset Management (DAM) aan New York Life Investments, voor een vaste prijs van 380 miljoen EUR. De bij deze verkoop gerealiseerde meerwaarde, geraamd op 64 miljoen EUR, zal worden geboekt in de rekeningen van Dexia NV voor het 1e kwartaal van 2014 ;
- Op 19 februari 2014 kondigde Dexia de verkoop aan van haar belang van 40% in Popular Banca Privada aan de groep Banco Popular Español, voor een vaste prijs van 49,2 miljoen EUR. Op basis van de waardering van Popular Banca Privada in de rekeningen van Dexia SA op 31 december 2013, wordt de gerealiseerde meerwaarde, geschat op 20,7 miljoen EUR. Deze zal geboekt worden tijdens het 1e kwartaal van 2014.

De verkopen van Dexia Asset Management en Popular Banca Privada laten Dexia toe om het verkoopproces, opgelegd in het kader van haar geordende resolutieplan, te beëindigen. Begin 2014 kreeg de Groep van de Europese Commissie toestemming om Dexia Crediop nog tot 28 juni 2014 nieuwe financieringen te laten toekennen aan haar bestaande klanten, dit binnen een limiet van 200 miljoen EUR. Deze beslissing is bedoeld om de waarde van de activiteit van Crediop te beschermen en maakt het mogelijk om verder gesprekken te voeren met het oog op de verkoop. Anderzijds is Dexia momenteel verwickeld in een aantal rechtszaken die betrekking hebben op Dexia Israël. In deze geschillen moet eerst een uitspraak vallen vooraleer de dochteronderneming van de Groep in Israël verkocht kan worden.

b – Overige verkopen en fusies van entiteiten

Naast de verbintenissen die de Staten zijn aangegaan tegenover de Europese Commissie, is Dexia overgegaan tot verschillende verkopen en fusies van entiteiten:

- Op 12 juli 2013 werd de Oostenrijkse bankdochter van Dexia Crédit Local, Dexia Kommunalkredit Bank (DKB), zonder vereffening ontbonden via een grensoverschrijdende overname door haar 100% moedermaatschappij. Dexia Crédit Local verwierf daardoor alle activa en passiva van DKB. Deze overname past volledig in het streven om de juridische organisatie van de groep Dexia te vereenvoudigen en het beheer van haar activa te rationaliseren ;
- Op 4 oktober 2013 verkocht de Groep haar belang van 50% in Domiserve aan AXA Assistance Participations met een meerwaarde van 1,3 miljoen EUR. Domiserve legt zich toe op het verstrekken van diensten aan individuele personen en is vooral actief bij openbare of institutionele spelers ;
- Op 22 november 2013 ging de Groep over tot de verkoop van haar belang van 40% in Exterimmo aan de Caisse des Dépôts met een meerwaarde van 0,3 miljoen EUR ;

- Tot slot, verkocht in 2013 Dexia eveneens aan IBM haar belang in ADTS, een onderneming die informaticadiensten aanbiedt aan verschillende banken, die voorheen tot de groep Dexia behoorden, met een minderwaarde van 11 miljoen EUR. Door deze verkoop zal ADTS haar activiteiten kunnen voortzetten met de steun van een aandeelhouder die toonaangevend is in haar sector. Anderzijds zal Dexia verder operationeel kunnen zijn op informaticagebied, vermits een extern dienstencontract van 7 jaar werd gesloten met ADTS, dat voortaan « Innovative Solutions for Finance » heet.

Nieuwe modaliteiten voor de berekening van de waarde van gecollateraliseerde derivaten

In het kader van de eerste toepassing van de IFRS 13-norm en de wijziging van de gangbare marktpraktijken wijzigde de groep Dexia in 2013 haar actualiseringmethodologie en gebruikt zij nu een actualiseringscurve op basis van een dagrente (OIS) voor het berekenen van de marktwaarde van de gecollateraliseerde derivaten. Dexia heeft anderzijds haar waarderingmethode voor de Credit Value Adjustment (CVA) aangepast en een Debit Value Adjustment (DVA) geboekt. De impact van deze veranderingen in de berekeningsmodaliteiten, die op 30 juni 2013 zijn ingegaan, wordt verwerkt in de geconsolideerde financiële staten van de Groep voor 2013 en bedragen -196 miljoen EUR voor 2013.

Deze elementen hebben geen liquiditeitsimpact, en ze zullen stelselmatig teruggenomen worden uit het resultaat in lijn met de vermindering van de uitstaande derivaten. Niettemin vormen ze, kwartaal na kwartaal, een mogelijk aanzienlijk volatiliteits-element, afhankelijk van de marktomstandigheden en de evolutie van de gebruikte actualiseringscurves.

Situatie van de gestructureerde kredieten van Dexia Crédit Local

a – Desensibilisering van 22% van de uitstaande gevoelige⁽¹⁾ kredieten van Dexia Crédit Local in Frankrijk

Om het risico op geschillen met betrekking tot gestructureerde kredieten te verkleinen, voerde Dexia in 2013 een heel actief desensibiliseringsbeleid. Deze acties konden gepaard gaan met nieuwe productiestromen in het kader van het budget van 600 miljoen EUR dat door de Europese Commissie was toegekend. Tijdens de eerste productieperiode, tussen februari en juli 2013, nam Dexia contact op met 222 cliënten, die over op zijn minst één gestructureerd gevoelig krediet beschikken. Uitgezonderd deze met een specifiek verzoek, ontvingen de cliënten een voorstel om hun gestructureerde kredieten te herfinancieren aan een vaste rente. Dit beleid liet toe om, over de loop van het jaar 2013, de omloop aan gevoelige kredieten met 22% te doen afnemen, ofwel 0,5 miljard EUR. In de overgangsfase tussen beide productieperiodes, de tweede productieperiode zal starten in juni 2014, wordt de desensibilisering verdergezet, zonder nieuwe productie, conform de verbintenissen ten aanzien van de Europese Commissie.

(1) De meest gestructureerde leningen volgens de Gissler methodologie (categorieën 3E, 4E en 5E) of volgens de interne classificatie van de Groep, alsook leningen waarvan de commercialisering door de Gissler methodologie niet is toegestaan

Op 31 december 2013 had Dexia Crédit Local dagvaardingen gekregen van 219 cliënten, waarvan 41 een blootstelling hebben aan Dexia Crédit Local en de overige blootgesteld zijn aan SFIL.

Meer details over de omloop aan de zogeheten gestructureerde gevoelige kredieten toegekend door Dexia in het hoofdstuk "Risicobeheer" van dit jaarverslag.

b – Evolutie van het juridische kader

Op 29 december 2013, in zijn besluit met betrekking tot de financiënwet van 2014, heeft de Conseil constitutionnel de creatie van een steunfonds voor de lokale besturen goedgekeurd, dat zal beschikken over een bedrag van 100 miljoen EUR per jaar gedurende 15 jaar. De Conseil heeft eveneens het principe goedgekeurd volgens hetwelk de toegang tot het fonds wordt voorbehouden aan kredietnemers die afstand doen van elke mogelijke juridische actie met betrekking tot de kredieten waarvoor een financiële steun werd aangevraagd. De Conseil constitutionnel heeft ook bepaald dat paragraaf II van artikel 92 betreffende het niet vermelden van de Effectieve Globale Rentevoet (EGR) in de leningcontracten, inherent te ruim gedefinieerd is, zonder onderscheid te maken naargelang de morele personen, publiek of privé, noch naargelang het type lening, gestructureerd of niet. De Conseil duidde ook aan dat paragraaf 3, met betrekking tot fouten in de berekening van de EGR, de Consumenten Code wijzigt en niet zijn plaats heeft in een financiënwet. Deze beslissing heeft dan ook betrekking op de terminologie van de wet en niet haar principe. In een persbericht gepubliceerd op 29 december 2013, heeft het Ministerie van Economie en Financiën akte genomen van deze beslissing en aangekondigd dat "een wettelijk kader rekening houdend met de argumenten opgeworpen door de Conseil constitutionnel zo snel mogelijk voorbereid zal worden".

Het implementeringsdecreet dat de wet dient aan te vullen om de toegangsvoorwaarden tot het fonds en zijn beheersmodaliteiten te preciseren, zal binnenkort gepubliceerd worden.

Lancering van de volledige evaluatie door de Europese Centrale Bank

In het kader van de toepassing van een uniek mechanisme van toezicht op de belangrijkste banken van de eurozone door de Europese Centrale Bank (Single Supervisory Mechanism - SSM), deelde deze laatste mee te zullen overgaan tot een beoordeling van de boekhoudkundige waarderingsmethoden en van de risico's en de kwaliteit van de activa van de gecontroleerde banken. De resultaten van die beoordeling, die in november 2013 van start ging, zullen in november 2014 openbaar worden gemaakt. In haar communiqué van 23 oktober 2013 verduidelijkt de Europese Centrale Bank dat de werkzaamheden die bij deze doorlichting worden uitgevoerd, met de steun van de nationale toezichthouders, rekening zullen houden met de specifieke situatie van de Groep Dexia die aan deze beoordeling onderworpen wordt. Ze zullen onder meer aandacht hebben voor het feit dat het risicoprofiel van Dexia reeds onder de loep werd genomen in het kader van het geordende resolutieplan dat eind december 2012 door de Europese Commissie werd goedgekeurd.

Op 1 april 2014 maakte Dexia bekend dat, in het kader van dit voorbereidend onderzoek uitgevoerd door de Nationale Bank van België, werd het opportuun geacht om, reeds vanaf eind 2013, bepaalde aanpassingen in rekening te nemen in de

jaarrekeningen van Dexia groep. Deze aanpassingen hebben betrekking op de waardering van effecten van lokale besturen en Spaanse covered bonds, geklasseerd als niet-liquide activa beschikbaar voor verkoop (Available For Sale – AFS). Deze aanpassingen hebben geen impact op de resultatenrekening noch op de solvabiliteit van Dexia N.V. op 31 december 2013. Enkel de niet in de resultatenrekening opgenomen of uitgestelde winsten en verliezen (Other Comprehensive Income – OCI) zullen evolueren naar -6 471 miljoen EUR op 31 december 2013, wat neerkomt op een daling van -447 miljoen EUR ten opzichte van de cijfers gepubliceerd op 20 februari 2014, hetgeen de voorstelling van de jaarrekening van de Groep niet materieel wijzigt⁽¹⁾.

De beoordeling wordt momenteel verder gezet, en spitst zich toe op een heranalyse van de waardering van de activa van Dexia Groep, waarvan de impact zal worden gemeten over het jaar 2014. Op dit ogenblik blijven er dus nog enkele onzekerheden met betrekking tot de finale impact voor Dexia groep van de besluiten van deze, door de Europese Centrale Bank gelanceerde beoordeling.

Definitie en uitvoering van een ondernemingsproject

Aangezien de perimeter van de groep Dexia nu stilaan samenvalt met haar beoogde perimeter die is bepaald in het geordende resolutieplan, kan de Groep zich voortaan helemaal wijden aan haar opdracht die bestaat in het beheer van haar restactiva in de tijd. In die optiek werd een ondernemingsproject, met als doel het definiëren van de strategische doelstellingen en aanzet tot nadenken over het bedrijfsmodel, opgestart in 2013. Dit project, hoofdpijl van het nieuwe profiel van Dexia groep, wordt toegelicht in een specifiek hoofdstuk in dit jaarverslag.

Beslissing van de Europese Commissie met betrekking tot de terugkoop van Tier 1

De Europese Commissie heeft aan Dexia meegedeeld dat het niet toegestaan is om het financiële instrument XS0273230572 uitgegeven door Dexia Funding Luxembourg (DFL) terug te kopen. Zij benadrukte dat de achtergestelde schuldeisers dienen te delen in de lasten die voortvloeien uit de herstructurering van financiële instellingen waaraan staatssteun werd verleend. De Europese Commissie heeft aan Dexia ook meegedeeld dat het haar is toegestaan om deze informatie mee te delen aan de houders van dit instrument en aan de houders van instrumenten met identieke kenmerken.

Ten slotte heeft de Europese Commissie Dexia verzocht om mee te delen dat deze beslissing betrekking heeft op de specifieke situatie van Dexia en dat deze beslissing niet betekent dat gelijkaardige beslissingen zullen genomen worden met betrekking tot vergelijkbare financiële instrumenten uitgegeven door andere Europese banken welke het voorwerp uitmaken van een geordende ontmanteling onder toezicht van de Europese Commissie.

⁽¹⁾ Persbericht van 1 april 2014, dat beschikbaar is op de website van Dexia NV (www.dexia.com).

Het financieel instrument FR0010251421 uitgegeven door Dexia Crédit Local S.A., heeft ongeveer dezelfde kenmerken als het instrument waarop de beslissing van de Europese Commissie betrekking heeft.

Continuïteit van bedrijfsvoering en update van het herziene businessplan

De geconsolideerde financiële staten van Dexia NV op 31 december 2013 zijn opgesteld conform de boekhoudkundige regels van kracht in een veronderstelling van continuïteit van de bedrijfsvoering (going concern) en zijn gebaseerd op een aantal veronderstellingen die in het kader van de vorige boekhoudkundige besluiten werden toegelicht en hieronder worden toegelicht.

Deze veronderstellingen van continuïteit steunen op een businessplan dat als basis diende voor de uitwerking van het resolutieplan van de Groep. Dit businessplan gaat ervan uit dat Dexia in staat zal zijn om een financieringscapaciteit via de kapitaalmarkten te ontwikkelen, meerbepaald via de financieringswaarborg die door de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat werd toegekend op 24 januari 2013. Dit veronderstelt de operationele uitvoering van de garantie alsook een herstel van het vertrouwen op de kapitaalmarkten. Vanuit dat oogpunt heeft de financieringsstructuur van de Groep zich in 2013 gunstig ontwikkeld, met de succesvolle gewaarborgde uitgiften in het kader van de Euro Medium Term Notes (EMTN) en US Medium Term Notes (USMTN) programma's, de geslaagde uitvoering van programma's van gewaarborgde uitgiften op korte termijn in de VS en Europa, en de uitvoering van nieuwe gedekte financieringen op korte en middellange termijn. Het jaar 2013 werd gekenmerkt door een toename van de marktfinancieringen, aan een betere kost dan geanticipeerd onder het business plan, met langere looptijden en een lager dan voorzien gebruik van centrale bank financiering. Deze elementen worden verder toegelicht onder het hoofdstuk "Informatie over kapitaal en liquiditeit". Het plan gaat uit van het behoud van de bankvergunning van de verschillende entiteiten en dit, desgevallend, ondanks het mogelijk niet-respecteren van bepaalde reglementaire ratio's. Het veronderstelt tevens het behoud van de rating van Dexia NV en Dexia Crédit Local SA.

De onderliggende macro-economische hypothesen van het businessplan, goedgekeurd door de raad van bestuur van de Groep op 14 november 2012, werden herzien in het kader van een jaarlijks totaaloverzicht van het plan. Aanvankelijk voorzag het onderliggende macro-economische scenario van het business plan, gebaseerd op basis van marktgegevens zoals geobserveerd op september 2012, een verergering van de recessie in 2013 gevolgd door een progressieve verbetering vanaf 2014 en constante kredietmarges tot in 2014 die vervolgens dalen naar hun historische gemiddelde (2004-2011) tot in 2018 en dan dit niveau behouden de volgende jaren. De bijsturing gemaakt in 2013 gaat uit van een scenario met een langer aanslepende crisis, maar met een minder strikte verschuiving van de kredietmarges. Ze nam onder meer lagere interestvoeten in rekening en er werd rekening gehouden met een herziening van het financieringsplan op basis van de meest recente marktomstandigheden die konden worden vastgesteld, alsook met de reglementaire veranderingen die tot op heden gekend zijn, waaronder de definitieve tekst van CRD IV, de implementatie van de IFRS 13-norm en de impact van het gebruik van een OIS-curve voor

de waardering van OTC-derivaten (Cf Hoofdstuk "Financiële Resultaten" in dit jaarverslag). Een nieuwe herziening van het plan zal uitgevoerd worden in het 2e kwartaal van 2014.

Met het aangepaste businessplan dat de raad van bestuur van de Groep op 6 augustus 2013 heeft goedgekeurd, zijn er geen grote afwijkingen ten opzichte van het reeds gevalideerde plan voor de vooropgestelde looptijd van dit plan. Toch blijft er nog wat onzekerheid hangen rond de verwezenlijking ervan. Het plan is onder meer gevoelig aan de evolutie van de rente en de kredietomgeving, waarvan een ongunstige ontwikkeling zou wegen op de prestaties van Dexia.

De laatste update van dit plan in juni 2013, toont aan dat een daling van de rentevoet op 10 jaar met 10 basispunten een stijging met zich zou meebrengen van 1,1 miljard EUR in de liquiditeitsbehoefte voortvloeiend uit het cash collateral, i.e. de deposito's of waarden door Dexia gegeven aan tegenpartijen om afgesloten deviezen –of rentecontracten (swaps) te garanderen. Deze behoefte zou, indien de bestaande liquiditeitsreserves niet zouden voldoen, gefinancierd worden aan de rentevoet van de noodliquiditeitslijnen (ELA), de duurste financieringsbron, en zo een additionele kost van 170 miljoen EUR met zich meebrengen over de periode 2014-2022. Meer conservatieve hypothesen inzake de verbetering van de ratings en/of inkrimping van de kredietmarges vanaf 2014 zouden een negatieve impact hebben op de resultatenrekening alsook op de beschikbare liquiditeitsreserves en zouden het vereiste reglementaire kapitaalniveau vanaf 2014 doen toenemen.

Het plan is eveneens gevoelig aan reglementaire en boekhoudkundige wijzigingen, en dan vooral de implementatie van de IFRS 9-norm.

Het plan gaat er ondermeer vanuit dat het vertrouwen op de kapitaalmarkten zal terugkeren, waardoor Dexia enerzijds een deel van haar activa zal kunnen financieren via gesecuriseerde leningen (repo's) en anderzijds haar korte en lange termijn gewaarborgde financiering op de financiële markten zal kunnen plaatsen waarbij de uitgegeven emissies onder de waarborg van 2013, 40 miljard EUR zullen bedragen in 2015. Dit veronderstelt dat Dexia een behoorlijke financieringscapaciteit behoudt, die vooral afhangt van de belangstelling van de beleggers voor het gewaarborgd schuld papier en de gesecuriseerde financieringen. Indien de absorptie door de markt beperkter zou zijn, zal Dexia toegang dienen te zoeken tot duurdere financieringsbronnen, die onmiddellijk een impact zullen hebben op de winstgevendheid voorzien onder het businessplan. Op deze manier toont de laatste update van het plan in Juni 2013 aan dat 1 miljard EUR jaarlijks gefinancierd aan de ELA rentevoet van de in plaats van aan de korte termijn rentevoet een impact zou hebben van 129 miljoen EUR over de periode 2014-2022. Anderzijds, indien de marktinteresse voor de gewaarborgde uitgiften van Dexia zou toelaten om meer gegarandeerde uitgiften te plaatsen dan voorzien, zou dit toelaten om de afhankelijkheid van Dexia aan de ELA af te bouwen, eventueel zelfs onnodig maken, en zo een positieve impact hebben op de winstgevendheid van het business plan.

Tot slot, blijven er op dit ogenblik nog enkele onzekerheden met betrekking tot de uitvoering van de Asset Quality Review (AQR), meerbepaald inzake de definiëring van de scope van deze beoordeling, de methodologie die zal worden toegepast rekening houdend met de specifieke situatie van Dexia en de impact van de besluiten die zullen voortvloeien uit deze beoordeling voor de Groep.

Financiële resultaten

Verduidelijkingen betreffende de voorstelling van de jaarrekening 2012 van de groep Dexia.

Continuïteit van de bedrijfsvoering (going concern)

De geconsolideerde financiële staten van Dexia NV op 31 december 2013 werden opgesteld conform de boekhoudkundige regels die van kracht zijn in de hypothese van een continuïteit van de bedrijfsvoering (cf. deel "Voornaamste gebeurtenissen").

Wijziging van analytische segmentatie

Na de goedkeuring van haar geordende resolutieplan door de Europese Commissie in december 2012, en gezien de geboekte vooruitgang bij de uitvoering van dit ontmantelingsproces, heeft Dexia haar analyse per metier gewijzigd in het kader van de voorstelling van haar geconsolideerde resultaten. Deze voorstelling sluit aan bij het nieuwe profiel van de Groep en bij haar strategische koers. Een van de hoofddoelstellingen van deze strategie is het verkleinen van het risico dat de groep Dexia meebrengt voor de waarborgverlenende Staten en het verbeteren van haar vermogenswaarde voor de aandeelhouders.

Vanuit dat oogpunt worden de resultaten van Dexia voortaan geconsolideerd op basis van één divisie, zijnde "Beheer van activiteiten in run-off", zonder specifieke toewijzing van financiering en operationele uitgaven.

Deze analytische voorstelling van de resultaten ligt in de lijn van het feit dat de structuur van Dexia niet langer bestaat uit homogene operationele eenheden die zelf kunnen beslissen over de toewijzing van middelen (financiering en operationele uitgaven). De opdeling van de resultatenrekening en de balans in twee segmenten, "Core" en "Legacy division", is bovendien niet langer gerechtvaardigd omdat alle activa nu de kwalificatie "activa in afbouw" krijgen in het kader van de ontmanteling van de Groep.

Nieuwe modaliteiten voor de presentatie van het resultaat

Om een betere leesbaarheid van de resultaten te waarborgen, heeft Dexia in 2013 een analytische presentatie ingevoerd, waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen drie categorieën van elementen. Deze presentatie laat toe om de prestatie van de Groep beter te begrijpen vanuit het oogpunt van haar ontmanteling:

- **Recurrente elementen** : elementen verbonden aan het financieren van de activa zoals de opbrengsten van de portfolio's, de financieringskosten, de operationele kosten of de risicokost. Deze categorie omvat alle elementen van het resultaat die toelaten om de intrinsieke prestatie van Dexia Groep te beoordelen in termen van rentabiliteit. Naast de operationele kosten, de risicokost en de belastingen, integreert deze categorie bijgevolg de opbrengsten van de portefeuilles aan activa (interestmarge op de activa, ontvangen en betaalde commissies en andere opbrengsten en kosten voortvloeiend uit het beheer van de commerciële activa in portefeuille), de herfinancieringskost (structurele kosten inherent aan de financiering van Dexia) en andere opbrengsten (kost van het cash collateral en resultaten verbonden aan historische beleggingscontracten van Eigen Vermogen van Dexia Crédit Local Parijs en zijn filialen) ;

- **Elementen van boekhoudkundige volatiliteit** : elementen verbonden aan aanpassingen van de reële waarde van activa en passiva, zoals onder meer de imperfecte dekking voortvloeiend uit de toepassing van de waardering van gecollateraliseerde derivaten aan de hand van de OIS curve, het eigen kredietrisico (OCR), de variatie in de WISE portfolio (synthetische effectisering van een portfolio van wrapped bonds), allemaal elementen die niet overeenstemmen met winsten of verliezen in cash en die pro rata temporis over de looptijd van de activa of passiva worden teruggeboekt, maar niettemin een volatiliteit kunnen meebrengen op elke boekhoudkundige afsluitingsdatum in functie van de evolutie van de marktomstandigheden en gebruikte referentiecurves voor de uitgevoerde waarderingen ;

- **Niet-recurrente elementen** : elementen met een uitzonderlijk karakter, die zich waarschijnlijk niet regelmatig zullen voordoen, zoals meer- of minderwaarden op een verkoop, kosten en opbrengsten verbonden aan rechtszaken en uitzonderlijke kosten (zoals herstructureringskosten).

Toepassing van de IFRS 5-norm betreffende "vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop"

De structurele maatregelen die de Groep in oktober 2011 heeft genomen, kwamen vanaf de afsluiting van de jaarlijkse financiële staten van 2011 van de Groep eveneens tot uiting via de toepassing van de IFRS 5-norm betreffende "vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop".

Deze norm is nog steeds van toepassing in het kader van de voorstelling van de financiële staten per 31 december 2013. Op die datum zijn Dexia Asset Management (DAM) en Popular Banca Privada in de resultatenrekening ondergebracht bij de "beëindigde of in verkoop zijnde activiteiten".

Hun activa en schulden vallen onder vaste activa aangehouden voor verkoop en verbonden schulden. Op grond van deze norm worden de activa en passiva van de entiteiten die zijn geherclassificeerd in IFRS 5, voorgesteld op één regel van de balans. Wanneer ze groot zijn of metiersegmenten vormen, komen de resultaten die deze entiteiten neerzetten, op één regel "nettoresultaat van de stopgezette of in verkoop zijnde activiteiten".

Voorstelling van de financiële staten in ANC-formaat

Gezien het samenkomen van de perimeters van Dexia Crédit Local en Dexia NV, en om de beknopte geconsolideerde financiële staten van beide entiteiten gemakkelijk te kunnen vergelijken, heeft Dexia beslist om voor Dexia NV vanaf 1 januari 2013 gebruik te maken van het publicatieformaat dat wordt voorgesteld door de Autorité des Normes Comptables (ANC) in Frankrijk en reeds wordt gebruikt door Dexia Crédit Local. Deze wijziging heeft geen impact op de voorstelling van het nettoresultaat en het eigen vermogen, vermits het enkel leidt tot herindelingen van balans- en resultatenrekeningen. De herclassificatie van sommige rubrieken zorgt niettemin voor een wijziging van een aantal aggregaten en ratio's. Deze veranderingen worden uitvoerig beschreven in de boekhoudkundige bijlagen van het jaarverslag voor 2013 van Dexia NV

Geconsolideerde resultatenrekening

In 2013 bedraagt het **nettoresultaat groepsaandeel** van Dexia -1 083 miljoen EUR, waarvan -962 miljoen EUR toe te schrijven is aan de voortgezette activiteiten en -119 miljoen EUR aan de beëindigde of in verkoop zijnde activiteiten. -2 miljoen EUR is toe te schrijven aan de minderheidsbelangen. Over het jaar bedraagt het **nettobankproduct van de voortgezette activiteiten** -474 miljoen EUR. In deze opbrengsten is de impact vervat van de wijzigingen in de waarderingmethode die te maken hebben met de eerste toepassing van de IFRS 13-norm en het gebruik van een OIS actualiseringscurve⁽¹⁾, alsook de impact van de waardering van het eigen kredietrisico (own credit risk). Ondanks deze negatieve gevolgen die zijn geboekt in het 2e kwartaal, is het nettobankproduct van de voortgezette activiteiten in de loop van 2013 gestegen, van -94 miljoen EUR in het 1e kwartaal tot 59 miljoen EUR in het 4e kwartaal. Deze groei valt onder meer te verklaren door een daling van de financieringskosten van de Groep met 36% tussen het 1e en het 4e kwartaal, voortvloeiende uit een daling van de financieringsbehoeften en een diversificatie van de financieringsstructuur, globaal genomen minder duur.

De **kosten van de voortgezette activiteiten** bedragen in 2013 -401 miljoen EUR. De waargenomen trend tijdens het jaar is positief: ze vloeit enerzijds voort uit de verkleining van de perimeter van de Groep, en getuigt anderzijds van de inspanningen die werden geleverd om de uitgaven te beperken.

Over het jaar bedraagt het **brutoresultaat van de voortgezette activiteiten** dus -875 miljoen EUR.

De **risicokost van de voortgezette activiteiten** komt uit op -185 miljoen EUR en blijft daarmee binnen de perken. In een economische context die een aantal lokale besturen in de VS bijzonder kwetsbaar maakte, heeft Dexia extra voorzieningen aangelegd op de lokale Amerikaanse overheidssector. In de loop van het jaar heeft de Groep met name specifieke voorzieningen aangelegd op de stad Detroit en op Porto Rico ten belope van 223,5 miljoen USD, om het risico op deze tegenpartijen in te dekken.

Dexia verkocht in de loop van 2013 verschillende entiteiten van beperkte omvang, die niet waren geherclassificeerd in IFRS 5. De Groep boekte een winst van 59 miljoen EUR op deze verkopen, vooral door de meerwaarde van 64 miljoen EUR die werd gerealiseerd bij de verkoop van Sofaxis.

Rekening houdend met deze elementen kwam het **resultaat voor belastingen van de voortgezette activiteiten** uit op -1 001 miljoen EUR.

De **belastingen** over het jaar zijn positief en bedragen 39 miljoen EUR, na de terugname van de geboekte voorzieningen inzake latente belastingenschulden bij de verkoop van SFIL in het 1e kwartaal van 2013.

Het nettoresultaat van de voortgezette activiteiten bedraagt dus -962 miljoen EUR.

De **beëindigde of in verkoop zijnde activiteiten** boekten een nettoresultaat van -119 miljoen EUR. De Groep liet met name een verlies van -142 miljoen EUR optekenen bij de afronding van de verkoop van SFIL op 31 januari 2013, deels gecompenseerd door een correctie van 129 miljoen EUR (na belastingen) in eigen vermogen.

Door rekening te houden met het resultaat van -2 miljoen EUR dat toe te schrijven is aan de minderheidsbelangen, komt het **nettoresultaat groepsaandeel** voor 2013 uit op -1 083 miljoen EUR.

(1) Persbericht van 28 juni 2013 dat beschikbaar is op de website van Dexia NV (www.dexia.com).

Analytische presentatie van de resultaten van de periode (niet geauditeerde cijfers)

Het nettoresultaat groepsaandeel van -1 083 miljoen EUR bestaat uit de volgende elementen die worden beschreven in de paragraaf "Nieuwe modaliteiten van presentatie van de resultaten" hierboven:

- -669 miljoen EUR is toe te schrijven aan de recurrente activiteiten (zonder boekhoudkundige volatiliteitselementen en niet-recurrente elementen) ;
- -393 miljoen EUR is verbonden aan boekhoudkundige volatiliteitselementen ;
- -21 miljoen EUR werd gegenereerd door niet-recurrente elementen.

ANALYTISCHE PRESENTATIE VAN DE JAARRESULTATEN VAN DEXIA GROEP VOOR 2013

(in miljoen EUR)	Recurrente Elementen	Elementen van Boekhoudkundige Volatiliteit	Niet-recurrente Elementen	Totaal
Nettobankproduct	(88)	(393)	7	(474)
Algemene bedrijfskosten	(417)		16	(401)
Brutobedrijfsresultaat	(506)	(393)	23	(875)
Risicokost en nettowinst (verlies) op activa ⁽¹⁾	(189)		64	(126)
Resultaat voor belastingen van de voortgezette activiteiten	(695)	(393)	87	(1001)
Winstbelastingen	(2)		41	39
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten	(697)	(393)	128	(962)
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of deze in verkoop	30		(149)	(119)
Nettoresultaat	(667)	(393)	(21)	(1081)
Minderheidsbelangen	(2)			(2)
Nettoresultaat groepsaandeel	(669)	(393)	(21)	(1083)

(1) Inclusief winsten en verliezen verbonden aan de verkoop van entiteiten

Om de lezing van haar resultaten te vergemakkelijken en de dynamiek ervan tijdens het jaar te kunnen meten, kiest Dexia voor een aparte presentatie van de kwartaalvolgtoevallende van de drie verschillende analytische segmenten die de Groep heeft bepaald.

RECURRENTE ELEMENTEN

(in miljoen EUR)	T1 2013	T2 2013	T3 2013	T4 2013	2013
Nettobankproduct	(68)	(3)	(12)	(5)	(88)
<i>waarvan inkomsten van commerciële portefeuilles</i>	225	224	184	197	830
<i>waarvan financieringskosten</i>	(349)	(266)	(243)	(222)	(1080)
<i>waarvan andere inkomsten</i>	55	39	47	19	160
Algemene bedrijfskosten	(114)	(119)	(93)	(91)	(417)
Brutobedrijfsresultaat	(182)	(122)	(105)	(96)	(506)
Risicokost en nettowinst (verlies) op overige activa	(38)	(44)	(33)	(74)	(189)
Resultaat voor belastingen van de voortgezette activiteiten	(220)	(165)	(139)	(170)	(695)
Winstbelastingen	3	(2)	(15)	11	(2)
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten	(217)	(167)	(154)	(159)	(697)
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of deze in verkoop	9	6	10	5	30
Nettoresultaat	(207)	(161)	(144)	(154)	(667)
Minderheidsbelangen	0	4	(1)	(6)	(2)
Nettoresultaat groepsaandeel	(207)	(157)	(145)	(160)	(669)

De recurrente elementen lieten tijdens het jaar een nettoresultaat groepsaandeel van -669 miljoen EUR optekenen, wat beter is dan het resultaat voorzien onder het geordende resolutieplan.

De structuur van het resultaat van de recurrente activiteiten is in de loop van 2013 sterk veranderd, met een gunstige dynamiek die deels werd verhuld door een stijging van de kosten van risico in het 4e kwartaal.

Het nettobankproduct is in de loop van het jaar gevoelig verbeterd, van -68 miljoen EUR in het 1e kwartaal tot -5 miljoen EUR in het 4e kwartaal. De opbrengsten van de commerciële portefeuilles kennen een lichte terugval, te wijten aan het ver-

lies van de opbrengsten van de entiteiten die tijdens het jaar verkocht werden. Deze verbetering van het nettobankproduct wordt gedragen door een daling van de financieringskosten, meer bepaald verbonden aan een daling van de financieringsbehoefte en aan de toename van de financieringen die de waarborg genieten die de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat hebben toegekend. Deze financieringen nemen stilaan de plaats in van andere financieringsbronnen die voor de Groep duurder uitvallen.

Tegelijk wijst de daling van de algemene bedrijfskosten op de inspanningen die de Groep levert om de operationele uitgaven binnen de perken te houden, alsook op de verkleining van haar perimeter.

Deze elementen verklaren de gunstige dynamiek die in de loop van 2013 bij het brutobedrijfsresultaat werd vastgesteld. In 2013 werd de netto risicokost van Dexia gekenmerkt door het aanleggen van specifieke voorzieningen op de blootstellingen van de Groep aan de stad Detroit en Porto Rico. Doordat Detroit onder bescherming kwam te staan van Chapter 9 van de Amerikaanse faillissementswet, werd een voorziening aangelegd op een deel van de blootstellingen aan deze stad, ten belope van 90 miljoen EUR, wat overeenkomt met de door de Groep verwachte verliezen. In het 4e kwartaal

besliste Dexia om ook een voorziening aan te leggen op haar blootstellingen aan Porto Rico, voor een bedrag van 52 miljoen EUR, omdat de financiële situatie er verslechterde. Ondanks het boeken van deze beide voorzieningen ligt de risicokost voor 2013 nog steeds lager dan deze die in het resolutieplan werd vooropgesteld. Deze kost bedroeg gemiddeld 9 basispunten in 2013.

Het nettoresultaat van de beëindigde of in verkoop zijnde activiteiten stemt overeen met de resultaten die de in verkoop zijnde entiteiten lieten optekenen.

BOEKHOUDKUNDIGE VOLATILITEITSELEMENTEN

(in miljoen EUR)	T1 2013	T2 2013	T3 2013	T4 2013	2013
Impact in het nettoresultaat groepsaandeel (elementen geboekt in het Nettobankproduct)	(26)	(363)	(14)	11	(393)

Over 2013 bedraagt de impact van de boekhoudkundige volatiliteitselementen -393 miljoen EUR. Deze impact is grotendeels toe te schrijven aan de eerste toepassing van de IFRS 13-norm en aan het gebruik van een OIS-curve voor de waardering van de gecollateraliseerde derivaten tijdens het 2e kwartaal.

NIET-RECURRENTE ELEMENTEN

(in miljoen EUR)	T1 2013	T2 2013	T3 2013	T4 2013	2013
Nettobankproduct	1	(62)	15	53	7
Algemene bedrijfskosten	5	14	(2)	(1)	16
Brutobedrijfsresultaat	6	(48)	13	52	23
Risicokost en nettowinst (verlies) op overige activa	(6)	0	70	0	64
Resultaat voor belastingen van de voortgezette activiteiten	0	(48)	83	52	87
Winstbelastingen	46	0	0	(5)	41
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten	46	(48)	83	47	128
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of deze in verkoop	(142)	(8)	(6)	7	(149)
Nettoresultaat	(96)	(56)	77	54	(21)
Minderheidsbelangen	0	0	0	0	0
Nettoresultaat groepsaandeel	(96)	(56)	77	54	(21)

Het merendeel van de niet-recurrente elementen heeft betrekking op verkopen van entiteiten en het aanleggen van voorzieningen voor de geschillen rond gestructureerde kredieten in Frankrijk. Over heel het jaar bedraagt de impact op het resultaat van deze elementen -21 miljoen EUR.

De verkoop van SFIL in het 1e kwartaal leidde tot de boeking van een waardevermindering van -142 miljoen EUR en een terugname van voorzieningen inzake latente belasting-schulden van 46 miljoen EUR. Voorts werd een winst van 129 miljoen EUR (na belastingen) rechtstreeks in het kapitaal geboekt, zonder te worden opgenomen in de resultatenrekening in lijn met de norm IAS 8.

In het 2e kwartaal valt het merendeel van de gevolgen van niet-recurrente elementen te verklaren door het boeken van een voorziening van 62 miljoen EUR voor de geschillen rond gestructureerde kredieten in Frankrijk. De afronding van de verkoop van Dexia Bail leidde voorts tot de boeking van een

bijkomend verlies van 6 miljoen EUR, wat het totale geboekte verlies op de verkoop van de entiteit op 20 miljoen EUR brengt. Ten slotte boekte Dexia 8 miljoen EUR verlies op 30 juni 2013, als gevolg van aanpassingen die werden doorgevoerd in het kader van de verkoop van Banque Internationale à Luxembourg.

De niet-recurrente elementen van het 3e kwartaal omvatten hoofdzakelijk de afronding van de verkoop van Sofaxis, die een meerwaarde van 66 miljoen EUR opleverde, en winsten op verkopen van activa en terugkopen van passiva voor 21 miljoen EUR.

In het 4e kwartaal houden de meeste niet-recurrente elementen verband met een gerealiseerde meerwaarde voor belastingen van 39 miljoen EUR op de verkoop van effectie-ringsvehikels door Crediop. Anderzijds werd een meerwaarde van 21 miljoen EUR gerealiseerd op opportunistische verkopen van activa en het terugkopen van passiva.

Evolutie van de balans

Eind 2013 bedroeg de geconsolideerde balans van de groep Dexia 222,9 miljard EUR, een daling met 134,3 miljard EUR ten opzichte van eind 2012. Deze inkrimping van de balans valt vooral te verklaren door de verkoop van SFIL op 31 januari 2013, die een impact van -84,1 miljard EUR heeft op de geconsolideerde balans van de groep Dexia. Tijdens het jaar bedroeg de daling van de uitstaande activa -20 miljard EUR en het "netto-collateral", gestort aan de tegenpartijen van derivatentransacties van de Groep, nam tussen eind 2012 en eind 2013 met 9 miljard EUR af, als gevolg van de stijging van de langetermijnrente.

In de volgende balansrubrieken deden zich tijdens het afgelopen jaar de grootste veranderingen voor:

- Aan de actiefzijde, een daling van de portefeuille van leningen en effecten met -83,4 miljard EUR, als gevolg van de verkoop van SFIL en de natuurlijke afschrijving van leningen en effecten niet gecompenseerd door nieuwe commerciële productie, in lijn van de verbintenissen die de Groep in het kader van haar geordende ontmanteling is aangegaan. De marktwaarde van de derivaten (fair value) daalt anderzijds met 33,3 miljard EUR, vooral door het verdwijnen van SFIL ;
- Aan de passiefzijde, een daling van de uitstaande marktfinancieringen (-86,3 miljard EUR) die vooral overeenstemt met de uitstaande Obligations Foncières van CAFFIL, dochter van SFIL, voorheen Dexia Municipal Agency, en met de afschrijving van gewaarborgde schulden. De marktwaarde van de derivaten (fair value) daalt met 40,5 miljard EUR, vooral door de verkoop van SFIL.

Risicobeheer

Inleiding

De macro-economische omgeving is in 2013 verbeterd. Vooral de vrees voor een instorting van de economie in de perifere landen van Europa lijkt nu van de baan. Dexia blijft echter actief in een onzekere omgeving. De eurozone moet zich nog verder herstellen, want er is voorlopig te weinig vooruitgang geboekt om ieder risico op een nieuwe crisis te kunnen uitsluiten, terwijl de banken en de lokale besturen in de perifere landen bijzonder kwetsbaar blijven. Buiten de eurozone kampen verschillende landen, naar het voorbeeld van Hongarije, nog steeds met een hoge schuldenlast. Ten slotte zal de opleving van de Amerikaanse economie waarschijnlijk gepaard gaan met een verharding van het monetaire beleid van de Federal Reserve, waarvan de impact op de financiële sector moeilijk te voorspellen valt.

Hoewel 86% van de activa in de portefeuille van de Groep de *Investment grade* rating hebben, dienen ze toch aandachtig te worden opgevolgd. De portefeuille is immers sterk geconcentreerd op een aantal sectoren of financieringstypes die voor Dexia een bron van risico kunnen vormen. In die context heeft Dexia bijzondere aandacht besteed aan de evolutie van de financiële situatie van de lokale besturen, zowel in Europa als in de Verenigde Staten.

De verkoop van de SFIL, de moedermaatschappij van de CAFFIL, in januari 2013, vergde een grondige aanpassing van de organisatie en de governance van de supportline en had daarnaast gevolgen op het vlak van het markt- en kredietrisico. Ze werd onder meer geïllustreerd door een uitstap uit de dekking van een portefeuille afgeleide producten, waardoor de Value at Risk-grenzen verhoogd moesten worden, en door een vermindering van de kredietposities met 68 miljard EUR.

Ten slotte moeten sinds eind 2013 een groot deel van de teams van de supportline Risk worden ingezet voor de AQR van de Europese Centrale Bank, in het kader van de uitvoering van het gemeenschappelijke toezichtsmechanisme dat er in 2014 moet komen.

Governance

De opdracht van de supportline Risk bestaat erin om de strategie van de Groep inzake de follow-up en het beheer van de risico's te bepalen, en onafhankelijke en geïntegreerde risicometingen uit te voeren. Zij zorgt ervoor dat de risico's geïdentificeerd en beheerd worden, dat de bevoegde comités op proactieve wijze gewaarschuwd worden, en stelt desgevallend

corrigerende maatregelen voor. De supportline Risk beslist onder meer over het bedrag van de noodzakelijk geachte voorzieningen.

Gezien de wijziging van de perimeter van de Groep zijn de organisatie en de governance van de supportline in de loop van 2013 sterk veranderd. De governance van de supportline Risk draait rond het Risk Committee, dat bestaat uit de leden van het Directiecomité. Dit comité beslist over alle transacties die de Groep uitvoert, op basis van het kredietrisico, het liquiditeitsrisico, de impact in resultaat of op het eigen vermogen dat ze vertegenwoordigen. Dit comité is ook verantwoordelijk voor de verschillende beleids- en richtlijnen rond de strategie van de Groep. Om de operationele continuïteit van de Groep te vergemakkelijken, kan het comité bevoegdheden overdragen. De supportline Risk omvat vier directies: de directie kredietrisico, de directie markt- en kredietrisico's, de directie operationele risico's en permanente controle, en de directie kwantificering, meting en reporting van de risico's, die ook alle ondersteunende functies van de supportline omvat. Sinds 1 november 2013, werden de functies inzake de methodologische validatie van de modellen geplaatst onder de verantwoordelijkheid van de Auditeur Generaal.

Het ondernemingsproject dat Dexia in 2013 heeft opgezet, wil de supportline Risk terugplooiën op haar controlefuncties. De organisatie en de governance van de supportline zullen dus tijdens de komende periode nog worden aangepast. Ook de verschillende hierna beschreven comités, waarrond het beheer van de verschillende risico's door de supportline draait, zullen worden geherdefinieerd om ze doeltreffender te doen werken. Dit project wordt uitvoerig beschreven van pagina 10 tot 11 in het hoofdstuk « Ondernemingsproject ».

2.1 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

Binnen de supportline Risk is de directie kredietrisico verantwoordelijk voor het toezicht op het kredietrisico 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 toezicht op de ratingprocessen van de tegenpartijen, de analyse van de kredietdossiers en de follow-up van de bestaande posities binnen de Groep.

Comités

Het beheer van het kredietrisico is essentieel voor het Risk Committee, dat het risicobeleid voor de hele Groep goedkeurt en zich uitsprekt over de belangrijkste transacties inzake kredietrisico. Het Risk Committee delegeert een deel van zijn beslissingsbevoegdheid aan het Kredietcomité. Die delegatie beantwoordt aan specifieke regels, per type van tegenpartij, op basis van de rating en van het bedrag van de blootstelling van de Groep.

Het Risk 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 zijn diverse comités, die elk kwartaal bijeenkomen, belast met het toezicht op specifieke risico's:

- Het « Watchlist » comité volgt de activa die als « gevoelig » worden beschouwd en onder toezicht worden geplaatst en bepaalt het bedrag van aan te leggen provisies ;
- Het Default Committee kwalificeert en volgt de tegenpartijen in default conform het reglementaire kader door toepassing van de regels die gelden bij Dexia ;
- Het Impairment Committee volgt de kost van het risico op de voet ;
- Het Rating Committee vergewist zich van de correcte toepassing van de interne-ratingsystemen en ziet toe op de overeenstemming van de ratingprocessen met de vastgelegde principes en op het homogene karakter van die processen binnen de diverse entiteiten.

Binnen elk van de dochterondernemingen en bijkantoren van de groep Dexia spitsen de directies Kredietrisico hun aandacht toe op het beheer van het kredietrisico van de eigen binnenlandse markt en zijn ze belast met het analyseren en controleren van de lokale tegenpartijen.

Marktrisico

Definitie

Het marktrisico betreft de blootstelling van de Groep aan de schommelingen van de marktparameters zoals de rentevoeten of de wisselkoersen.

Het renterisico omvat een structureel renterisico en een specifiek renterisico (spread), dat te maken heeft met de krediet-tegenpartij. Dat laatste vloeit voort uit de schommelingen van de credit spread van een specifieke emittent in een ratingklasse.

Het wisselrisico staat voor een potentiële waardevermindering van de activa als gevolg van de evolutie van de wisselkoersen t.o.v. de euro, de referentiemunt voor de opstelling van de rekeningen van de groep Dexia.

Organisatie

De directie van de risico's op de financiële markten (Financial Market Risk Management – FMRM) is verantwoordelijk voor het toezicht op het marktrisico, onder leiding van het directiecomité en gespecialiseerde risicocomités. Zij zorgt voor de identificatie, de analyse en de monitoring van de risico's en de resultaten (inclusief de waardering van de activa) van de marktactiviteiten.

De directie van de risico's op de financiële markten omvat gecentraliseerde en lokale teams. De gecentraliseerde teams binnen de expertisecentra bepalen de methodes voor de berekening, het meten van de risico's en resultaten, die op de hele Groep van toepassing zijn. Ze staan in voor de meting, reporting en follow-up van de risico's en de resultaten van elk van de activiteiten waarvoor ze verantwoordelijk zijn. De lokale teams bevinden zich op het niveau van de operationele entiteiten en zijn belast met de follow-up van de dagelijkse activiteit. Ze zorgen voor de implementatie van de beleids- en richtlijnen die op groepsniveau worden uitgestippeld, alsook voor de inschatting en de opvolging van de risico's, in samenwerking met de operationele teams.

Comités

Het beleid en het beheer van het marktrisico gebeuren door het Risk Committee en het uitvoerend comité van de supportline Risk. Om het operationele beheer van de Groep te vergemakkelijken, werd binnen de Groep een delegatiesysteem opgezet.

Het Market Risk Committee is verantwoordelijk voor de risicogovernance en -normen. Het legt de risicolimieten vast die het algemene kader van het beleid van de Groep vormen. Dit comité komt maandelijks bijeen.

Een Valuation and Collateral Market Risk Committee (V&C MRC) komt elk kwartaal bijeen om de indicatoren betreffende het collateral management te analyseren en om de waardering van de gestructureerde producten op te volgen.

Balansbeheer

Definitie

Het balansbeheer omvat het beheer van alle structurele risico's van het « banking book ». Deze perimeter bestrijkt het renterisico, het wisselrisico, het resultaatrisico en het liquiditeitsrisico, evenals het thesauriebeheer en de dekking van de renterisico's op korte termijn.

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

Het liquiditeitsrisico meet het vermogen van Dexia om het hoofd te bieden aan zijn huidige en toekomstige liquiditeitsbehoeften, zowel in voorspelde situaties als bij een verslechtering van de situatie, aangezien Dexia op basis van diverse stressscenario's werkt.

Organisatie

De directie belast met het balansbeheer of *Balance Sheet Management* (BSM) valt onder de verantwoordelijkheid van de supportline Finance en moet de structurele risico's van de hele Groep beheren.

Binnen de supportline Risk moet een speciaal team, BSM Risk genaamd, het risicokader bepalen waarbinnen het beheer kan worden gevoerd door BSM Finance, 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. BSM Risk bepaalt voorts de stressniveaus die moeten worden toegepast op de diverse risicofactoren, toetst het risicobeheer dat werd uitgevoerd door de supportline Finance, en gaat na of het beantwoordt aan de geldende reglementeringen.

Comités

Het beheer van activa/passiva (*Asset and Liability Management*) staat onder toezicht van het ALCo van Dexia (*Group Assets & Liabilities Committee*) dat elk kwartaal bijeenkomt. Het ALCo van Dexia beslist over het globale risicokader, legt de limieten vast, staat borg voor de coherentie van de strategie en delegeert de operationele implementatie ervan aan lokale ALCo's. Het ALCo beslist globaal over het risiconiveau conform de beslissingen van het directiecomité. De lokale ALCo's beheren de specifieke risico's van hun balans binnen het kader en onder de verantwoordelijkheid van het ALCo van de Groep.

Het ALCo van Dexia delegeert een deel van zijn prerogatieven aan het *Funding and Liquidity Committee* (FLC), dat wekelijks bijeenkomt. Dit comité 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 opvolging van de evolutie en de dekking ervan met middelen op korte, halflange en lange termijn. Het vergewist zich van 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.

Operationeel risico en permanente controle

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. De permanente controle (zonder compliance) moet nagaan of het gehanteerde systeem voor de beheersing van de risico's stevig en efficiënt is, en moet zich tevens vergewissen van de kwaliteit van de boekhoudkundige en financiële informatie, alsook van de kwaliteit van de informatiesystemen.

Organisatie

Het beheer van het operationele risico wordt aangestuurd door een centraal team binnen de supportline Risk, dat steunt op een netwerk van correspondenten in alle dochterondernemingen en bijkantoren, en in de verschillende directies van de Groep. In elk activiteitsdomein coördineert een correspondent voor de operationele risico's de verzameling van gegevens en beoordeelt de risico's, met de steun van de functie voor het beheer van de lokale operationele risico's.

De permanente controle van de groep Dexia wordt aangestuurd door de directeur operationele risico's van Dexia. Om op geconsolideerde wijze toezicht te kunnen houden, steunt de permanente controle op de teams voor het meten en controleren van de risico's, op gedecentraliseerde middelen binnen de directies en entiteiten, en op overlegssystemen in het kader van de comités voor permanente controle.

Comités

Het directiecomité en het *Risk Committee*, die beslissen over het beleid voor de hele Groep, zorgen voor een regelmatige follow-up van de evolutie van het risicoprofiel van de diverse activiteiten van de Groep. Om het operationele beheer van de follow-up van het risico te vergemakkelijken, werd een delegatiesysteem opgezet.

Het *Operational Risk Acceptance Committee* (ORAC), dat elk kwartaal bijeenkomt, analyseert de belangrijkste geïdentificeerde risico's, beslist of ze al dan niet aanvaardbaar zijn en beslist over de te nemen corrigerende maatregelen. Het valideert de voorgestelde maatregelen ter preventie of ter verbetering van de diverse elementen van het systeem. Het wordt voorgezeten door het lid van het Directiecomité dat belast is met de Risico's.

Comités voor de voortzetting van de activiteit en voor de veiligheid van de informatiesystemen komen om de twee maanden bijeen. Ze onderzoeken en beslissen over de te ondernemen acties om de activiteit te kunnen voortzetten en het beleid voor de veiligheid van de informatiesystemen te kunnen invoeren.

Het comité voor permanente controle komt elk kwartaal bijeen en onderzoekt de resultaten van elke campagne ter beoordeling van de resultaten van de permanente controle. Het bestaat uit de functies Compliance, Operationeel risico, Veiligheid van de informatiesystemen, Inspectie en Permanente controle.

Follow-up van het risico

Kredietrisico

De directie Risk van Dexia heeft een reeks beleidslijnen en procedures uitgewerkt, die het kader vormen voor 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.

Meting van het risico

Voor de meting van het kredietrisico baseert Dexia zich vooral op interneringsystemen die het heeft ingevoerd in het reglementaire kader van Bazel II: elke tegenpartij krijgt een interne rating toegekend door de analisten die belast zijn met het kredietrisico of door 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 interneringschaal. De ratings worden jaarlijks herzien, waardoor een proactieve identificatie mogelijk wordt van de tegenpartijen die geregeld moeten worden opgevolgd door het Watchlist Committee, op basis van objectieve criteria of het oordeel van een deskundige. De portefeuille in standaardaanpak wordt eveneens geregeld opgevolgd.

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.

Fundamentals van het kredietrisico van Dexia groep in 2013

Macro-economisch klimaat

De groei van de wereldeconomie bleef in 2013 vrij bescheiden, in een nog altijd woelig macro-economisch klimaat. Het IMF verlaagde zijn groeiprognose van 3,2 % in 2012 tot 2,9 % in 2013 en verwacht voor 2014 dat de wereldwijde groei naar 3,6% zal klimmen. Die verwachte opleving blijft echter

broos, onder meer door de verharding van het financiële klimaat in de groeilanden en de hoge overheids- en particuliere schuld van talrijke ontwikkelde landen.

In de eerste helft van 2013 won de eurozone stilaan weer het vertrouwen van de financiële markten, wat werd geïllustreerd door een daling van de rente op overheidsobligaties in heel wat landen en de forse stijging van een aantal beursindexen. Dat hernieuwde vertrouwen steunt op de uitgesproken wil van de voorzitter van de Europese Centrale Bank om de euro te verdedigen en op een licht herstel van de economie in een aantal landen. Het vloeit ook voort uit massale kapitaalinjecties vanuit Japan, dat zijn monetaire beleid heeft versoepeld.

In de Verenigde Staten deelde de Fed in juni 2013 mee dat zij het programma voor obligatieaankopen mogelijk zou afbouwen, waarna de langetermijnrente fors de hoogte inging. In december besliste zij uiteindelijk om de teugels van het monetaire beleid voorzichtig aan te halen, door het obligatieaankoopprogramma vanaf januari 2014 geleidelijk terug te schroeven. Ze zei er wel bij ze dat de basisrente langer dan verwacht heel laag zou houden.

In de tweede helft van 2013 waren er lichte tekenen van herstel in Europa, de Verenigde Staten en Japan, terwijl in de opkomende landen een groeivertraging werd vastgesteld.

In de eurozone boekten landen als Ierland, Spanje en Portugal aanzienlijke vooruitgang op het vlak van de fiscale consolidatie en de verhoging van hun concurrentiekracht. Spanje en Ierland stapten allebei uit het Europese programma voor financiële steun en versterkten op die manier het sentiment van de markten ten aanzien van de hele eurozone. In Griekenland blijft de situatie onzeker: het land kampt nog steeds met een hoge overheidsschuld, waardoor het op termijn waarschijnlijk extra hulp zal moeten krijgen. Het feit dat de banken er nog altijd niet helemaal bovenop zijn, de zwakte van het krediet, vooral in de perifere landen, alsook de hoge schulden van de gezinnen, de bedrijven en de overheid wegen nog steeds op de zone. De Asset Quality Review van de Europese Centrale Bank zou de onzekerheid rond de balans van de banken voor een stuk moeten wegnemen.

Situatie van de landen en verbintenissen van Dexia groep

De uitstaande kredieten van Dexia groep aan de landen, hebben vooral betrekking op Italië, Polen en de Verenigde Staten, en in mindere mate op Portugal, Hongarije en Japan.

Frankrijk

De economische groei bleef in 2013 zwak. De werkloosheid is in de loop van het jaar blijven toenemen, terwijl de concurrentiekracht verder achteruitging. De lastige economische situatie, met hoge overheidstekorten en beperkte fiscale bewegingsruimte, belet echter niet dat Frankrijk nog altijd gunstige financieringsvoorwaarden geniet op de financiële markten.

De blootstelling van de Groep aan de Franse Staat bedroeg 0,6 miljard EUR op 31 december 2013.

Italië

De politieke situatie in Italië was eind 2013 opnieuw stabiel, met de opkomst van een nieuwe parlementaire meerderheid. Nu de rust is teruggekeerd, zou het land zijn inspanningen ter verhoging van de concurrentiekracht en zijn besparingsbeleid kunnen voortzetten tot de volgende verkiezingen, gepland na het voorzitterschap van Italië van de Europese Unie tijdens het tweede semester van 2014. Het ontslag van de premier Enrico Letto op 14 februari en zijn vervanging door Matteo Renzi heeft deze positieve dynamiek niet beïnvloed. Het afgelopen jaar werd de procedure tegen het buitensporige tekort van Italië door de Europese Unie stopgezet en zag het land zijn structurele tekort flink afnemen (-0,5% van het verwachte bbp voor 2013). De financieringsvoorwaarden van Italië zijn weliswaar sterk verbeterd, maar de overheidsschuld, in 2013 geraamd op 131% van het bbp, blijft bijzonder hoog en de lage economische groeiverwachtingen wegen op het vermogen van het land om zijn schuldenlast af te bouwen.

De blootstelling van de Groep aan de Italiaanse Staat, die vooral obligaties omvat, bedroeg 13,9 miljard EUR op 31 december 2013.

Portugal

Ondanks de broze eensgezindheid rond de bezuinigingsmaatregelen en het groeiende verzet van de bevolking tegen de hervormingen hield Portugal in 2013 vast aan zijn besparingsbeleid en maakte het verder werk van de verbetering van zijn concurrentiekracht. Het land verwacht een daling van zijn overheidstekort in 2013 en zag zijn export onlangs flink stijgen (+4% tussen januari en augustus 2013). Portugal zou in 2014 opnieuw moeten aanknopen met groei; de zwakke groeivoorzichten zouden echter de snelle vermindering van de schuld, die vanaf 2015 wordt verwacht, kunnen afremmen. Op de financiële markten zag Portugal zijn financieringsvoorwaarden sterk verbeteren. De liquiditeitsreserves van het land, die op zes maanden worden geschat, stelden de investeerders gerust rond het vermogen van de Staat om zijn financiële verbintenissen tijdig na te komen. Gezien de hoge overheidsschuld en de politieke problemen is het echter nog steeds niet zeker of Portugal in juni 2014 uit het steunprogramma zal kunnen stappen.

De uitstaande kredieten van Dexia aan Portugal bedroegen 1,4 miljard EUR op 31 december 2013 en bestaan vrijwel uitsluitend uit obligaties.

Polen

Polen is een belangrijke economische speler onder de landen van Centraal- en Oost-Europa. Het is ook de enige van de 28 lidstaten van de Europese Unie die tijdens de crisis in 2008 is blijven groeien. Na een groei van 1,9% in 2012 zou de stijging van het bbp in 2013 volgens de regering kunnen uitkomen op 1,5% en in 2014 kunnen oplopen tot 2,5%. In de loop van 2013 is de export snel toegenomen en kende de consumptie een lichte opleving. Door de sterke economische terugval in het eerste halfjaar vielen de begrotingsinkomsten echter lager uit dan verwacht en steeg het tekort. De regering schrapte daarom de regel dat de schuld niet meer mag bedragen dan 50% van het bbp. De doorgevoerde besparingsmaatregelen zouden het begrotingstekort kunnen terugdringen van 4,8% van het bbp in 2013 tot 3,1% in 2015.

De uitstaande kredieten van Dexia aan Polen, vrijwel allemaal obligaties, bedroegen 2 miljard EUR op 31 december 2013.

Hongarije

De economische activiteit van Hongarije nam begin 2013 een nieuwe start. De strengere kredietvoorwaarden, de juridische onzekerheid en een aantal nieuwe belastingen blijven echter privé-investeringen in de weg staan. De schulden in buitenlandse valuta blijven hoog en de terugbetaling ervan gaat dus gepaard met het risico op een waardevermindering van de Hongaarse munt. Het gevaar dat de investeerders het vertrouwen verliezen en dat de spanning op de internationale markten weer toeneemt, zou tot een kapitaalvlucht kunnen leiden en de forint nog verder in waarde kunnen doen dalen, waardoor het land het opnieuw moeilijk zou krijgen om zich te herfinancieren.

De blootstelling van Dexia aan Hongarije, die vrijwel uitsluitend bestaat uit obligaties, bedroeg 1,2 miljard EUR op 31 december 2013.

Verenigde Staten

De bbp-groei wordt in 2013 op +1,7% geraamd, wat minder is dan in 2012, toen ze uitkwam op +2,8%. De vraag van privé-kant blijft groot, maar de forse besparingen die tijdens het jaar zijn doorgevoerd, hebben een rem gezet op de groei. De politieke spanningen rond het optrekken van het schuldenplafond hadden in de loop van het jaar een impact op de financiële situatie van het land. In december 2013 werd dan een akkoord bereikt, waardoor het risico op een nieuwe blokkering van de begroting tot in september 2015 kon worden afgewend. Ten slotte zou ook de afbouw van het programma voor obligatieaankopen door de Fed, die in januari 2014 van start ging, een invloed kunnen hebben op de macro-economische situatie.

De blootstelling van Dexia aan de Amerikaanse Staat bedroeg, op 31 december 2013, 1,9 miljard EUR, waarvan 1 miljard EUR obligaties en 0,9 miljard EUR kortetermijndeposito's.

Japan

De economische conjunctuur is in de loop van 2013 gevoelig verbeterd, onder impuls van een soepel monetair beleid, fiscale stimulansen en hervormingen ter verhoging van de concurrentiekracht. Daardoor is er in Japan voor het eerst sinds oktober 2008 weer sprake van inflatie en haalt de industriële productie haar hoogste peil sinds 2006.

De lonen stegen echter niet evenredig aan de prijzen, waardoor de koopkracht flink is afgenomen. Bovendien gaat de Japanse economie nog steeds gebukt onder haar afhankelijkheid van energie. De terugkeer van de inflatie valt dan ook grotendeels te verklaren door de fors gestegen invoer van energieproducten tijdens het tweede halfjaar van 2013.

De uitstaande kredieten van Dexia aan Japan bedragen 1,2 miljard EUR. Het gaat uitsluitend om obligaties in yen, waarvan het valutarisico wordt gedekt door dekkingsinstrumenten.

Situatie van de lokale openbare sector en verbintenissen van Dexia groep in Frankrijk

Lokale openbare sector in Frankrijk

Het brutospaarniveau van de lokale besturen is in 2013 voor het tweede jaar op rij gedaald: het komt uit op 18% van de werkingsinkomsten tegen 18,7% in 2012, een rechtstreeks

gevolg van een ongunstig schaaffect. Hoewel de groei van de belastinginkomsten vrij dynamisch blijft, heeft de bevestiging van de overheidsdotaties globaal genomen een weerslag op de werkingsinkomsten. De uitgaven zijn flink gestegen, vooral door de hoge personeelskosten en de sociale uitgaven die almaar zwaarder worden (+5,6% in 2013). De investeringen, goed voor een bedrag van 54 miljard EUR, vertegenwoordigen 70% van de overheidsinvesteringen en stegen in dit jaar voor de verkiezingsperiode slechts met 1,7%. De gemeenten blijven de belangrijkste investeerders, terwijl de departementen en regio's hun programma's verder afbouwen. De uitstaande schulden van de lokale besturen zouden eind 2013 moeten uitkomen op 167 miljard EUR. De Caisse des dépôts speelde een belangrijke rol in de financiering van de lokale besturen, die kunnen rekenen op de versterkte aanwezigheid van La Banque Postale op deze markt en het Agence France Locale midden 2013.

Wanneer de gemeente- en gemeenschapsraden in Frankrijk in 2014 vernieuwd worden, zullen de inkomsten van de lokale sector opnieuw onder druk komen te staan, aangezien de overheidsdotaties in 2014 en 2015 met 1,5 miljard EUR zullen worden verminderd en de vereveningsmechanismen nog versterkt zullen worden.

De verkoop in januari 2013 van de Société de Financement Local, de moedermaatschappij van de Caisse Française de Financement Local, heeft de uitstaande leningen van de groep Dexia aan de lokale besturen in Frankrijk gevoelig doen dalen, van 70 miljard EUR eind 2012 tot 19,5 miljard EUR eind 2013.

64% van de uitstaande leningen in de portefeuille van de publieke sector in Frankrijk hebben de rating AAA, AA of A. De rating van bijna 70% van de tegenpartijen bleef stabiel. Slechts 5% van de uitstaande leningen hebben de rating « Non Investment Grade ». Het aantal tegenpartijen in default is bijzonder klein en vertegenwoordigt slechts 1% van de openstaande rekeningen.

In de loop van het jaar is Dexia erin geslaagd om alle onbetaalde rekeningen op de kortlopende kredietlijnen aan de ziekenhuissector te vereffenen, dankzij de actieve steun van de Agences Régionales de Santé, als ook het merendeel van de onbetaalde rekeningen op de kortlopende kredietlijnen aan lokale besturen.

Balans van de desensibilisering van de gestructureerde kredieten in Frankrijk

In 2013 was er ook de lancering van de eerste golf van desensibilisering van de gestructureerde kredieten, in het kader van het productiebudget dat daartoe door de Europese Commissie werd toegekend.

Ter herinnering, het begrip gestructureerd krediet wordt gedefinieerd op basis van de gedragscode, ook Gissler-charter genoemd, tussen een aantal bankinstellingen en de lokale besturen. Dit document, dat op vraag van de Franse regering werd opgesteld, werd op 7 december 2009 ondertekend door verschillende verenigingen die de lokale besturen vertegenwoordigen en een aantal bankinstellingen, waaronder Dexia Crédit Local. Gestructureerde kredieten worden hierin gedefinieerd als:

- alle kredieten waarvan de structuren onder de categorieën B tot E van het Gissler-charter vallen;

- alle kredieten waarvan de commercialisering door het charter wordt uitgesloten, wegens hun structuur (i.e. hefboomen > 5, enz.), hun onderliggende index(en) (i.e. wissel, commodities...) of hun munt van blootstelling (leningen in Zwitserse Frank, Japanse YEN...);
- met uitsluiting van alle kredieten waarvan de gestructureerde fase beëindigd is en de rente definitief een vaste of een gewone variabele rente is.

Volgens deze definitie zijn de uitstaande gestructureerde kredieten die eind 2013 op de balans van Dexia staan, goed voor een bedrag van 3,13 miljard EUR.

De meest gestructureerde leningen volgens de nomenclatuur van Gissler (categorieën 3E, 4E en 5E), evenals de leningen waarvan de commercialisering door het charter wordt uitgesloten, kunnen als « gevoelig » worden bestempeld; ze worden speciaal opgevolgd en het is de bedoeling om ze minder gevoelig te maken. Eind 2013 had Dexia uitstaande gevoelige kredieten voor een bedrag van 1,7 miljard EUR, tegen 2,3 miljard EUR eind 2012⁽¹⁾.

Kredieten aan de lokale openbare sector in Frankrijk op 31 december 2013

	Uitstaand bedrag ⁽¹⁾	%	Aantal klanten
Niet-gestructureerde kredieten	11,50	78,65 %	3 803
Niet-gevoelige gestructureerde kredieten	1,40	9,56 %	443
Gevoelige kredieten	1,73	11,80 %	1 147

(1) In miljard EUR.

Deze leningen hebben betrekking op de volgende categorieën van klanten:

Gevoelige kredieten aan de lokale openbare sector in Frankrijk op 31 december 2013

	Uitstaand bedrag ⁽¹⁾	Aantal klanten
Gemeenten met minder dan 10 000 inwoners	0,19	648
Gemeenten met meer dan 10 000 inwoners en groepen van gemeenten	0,53	348
Regio's en departementen	0,09	11
Andere klanten	0,91	140

(1) In miljard EUR.

In 2013 betaalden de 10 % klanten met de hoogste rente in 2013 voor deze gevoelige leningen gemiddeld een rente van 6,98% en de 10% klanten met de laagste rente in 2013 betaalden gemiddeld een rente van 0,28%.

Gevoelige kredieten aan de lokale openbare sector in Frankrijk

	Gemiddelde rente in 2013
1 ^e deciel	6,98 %
2 ^e deciel	4,91 %
3 ^e deciel	4,70 %
4 ^e deciel	4,50 %
5 ^e deciel	4,29 %
6 ^e deciel	3,98 %
7 ^e deciel	3,58 %
8 ^e deciel	2,96 %
9 ^e deciel	0,56 %
10 ^e deciel	0,28 %

Een aantal klanten daagden Dexia Crédit Local voor de rechtbank wegens gevoelige kredieten die hen waren toegekend. Op 31 december 2013 hebben 219 klanten DCL gedagvaard. Dit punt wordt nader toegelicht in het deel « Geschillen », pagina 41 van dit hoofdstuk.

Om het risico op geschillen rond de gevoelige kredieten te verkleinen en de desensibilisering ervan mogelijk te maken, kende de Europese Commissie aan Dexia een productiebudget van 600 miljoen EUR toe, dat kan worden aangewend in twee periodes, van februari tot juli 2013 en van juni tot november 2014, in het kader van het geordende resolutieplan van de Groep. 44 cliënten met gevoelige leningen weigerden hun lening te desensibiliseren.

Tijdens de eerste periode van nieuwe commerciële productie nam Dexia contact op met 222 klanten, die behoudens bijzondere reden een voorstel kregen om hun gevoelige krediet te laten omzetten in een krediet met vaste rente. Door deze actie kon 22% van de uitstaande gevoelige kredieten van Dexia gedesensibiliseerd worden, wat overeenkomt met 0,5 miljard EUR.

In de overgangsfase tussen beide productieperiodes gaat de desensibilisering voort, zonder nieuwe productie, conform de verbintenissen ten aanzien van de Europese Commissie.

Evolutie van het reglementaire kader betreffende gestructureerde kredieten in Frankrijk

In 2013 heeft de wetgever het reglementaire kader voor gestructureerde kredieten gewijzigd op twee belangrijke punten:

- Er werd een valideringswet gestemd, met de bedoeling het contractuele kader van de door kredietinstellingen verleende kredieten vast te leggen. Deze wet was onderworpen aan een beslissing van de Conseil constitutionnel en de regering zich ertoe verbonden een nieuwe tekst voor te stellen, waarin de opmerkingen van de Conseil constitutionnel verwerkt zullen worden (cf "Voornaamste gebeurtenissen – b. Evolutie van het juridische kader").
- Een steunfonds, gefinancierd door de Staat en de financiële sector, zal worden opgericht voor de lokale besturen die geconfronteerd worden met financiële problemen die verband houden met gestructureerde kredieten.

(1) De voorgestelde uitstaande leningen hebben enkel betrekking op de perimeter van de lokale openbare sector in Frankrijk

Situatie van de lokale openbare sector en verbintenissen van Dexia in de andere landen

Spanje

De uitgesproken verslechtering van de economische conjunctuur in Spanje leidde vanaf 2012 tot een vermindering van de inkomsten van de Spaanse lokale besturen. Die konden rekenen op de steun van de Staat, die via steunfondsen kredietfaciliteiten heeft opgezet, maar in ruil daarvoor vroeg om de herstelmaatregelen na te leven. Die maatregelen zouden het begrotingstekort van de regio's geleidelijk moeten doen dalen. Het vooropgestelde begrotingstekort voor de regio's werd zo voor 2013 vastgelegd op 1,3% van het bbp. Gezien de verbetering die al in 2012 werd vastgesteld, lijkt dit een haalbare doelstelling. Eind 2013 kondigde de centrale overheid de oprichting aan van een hulpfonds voor 536 gemeenten die met financiële moeilijkheden kampen. In ruil daarvoor moeten zij een herstelplan voorleggen.

Rekening houdend met de financiële problemen van de Spaanse lokale besturen heeft de groep Dexia de rating van 8 van de 17 regio's verlaagd. Tot nu toe is geen enkele niet-betaling of betalingsachterstand vastgesteld op de leningen en obligaties van de regio's. Anderzijds kreeg Dexia wel te maken met betalingsachterstanden of wanbetalingen op de vervaldag door drie Spaanse gemeenten en een satellietbedrijf van de overheid.

De uitstaande leningen van Dexia aan de Spaanse lokale besturen vertegenwoordigden op 31 december 2013 een bedrag van 9,3 miljard EUR.

Portugal

De situatie van Portugal blijft globaal genomen onveranderd en de cijfers over 2013 bevestigen de stabiliteit van het financiële profiel van het land. Het institutionele kader wordt gekenmerkt door een sterk gecentraliseerde organisatie, waardoor de Staat de lokale besturen kan controleren. Parallel daarmee werd afgelopen jaar ook de controle van de Staat over de twee autonome regio's versterkt.

Tijdens de eerste helft van 2013 werd door de centrale overheid een hulpprogramma voor de lokale economie opgezet voor een bedrag van 1 miljard EUR, om zo de Portugese gemeenten te helpen met het optimaliseren van hun liquiditeitsgraad en de afbouw van hun schulden. De Staat legde vanaf januari 2012 ook aan de autonome regio Madeira een bijzonder streng herstelplan op. In ruil daarvoor kreeg Madeira financiële hulp van de Staat, die zich er ook toe verbindt om een gedeelte van de terugbetaling van de schuld van de regio op zich te nemen.

Rekening houdend met de niet al te gunstige economische conjunctuur en de moeilijke financiële situatie van Portugal, dat nog altijd gebruik maakt van het hulpprogramma van de Europese Unie en het IMF, heeft Dexia ondanks deze maatregelen en de geleverde inspanningen de rating van de Portugese lokale besturen verlaagd.

Eind 2013 had Dexia voor een bedrag van 1,8 miljard EUR uitstaande leningen aan de Portugese lokale besturen.

Italië

In Italië heeft de Staat al verschillende jaren een reeks maatregelen opgelegd voor de schulden van de lokale besturen. Naast het feit dat de interesten op de schuld lager moeten zijn dan 8% van de courante ontvangsten in 2012, vervolgens

6% in 2013 en 4% in 2014, werden ook normen ingevoerd voor de schuldratio per inwoner en is de schuldendienst voor de regio's begrensd op 20% van hun eigen fiscale ontvangsten.

Sinds 2011 hebben de regio's het hoofd moeten bieden aan een stijging van de uitgaven voor de gezondheidszorg. Op basis van de gegevens voor 2011 – die voor 2012 en 2013 zijn nog niet gepubliceerd – blijft de schuldenlast van de regio's niettemin vrij gematigd. Op basis van dezelfde gegevens kunnen we zeggen dat het kredietrisico van de Italiaanse provincies en gemeenten relatief laag blijft.

De verslechtering van de economische conjunctuur in Italië spaart echter ook de lokale besturen niet. De Staat verleent daarom de nodige steun om de besturen hiertegen te wapenen. Dat gebeurt onder meer via een fonds met een looptijd van tien jaar, waardoor een aantal gevoelige lokale besturen kunnen vermijden dat het beheer van de « dissesto » onder voogdij moet gebeuren. Vijf besturen waaraan Dexia kredieten heeft toegekend, hebben van dit fonds gebruik gemaakt: de steden Napels, Catania, Messina en Foggia en de provincie Chieti. In 2013 werd een tweede hulpinstrument gecreëerd. Dat voorziet voor 2013 en 2014 in een jaarlijks budget van 20 miljard EUR, om de lokale besturen en de verschillende centrale ministeries te helpen met het betalen van hun leveranciersschulden die dateren van voor 31 december 2012.

Dexia kreeg niet te maken met moeilijke gevallen of belangrijke wanbetalingen die gekoppeld zijn aan een broze solvabiliteit van Italiaanse debiteuren. De kredietkwaliteit van de portefeuille blijft ondanks de ratingverlaging van 4 regio's, als gevolg van een lichte verslechtering van hun financiële situatie, op een aanvaardbaar niveau. We merken nog op dat de financiële reglementering van de gemeenten en provincies de bancaire schuldeisers beschermt, door ze voorrang te geven bij de terugbetaling en ervoor te zorgen dat tegen hen geen zogenaamde « dissesto »-procedures kunnen worden aangespannen.

De uitstaande leningen van Dexia aan de Italiaanse lokale besturen vertegenwoordigden eind 2013 een bedrag van 11,6 miljard EUR.

Groot-Brittannië

De in het kader van de besparingen genomen maatregelen voor de Britse lokale sector begonnen in 2012 en 2013 effect te sorteren. Deze maatregelen vereenvoudigden onder meer het schuldbeheer van sociale huisvestingszones die worden beheerd door de lokale besturen. Tegelijk werden de overheidsdotaties voor de lokale besturen met bijna 14% teruggeschroefd, in het kader van het driejarenprogramma 2012-2014. Door hun inspanningen om de uitgaven te beperken, hebben ze echter hun financiële situatie in de betrokken periode kunnen versterken. Ook aan de tweede speler in de sociale huisvesting werd gevraagd om een bijdrage te leveren tot het nationale besparingsbeleid. De « Housing Associations » zagen de investeringsubsidies die ze van de Staat krijgen, dalen, terwijl de sociale bijstand, voortaan één bedrag met daarin ook de woninguitkering, niet langer rechtstreeks aan de verenigingen wordt gestort. Omdat de verenigingen dus over minder middelen beschikken, hebben ze hun investeringsprogramma's afgebouwd. Toch blijven ze een hoofdrol spelen in de bouw van sociale woningen.

Op 31 december 2013 vertegenwoordigden de uitstaande leningen van Dexia aan de lokale publieke sector 8,9 miljard EUR, dit omvat de blootstellingen op de lokale besturen en

op de "Housing Associations". De uitstaande bedragen op de Britse lokale besturen bedraagt 4 miljard EUR. Het Britse institutionele kader zorgt ervoor dat aan deze leningen een risico is verbonden dat vergelijkbaar is met dat op de staatsobligaties. Anderzijds, vertegenwoordigt de portefeuille van Dexia op de Housing Associations een bedrag van 4,9 miljard EUR, en op deze portefeuille zijn er voor de Groep geen riskante situaties.

Duitsland

In 2012 is de financiële situatie van de Duitse lokale overheidssector verbeterd. De gegevens voor 2013 zijn nog niet gepubliceerd. Het begrotingstekort van de Länder bedraagt nog 5,6 miljard EUR. Dat bedrag is duidelijk aan het dalen en een stuk beter dan de initiële ramingen, die nog gewag maakten van een tekort van 14,8 miljard EUR. Tegelijk is de schuldgraad lichtjes gedaald, al blijft hij over het algemeen hoog. In mei 2013 heeft de Stabiliteitsraad deze trends bevestigd en aangegeven dat de consolidatiedoelstellingen van de 5 meest geholpen Länder bereikt waren. Ook de financiële situatie van de gemeenten blijft in gunstige zin evolueren, onder meer door een toename van hun belastinginkomsten. Al is er wel sprake van regionale verschillen ten nadele van de gemeenten uit Oost-Duitsland, die voor het eerst sinds 2004 een licht globaal tekort laten optekenen. De meeste Länder hebben programma's opgezet om de financiële situatie van de gemeenten die op hun grondgebied met moeilijkheden kampen, te saneren via een institutioneel solidariteitsmechanisme.

De actualisering van de interne rating van de Duitse lokale besturen illustreert de goede kwaliteit van de portefeuille van Dexia, die over heel het jaar stabiel bleef, evenals de zeer goede rating van de Länder.

Enkele acties om gestructureerde producten waarvoor een contract is gesloten met gemeenten, minder gevoelig te maken, worden voortgezet. Deze producten vormen wel slechts een klein gedeelte van de portefeuille.

De uitstaande leningen van Dexia aan de Duitse lokale besturen vertegenwoordigden op 31 december 2013 een bedrag van 17,8 miljard EUR.

Verenigde Staten

De deelstaten behoren nog steeds tot de belangrijkste uitgevers op de Amerikaanse obligatiemarkt. Er is ook een grote vraag naar vanwege de schuldeisers, die kunnen rekenen op een beschermend institutioneel kader. Sinds 2011 hebben de staten de vruchten kunnen plukken van het begin van de economische heropleving in de VS. Globaal genomen zijn ze erin geslaagd om hun courante ontvangsten met 7% te verhogen, terwijl hun uitgaven met slechts 3% zijn gestegen. Dat belet niet dat de Commonwealth van Porto Rico zich onderscheidt door een zeer gespannen financiële situatie, die het gevolg is van recente begrotingsmaatregelen en van het feit dat niet langer voordelen worden toegekend aan Amerikaanse ondernemingen met een lokale vestiging. Dat heeft een rem gezet op de economische activiteit van het eiland en geleid tot een structureel begrotingstekort en een stijging van de schulden. Met de verkiezing van een nieuwe gouverneur in januari 2013 en de lancering van een herstelprogramma, dat de ambitie heeft om het tekort tegen 2015 helemaal weg te werken, kwam er uitzicht op verbetering. De bruto boekhoudkundige nominale uitstaande schulden van Dexia op Porto Rico bedroegen 433 miljoen USD eind december 2013,

terwijl op die datum een voorziening was aangelegd van 69,2 miljoen USD (inclusief voorzieningen met betrekking tot de hedginginstrumenten). Dexia verkocht in de loop van januari 2014 evenwel een gedeelte van de meest risicovolle blootstellingen. De resterende blootstelling bedraagt 385 miljoen USD, deze is voor ruim 95% verzekerd door de beste monolines en er is een voorziening van 33,9 miljoen USD aangelegd inclusief voorzieningen aangelegd voor de hedginginstrumenten.

In een economische context die gespannen blijft, is de economische en financiële situatie van een aantal lokale besturen aanzienlijk verslechterd. Ze hebben ook niet altijd systematisch toegang tot de voordelen van hoofdstuk 9 (Chapter 9) van de faillissementswetgeving. Het aantal zeer moeilijke gevallen blijft relatief klein, maar ze spreken wel tot de verbeelding, zoals gebeurde met de stad Detroit in de tweede jaarhelft van 2013. In dit dossier, waarin Dexia schuldvorderingen heeft, bekwaam de Emergency Manager van de stad, die is benoemd door de gouverneur van Michigan, immers een rechterlijke uitspraak die de stad op basis van een maximalistische raming van haar schulden failliet verklaart. Het voorgestelde herstelplan, dat in grote mate een beroep doet op de welwillendheid van de schuldeisers en de verzekeraars, geeft de aanzet tot onderhandelingen en preciseringen die lang zouden kunnen aanslepen. Op 31 december 2013, bedroeg de bruto boekhoudwaarde van de blootstelling van Dexia aan Detroit, getroffen door de schulderstructureringsmaatregelen, 330 miljoen USD, waarvan 305 miljoen USD een risico op waardeverlies loopt. De aangelegde voorziening bedraagt 154,3 miljoen USD, inclusief voorzieningen met betrekking tot de hedginginstrumenten.

De Groep beschikt tevens over andere uitstaande vorderingen op de publieke sector, verbonden aan de stad Detroit voor een bedrag van 123 miljoen USD. Deze worden niet getroffen door de schulderstructureringsmaatregelen van Detroit onder Chapter 9.

De uitstaande leningen van Dexia aan de Amerikaanse lokale sector vertegenwoordigden op 31 december 2013 een bedrag van 9,9 miljard EUR.

Uitstaande verplichtingen rond projectfinanciering en bedrijven

De portefeuille van projectfinancieringen en bedrijven vertegenwoordigde op 31 december 2013 een bedrag van 20,3 miljard EUR, een daling met 16% tegenover 31 december 2012. Hij bestaat voor 71% uit projectfinancieringen ⁽¹⁾ en het saldo uit « corporate » financieringen, zoals financieringen van overnames, handelstransacties of bedrijfsobligaties. Voor de daling van de portefeuille zijn er verschillende verklaringen:

- de natuurlijke afschrijving van de portefeuille ;
- vervroegde terugbetalingen naar aanleiding van herfinancieringen van de schuld waaraan Dexia niet deelneemt ;
- wisselkoerseffecten tijdens de betrokken periode, onder meer op het Britse pond en de Australische dollar, aangezien de activa in GBP en AUD goed zijn voor respectievelijk 27% en 8% van de portefeuille van project- en « corporate » financieringen.

(1) Transacties waarvoor niet kan worden teruggevallen op de sponsors en waarvan de terugbetaling gebeurt vanuit de eigen cashflows. Deze transacties zijn voor de bank sterk beveiligd via ingebouwde zekerheden op de activa, contractuele bepalingen, de mogelijkheid om de dividenden te beperken, enz.

Op 31 december 2013 bedroeg de portefeuille van project-financieringen 14,5 miljard EUR. Hij bestaat voor 48% uit PPS (publiek-private samenwerking), vooral in het Verenigd Koninkrijk en Frankrijk, voor 23% uit projecten in de energiesector (vooral hernieuwbare energie) en voor 12% uit projecten met een risico op verkeer. 71% van de portefeuille is gesitueerd in West-Europa, 20% in de Verenigde Staten, Canada en Australië. De portefeuille is gemiddeld voor 69% « investment grade ».

Een aantal projecten worden aandachtig gevolgd, zoals de nog altijd aan de gang zijnde herstructurerings rond bepaalde transacties met hefboomeffect. Dat is ook het geval in Spanje, waar sommige problemen blijven aanslepen, met name in de PPS-sector waar achterstanden worden vastgesteld in de betaling van de huurgelden van de openbare tegenpartijen, of in de sector van hernieuwbare energie, die gebukt gaat onder een aantal ongunstige fiscale maatregelen.

De corporate portefeuille bedraagt eind 2013 ongeveer 5,8 miljard EUR. Hij bestaat voor 42% uit ondernemingen van de sector van infrastructuur (concessiehouders van autowegen en parkings, BTP-firma's), voor 41% uit ondernemingen in de sector « utilities » (water, milieu, distributie en transmissie van energie of gas), voor 6% uit ondernemingen van de energiesector (met inbegrip van koolwaterstoffen) en voor 5% uit vastgoedbedrijven. 87% van de portefeuille is gesitueerd in West-Europa, 11% in de Verenigde Staten, Canada en Australië. 87% van de portefeuille heeft als notering « investment grade ». De grootste problemen waren er met financieringen van overnames voor de financiële crisis, die een te grote hefboom vormen en in de huidige marktomstandigheden moeilijk te herfinancieren zijn.

Verbindenissen rond ABS

Op 31 december 2013 vertegenwoordigde de ABS-portefeuille van Dexia een bedrag van 6,9 miljard EUR. Deze portefeuille bestaat voor 3,8 miljard EUR uit « US government student loans ». Die zijn van goede kwaliteit, want de kredieten worden gewaarborgd door de Amerikaanse Staat, maar ze worden over een behoorlijk lange periode terugbetaald. De rest bestaat vooral uit effecten die gekoppeld zijn aan hypothecaire schuldvorderingen op woningvastgoed voor 1,5 miljard EUR, waarvan 0,6 miljard EUR in Spanje en 0,2 miljard EUR in Nederland, en uit effecten gekoppeld aan hypothecaire schuldvorderingen op winkelvastgoed, voor 0,3 miljard EUR. Eind 2013 blijft 85% van de portefeuille « investment grade », rekening houdend met het feit dat bijna alle schijven waarin Dexia heeft belegd, tot het senior schuld papier behoren.

In Spanje blijven de prijsdalingen van woningvastgoed, dat volgens de ramingen nu 30% goedkoper is dan bij de piek in 2008, en de stijging van de werkloosheid, die nu 26% van de beroepsbevolking treft, wegen op de prestaties van de Spaanse ontleners. Ook de externe ratings van de effecten die gedekt zijn door hypothecaire schuldvorderingen, kwamen onder druk te staan door de toepassing van de « sovereign ceiling » op de rating van de Spaanse staatsobligaties. Dexia heeft echter geïnvesteerd in schijven van senior schuld papier dat voorrang krijgt bij de terugbetaling, terwijl de verliezen voor de achtergestelde schijven zijn.

Ondanks de prijsdaling van woningvastgoed in Nederland met zowat 20% sinds de piek in 2008 blijven de Nederlandse ontleners goed presteren. Het aantal hypothecaire

leningen met een betalingsachterstand bedraagt immers slechts 1%. De verklaring daarvoor ligt enerzijds in de relatief lage werkloosheidsgraad van slechts 6% en anderzijds in het feit dat de meeste Nederlandse hypotheekleningen van het type « interest only » zijn. Dat betekent dat de hoofdsom pas bij het aflopen van de lening moet worden terugbetaald.

Tot slot werd het jaar 2013 ook gekenmerkt door een positieve evolutie van het kredietrisico op de effecten die gedekt zijn door hypothecaire schuldvorderingen op winkelvastgoed (« Commercial Mortgage Backed Securities »). Dit valt te verklaren door de terugbetaling van enkele onderliggende leningen op de CMBS-verrichtingen en door de voorrang die werd gegeven aan de terugbetaling van het senior schuld papier in handen van Dexia. De terugbetaling van de onderliggende leningen die op vervaldag komen, blijft in 2014 een uitdaging voor de resterende leningen. Anderzijds wordt het risico op verlies voor Dexia aanzienlijk beperkt door de graad van bescherming die wordt gegeven door de schijven van het junior schuld papier.

Verbindenissen rond herverzekeraars

Als gevolg van de activiteit van Dexia in de Verenigde Staten in de sector van de Amerikaanse gemeenten en in de ABS, die traditioneel worden herverzekerd, vertegenwoordigden de door monolines herverzekerde activa op 31 december 2013 een bedrag van 15 miljard EUR. 86% van de onderliggende activa hebben een « investment grade » rating. De portefeuille waarop de waarborg van toepassing is in de Bazelberekeningen door een verandering van rating, vertegenwoordigt slechts een bedrag van 3,1 miljard EUR eind 2013.

Met uitzondering van de groep Assured Guaranty (AGC & AGM), waarvan de activiteit wordt voortgezet en die meer dan de helft van de verzekerde portefeuille herverzekert, zijn de andere « monolines » in ontmanteling, ook al zijn een aantal ervan nog altijd in staat om hun verzekeringsverplichtingen na te komen.

Het jaar 2013 werd hoofdzakelijk gekenmerkt door het uitstappen van FGIC uit het herstructureringsplan bij de toezichthouder. FGIC kan in dit stadium een bedrag betalen dat overeenstemt met 17% van de schadevergoedingen in geval van niet-terugbetaling van de onderliggende activa. Bovendien heeft de herstructurering van MBIA Inc. de solvabiliteit van FGIC en van zusterbedrijf National Public Finance Guarantee versterkt, via de terugbetaling van een grote intragroepslening.

Over het algemeen hebben de « monolines » verschillende instrumenten ingezet, zoals rechtszaken tegen spelers die verantwoordelijk zijn voor de effectiseringen in de Verenigde Staten of terugkopen van effecten, om hun solvabiliteit te versterken en aan hun verplichtingen als verzekeraars te kunnen voldoen.

Verbindenissen rond financiële instellingen

De posities van Dexia in de financiële instellingen vertegenwoordigden op 31 december 2013 een bedrag van 25,7 miljard EUR. Ze bestaan voor drie vierden uit obligaties, vastgoedobligaties en kredieten aan financiële instellingen. De rest zijn blootstellingen die gekoppeld zijn aan het onderbrengen van effecten bij financiële instellingen en aan afgeleide instrumenten. De posities in de financiële instellingen

zijn in 2013 met 12,5 miljard EUR verminderd over de perimeter voortgezette activiteiten. Dit is vooral het gevolg van de afsplitsing van Belfius (het vroegere Dexia Bank België), een proces dat gedurende heel het jaar 2013 werd voortgezet, en van de natuurlijke terugbetalingen in de obligatieportefeuille. Ook de komende jaren zal de obligatieportefeuille in een stevig tempo verder worden afgebouwd, aangezien één vijfde van de resterende posities in 2014 moet worden terugbetaald en twee derden binnen vijf jaar.

90% van de portefeuille is « investment grade ». Op deze portefeuille werd in 2013 geen enkel nieuw geval van niet-terugbetaling vastgesteld. Bovendien werden een aantal posities in Lehman Brothers, Kaupthing, Landsbanki en Glitnir, die in 2008 werden getroffen door een wanbetaling, nu verkocht. De posities van Dexia bevinden zich voor 17% in de Verenigde Staten en voor 72% in Europa, hoofdzakelijk in Spanje (26%), Duitsland (13%), Frankrijk (12%), België (6%) en het Verenigd Koninkrijk (6%).

De kredietkwaliteit van de portefeuille bleef in 2013 stabiel. Toch zijn de banken in Zuid-Europa nog altijd kwetsbaar. Naast de redding in maart van de Cypriotische banken, waarin Dexia geen posities had, waren er in 2013 financierings- en kwaliteitsproblemen met de activa van de Spaanse en Portugese banken, ondanks verbeteringen die konden worden vastgesteld door kapitaalverhogingen en de oprichting in Spanje van de SAREB, een organisatie die na de herstructurering van de bankensector de slechte activa moet beheren. De posities van Dexia in de Spaanse financiële sector bestaan echter hoofdzakelijk uit vastgoedobligaties, die gezien hun systemische belang in het Spaanse banksysteem heel waarschijnlijk steun zouden krijgen van de Spaanse en Europese autoriteiten als zich grote problemen zouden voordoen. De blootstelling van Dexia aan de Portugese financiële sector is heel beperkt en zal in de tweede helft van 2014 bijna volledig worden terugbetaald.

In Europa zal 2014 in het teken staan van de Asset Quality Review door de Europese Centrale Bank, vooraleer het toezicht op de Europese banken hervat zal worden. Deze oefening zal focussen op de beoordeling van de kwaliteit van de activa die in handen zijn van de Europese banken en op hun schokbestendigheid.

Blootstelling aan het kredietrisico ⁽¹⁾

Blootstelling per soort tegenpartij (op 31 december 2013)

Op 31 december 2013, bedraagt de blootstellingen aan "beëindigde of in verkoop zijnde activiteiten" slechts een zeer klein gedeelte van de totale blootstellingen.

De blootstelling aan de voortgezette activiteiten blijven voornamelijk geconcentreerd op de publieke lokale sector en de centrale overheden (68%).

In 2013 werd de portefeuille van Dexia op de publieke lokale sector verder afgeschreven. Daarenboven werd een effectiveringsvehikel van obligaties van Italiaanse lokale publieke overheden ontmanteld en de onderliggende activa met een waarde van 2,9 miljard EUR werden verkocht aan SFIL. Deze beide elementen verklaren het voornaamste gedeelte van de daling van de blootstelling aan de publieke lokale sector (voortgezette activiteiten) van 103,5 miljard EUR eind 2012 tot 90,5 miljard EUR eind 2013.

Het aandeel van de financiële instellingen daalde met 33% om 15% te vertegenwoordigen van de voortgezette activiteiten, dit omwille van de voortgezette afbouw van herfinancieringstransacties tussen Dexia en Belfius Bank in 2013, en de natuurlijke aflossingen van de obligatieportefeuille.

De segmenten bedrijven en projectfinanciering dalen met 17% omwille van de natuurlijke aflossingen van de portefeuille en het effect van vervroegde terugbetalingen. De daling van de resterende portefeuille is toe te schrijven aan de natuurlijke aflossingen.

(in miljoen EUR)	31/12/12			31/12/13		
	Totaal	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette activiteiten	Totaal	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette activiteiten
Overheden	35 016	4 606	30 410	26 836	0	26 836
Lokale openbare sector	160 295	56 753	103 542	90 460	0	90 460
Bedrijven	8 570	145	8 425	5 906	79	5 827
Kredietverbeteraars	5 652	0	5 652	3 143	0	3 143
ABS /MBS	12 938	4 908	8 031	6 901	0	6 901
Projectfinancieringen	15 957	18	15 939	14 493	0	14 493
Particulieren, KMO, zelfstandigen	4	0	4	2	0	2
Financiële instellingen	39 694	1 603	38 091	25 716	47	25 669
TOTAAL	278 127	68 033	210 094	173 457	126	173 331

(1) Zie eveneens toelichting 7.2. « Kredietrisico » in de geconsolideerde jaarrekening van dit jaarverslag (pagina 165).

Blootstelling per geografische zone (op 31 december 2013)

Op 31 december 2013 blijft de blootstelling van Dexia voornamelijk geconcentreerd in de Europese Unie. Globaal genomen daalt de totale blootstelling aan alle landen omwille van de natuurlijke aflossingen van de portefeuille. De daling voor België en Ierland is toe te schrijven aan de afbouw van

de herfinancieringstransacties tussen Dexia en Belfius Bank ; deze op Italië is te wijten aan de ontmanteling van een effectiveringsvehikel van Italiaanse publieke lokale obligaties waarvan de onderliggende activa werden verkocht aan SFIL. De toename van de blootstelling aan Zwitserland is verbonden aan repo-transacties.

(in miljoen EUR)	31/12/12			31/12/13		
	Totaal	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voort- gezette activiteiten	Totaal	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voort- gezette activiteiten
Frankrijk (inclusief Dom-Tom)	84 791	51 303	33 489	28 096	2	28 094
Italië	37 459	3 999	33 460	27 766	0	27 766
Duitsland	25 404	956	24 448	21 988	1	21 987
Spanje	23 493	518	22 975	19 939	0	19 939
Groot-Brittannië	18 894	696	18 198	16 748	0	16 748
Portugal	3 884	75	3 809	3 740	0	3 740
Centraal- en Oost-Europa(*)	4 333	132	4 201	3 759	0	3 759
België	15 919	5 227	10 692	3 501	5	3 496
Oostenrijk	2 220	272	1 948	1 732	0	1 732
Hongarije	1 390	0	1 390	1 306	0	1 306
Zuidoost-Azië	1 220	0	1 220	1 062	0	1 062
Scandinavische landen	1 768	194	1 574	1 035	0	1 035
Nederland	980	0	980	944	0	944
Zwitserland	3 977	3 801	176	536	0	536
Ierland	1 595	2	1 592	267	0	267
Griekenland	227	0	227	216	0	216
Luxemburg	530	14	516	149	15	133
Verenigde Staten en Canada	32 202	690	31 513	26 552	0	26 552
Japan	7 321	25	7 296	6 002	0	6 002
Centraal- en Zuid-Amerika	1 110	0	1 110	715	0	715
Turkije	680	0	680	540	0	540
Andere	8 730	129	8 601	6 863	102	6 761
TOTAAL	278 127	68 033	210 094	173 457	126	173 331

* zonder Oostenrijk en Hongarije

Blootstelling volgens rating (op 31 december 2013)

Op 31 december 2013 is bijna 86% van de blootstellingen van de voortgezette activiteiten Investment Grade en 13% Non Investment Grade (NIG) wat stabiel is ten opzicht van eind 2012.

In %	31/12/12			31/12/13		
	Totaal	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voort- gezette activiteiten	Totaal	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voort- gezette activiteiten
AAA	14,11 %	18,51 %	12,68 %	14,00 %	14,01 %	0,00 %
AA	20,59 %	15,96 %	22,09 %	21,63 %	21,62 %	27,67 %
A	29,10 %	26,99 %	29,79 %	28,88 %	28,89 %	6,03 %
BBB	23,69 %	29,84 %	21,70 %	21,13 %	21,15 %	3,28 %
D	0,63 %	0,74 %	0,60 %	0,78 %	0,78 %	0,00 %
NIG ⁽¹⁾	11,10 %	7,25 %	12,34 %	12,73 %	12,73 %	0,05 %
Geen rating	0,79 %	0,71 %	0,81 %	0,87 %	0,82 %	62,97 %
TOTAAL	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %

⁽¹⁾ Non investment grade

Spreiding van de portefeuille van staatsobligaties over de meeste gevoelige Europese landen

De blootstelling aan obligaties op deze landen daalde met 11% (nominaal bedrag) in 2013. De stijging van de maximale blootstelling aan het kredietrisico op Portugal en Spanje is toe te schrijven aan de verbetering van de marges op de AFS instrumenten.

BLOOTSTELLING OP 31 DECEMBER 2013

	Nominaal bedrag	Maximale blootstelling aan het kredietrisico (bancaire portefeuille)	waarvan voortgezette activiteiten	waarvan activiteiten aangehouden voor verkoop
(in miljoen EUR)				
Italië	10 027	10 859	0	10 859
Portugal	1 822	1 405	0	1 405
Hongarije	1 076	1 138	0	1 138
Spanje	443	453	0	453
TOTAAL	13 368	13 854	0	13 854

BLOOTSTELLING OP 31 DECEMBER 2012

	Nominaal bedrag	Maximale blootstelling aan het kredietrisico (bancaire portefeuille)	waarvan voortgezette activiteiten	waarvan activiteiten aangehouden voor verkoop
(in miljoen EUR)				
Italië	11 550	12 339	1 339	11 001
Portugal	1 822	1 307	0	1 307
Hongarije	1 153	1 169	0	1 169
Spanje	468	450	0	450
TOTAAL	14 993	15 265	1 339	13 927

Kwaliteit van de activa

In 2013 daalden de leningen en voorschotten aan cliënten waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast met 13% om uit te komen op 1 460 miljoen EUR. Deze daling werd vergezeld met een toename van 44% aan specifieke voorzieningen op leningen en voorschotten aan cliënten die uitkomen op 582 miljoen EUR.

Meerdere elementen droegen bij aan deze evoluties:

- De invoering van het geordende resolutieplan van Dexia groep, wat een verkoop van SFIL, de moedermaatschappij van CAFFIL (voorheen Dexia Municipal Agency) met zich meebracht, veroorzaakte een daling van 354 miljoen EUR van de activa met bijzondere waardeverminderingen gecombineerd met een daling van 10 miljoen EUR van de voorzieningen ;
- De ingebruikname van het formaat van de « Autorité des Normes Comptables » (ANC) veroorzaakte ondermeer een uitbreiding van de berekeningsperimeter van de kwaliteitsratio voor beschikbaar voor verkoop (AFS) instrumenten met vaste rente, wat een verhoging veroorzaakte van 162 miljoen EUR en leidt tot een voorziening van 120 miljoen EUR ;
- De leningen en voorschotten met een bijzondere waardevermindering namen toe op de Amerikaanse lokale publieke sector om 240 miljoen EUR te bereiken en de netto-

voorzieningen stegen met 156 miljoen EUR (deze cijfers houden rekening met de impact van de voorzieningen op de leningen en voorschotten op Detroit en Porto Rico) ;

- De terugkeer naar een normale situatie van meerdere tegenpartijen in de publieke lokale sector in Frankrijk en op internationaal vlak uitgezonderd de Verenigde Staten (een daling van 97 miljoen EUR van de activa met bijzondere waardeverminderingen gecombineerd met een daling van 17 miljoen EUR van de voorzieningen) ;
- Herstructureringen en verkopen van dossiers in de segmenten corporate en projectfinanciering (een daling van 68 miljoen EUR van de activa met bijzondere waardeverminderingen gecombineerd met een stijging van 18 miljoen EUR van de voorzieningen) en in het segment van de financiële instellingen (een daling van 99 miljoen EUR van de activa met bijzondere waardeverminderingen gecombineerd met een daling van 98 miljoen EUR aan voorzieningen).

De kwaliteit van de activa is momenteel onderworpen aan een herziening door de Europese Centrale Bank in het kader van de AQR. In functie van de besluiten van deze AQR, zou Dexia, zoals alle andere financiële instellingen opgenomen in deze herziening, mogelijk zijn voorzieningen op bepaalde activa dienen te versterken.

KWALITEIT VAN ACTIVA

	Oud Dexia Formaat	Pro-forma ANC (Totaal)	Pro-forma ANC (perimeter zonder DMA)	ANC Formaat
(in miljoen EUR, behalve indien anders vermeld)	31/12/12	31/12/12	31/12/12	31/12/13
Leningen en voorschotten aan cliënten waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast	1 676	1 837	1 482	1 460
Bijzondere waardeverminderingen op leningen en voorschotten aan cliënten	405	525	514	582
Asset quality ratio ⁽¹⁾	0,90 %	0,60 %	0,63 %	0,87 %
Dekkingsratio ⁽²⁾	24,20 %	28,56 %	34,67 %	39,87 %

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

Marktrisico

Met het oog op een doeltreffende opvolging van de markt-risico'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.

Risicometing

De beoordeling van de marktrisico's in de groep Dexia steunt hoofdzakelijk op de combinatie van twee meetindicatoren, die aanleiding geven tot het gebruik van limieten.

- De Value at Risk (VaR) meet het verwachte potentiële verlies binnen een betrouwbaarheidsinterval van 99 % over een termijn van tien dagen. Dexia past verschillende VaR-benaderingen toe om het marktrisico te meten in de diverse activiteiten en portefeuilles:
 - Het directionele 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 risico verbonden aan de evolutie van de kredietmarges, ook specifiek renterisico genoemd, 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.
 - Per type van activiteit worden limieten gehanteerd in termen van gevoeligheid voor de verschillende risicofactoren, vervaldagen, markten en toegestane producten. Ze zorgen voor samenhang tussen de algemene risicolimieten en de

door front office gebruikte operationele drempels. Deze metingen kunnen ook risico's omvatten die door de VaR-metingen slechts gedeeltelijk zouden worden weergegeven. De stresstests vervolledigen het risicobeheer d.m.v. een analyse van een waaier van gebeurtenissen die buiten het waarschijnlijkheidskader vallen van de technieken voor het meten van de VaR. De verschillende mogelijke stresstestscenario's worden geregeld herzien en geactualiseerd. De geconsolideerde resultaten van de stresstests en de overeenkomstige analyse worden elk kwartaal voorgelegd aan het MRC en het RC.

Blootstelling aan het marktrisico**Value at Risk**

De VaR die wordt gebruikt voor de marktactiviteiten – obligatieportefeuille niet inbegrepen – wordt toegelicht in de tabel hierna. Eind december 2013 bedroeg het totale VaR-verbruik 12,2 miljoen EUR, tegen 10,4 miljoen EUR eind 2012.

Door de overheveling van de posities van de Caisse Française de Financement Local (voorheen Dexia Municipal Agency) naar SFIL midden januari 2013 moest een tradingportefeuille worden gecreëerd voor het beheer van de risico's die voortkomen van de dekkingsverrichtingen die binnen de groep Dexia zijn gebleven. Het openen van deze tradingportefeuille heeft nieuwe risicofactoren doen ontstaan, met name:

- het basisrisico van de valutaswaps ;
- het basisrenterisico tussen de index van de betreffende swaps en de referentierente - BOR waarop de swap gewaardeerd wordt.

Het aan deze tradingportefeuille verbonden VaR-verbruik kwam aldus eind 2013 uit op 5,9 miljoen EUR, terwijl het eind 2012 nog nul bedroeg.

Het Directiecomité stemde op 17 december 2013 bijgevolg in met de verhoging van de globale VaR-limiet op alle activiteiten van 22 miljoen EUR tot 40 miljoen EUR met als doel om ook de bestaande risicofactoren in rekening te nemen waarvan de berekeningsmethodologie verfijnd zal worden in 2014.

VALUE AT RISK VAN DE MARKTACTIVITEITEN

(in miljoen EUR)

VaR (10 dagen, 99 %)	2013					Gloobaal	
	Rente en wissel (Banking en Trading)	Aandelen (Trading)	Spread (Trading)	Andere risico's ⁽¹⁾	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette activiteiten	Limiet
Gemiddelde	2,6	0,0	7,2	0,4	0,0	10,2	
Einde periode	6,4	0,0	5,6	0,3	0,0	12,2	
Maximum	7,8	0,0	8,4	0,7	0,0	14,9	40
Minimum	0,7	0,0	5,6	0,2	0,0	8,2	

(in miljoen EUR)

VaR (10 dagen, 99 %)	2012					Gloobaal	
	Rente en wissel (Banking en Trading)	Aandelen (Trading)	Spread (Trading)	Andere risico's ⁽¹⁾	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette activiteiten	Limiet
Gemiddelde	4,7	0,1	6,5	0,4	2,0	9,7	
Einde periode	1,8	0,0	8,2	0,4	0,0	10,4	
Maximum	11,9	0,6	9,6	0,4	4,7	18,3	22
Minimum	1,1	0,0	2,6	0,4	0,7	4,7	

(1) Andere risico's (waaronder inflatie, CO2, grondstoffen).

(2) De cijfers houden rekening met de posities van DMA. Voor deze subperimeter werd immers geen enkele specifieke VaR berekend. Deze posities hadden maar een heel gering aandeel in het totale bedrag van de VaR DCL gedurende 2012.

Gevoeligheid van de portefeuilles in AFS voor de evolutie van de kredietmarges

De gevoeligheid van de AFS-reserve van de portefeuilles ingedeeld bij « activa beschikbaar voor verkoop » voor een verhoging van de kredietmarges, wordt aandachtig gevolgd. Eind 2013 bedroeg deze gevoeligheid -23,4 miljoen EUR bij een verhoging van de kredietmarges met één basispunt, voor een portefeuille van 75,2 miljard EUR.

De gevoeligheid voor de renteschommelingen is dan weer heel beperkt, vermits het renterisico is ingedekt.

Balansbeheer

Het beheersbeleid van Dexia inzake het ALM-risico heeft als doel het liquiditeitsrisico zo laag mogelijk te houden en de blootstelling aan het rente- en wisselrisico te beperken.

Aanpak van het rente- en wisselrisico**Beleid van Dexia inzake het rente- en wisselrisico**

Het balansbeheer van Dexia heeft als doel de volatiliteit van het resultaat van de Groep tot een minimum te beperken.

Het ALCo beslist over het beleid inzake de indekking van het wisselrisico dat voortvloeit uit het bestaan van activa, passiva, opbrengsten en kosten in valuta's. De structurele risico's van de financiering van participaties met een eigen vermogen in vreemde munten, alleen in US dollar voor de Groep, alsook van de volatiliteit van de solvabiliteitsratio van de Groep, worden eveneens onderworpen aan een geregelde follow-up.

Meting van het renterisico

Het renterisico wordt gemeten aan de hand van gevoelheden. De risicogevoeligheidsmetingen weerspiegelen de blootstelling van de balans aan een parallelle beweging van 1 % op de rentecurve. De gevoeligheid van de huidige netto-

waarde van de gemeten posities in opgelopen interesten voor een rentebeweging vormt de voornaamste indicator voor de risicometing en voor het vastleggen van de limieten en de follow-up van de risico's.

De globale en gedeeltelijke gevoelheden per tijdsinterval zijn de belangrijkste risicoindicatoren waarop de ALCo's steunen om de risico's te beheren. Het structurele renterisico van de groep Dexia is voornamelijk te vinden bij de langetermijnrentevoeten in Europa en vloeit voort uit het onevenwicht tussen de activa en passiva van Dexia na dekking van het renterisico.

De gevoeligheid van de ALM op lange termijn bedroeg +8,5 miljoen EUR op 31 december 2013 voor de hele groep Dexia, tegen -6 miljoen EUR op 31 december 2012 (op de perimeter voortgezette activiteiten). Dit sluit aan bij de ALM-strategie, die de volatiliteit van de resultatenrekening zo klein mogelijk wil houden.

(in miljoen EUR)	2012	2013
Gevoeligheid	+ 4,0	+ 8,5
Limiet	+ 266,0	+ 96,0

Meting van het wisselrisico

Hoewel Dexia de euro als rapporteringsmunt hanteert, worden een groot deel van de activa, passiva, opbrengsten en kosten ook uitgedrukt in andere munten. De door het ALCo gevolgde indicatoren stemmen overeen met de structurele valutapositie van elke munt per entiteit.

Een beleid voor het systematisch, geleidelijk indekken van deze blootstellingen wordt toegepast.

Aanpak van het liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico wordt wekelijks gestuurd door het Funding and Liquidity Committee (FLC), onder de rechtstreekse verantwoordelijkheid van het Directiecomité van de groep Dexia. Dit comité verenigt alle partijen die verband houden met liquiditeit en financiering, en coördineert hun acties.

Beleid van Dexia in verband met het beheer van het liquiditeitsrisico

Het hoofddoel van Dexia is het beheren van het liquiditeitsrisico in euro en vreemde munten en het sturen van de financieringen die worden opgehaald om de volatiliteit van het resultaat van de Groep zo klein mogelijk te houden.

De analyse van gedekte financieringstransacties op korte en lange termijn, effectenhandel, gewaarborgde uitgaves en niet-gedekte financieringen, alsook de aandachtige follow-up van de uitvoering van de financieringsprogramma's zijn stuk voor stuk hefbomen en inspanningen die het FLC heeft generaliseerd om de liquiditeitsituatie van de Groep te sturen en te verbeteren. Er werd ook bijzondere aandacht besteed aan de gevolgen van de verkoop van SFIL en aan de uitvoering van de overeenkomst in het kader van de verkoop van Dexia Bank België (Belfius Bank vandaag).

Het proces voor het beheer van de liquiditeit heeft als doel het optimaliseren van de dekking van de financieringsbehoeften van de Groep, rekening houdend met de beperkingen waaraan ze wordt blootgesteld. Die behoeften worden op een omzichtige, dynamische en allesomvattende manier beoordeeld, door rekening te houden 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.

Er werden enkele kanalen opgericht die op regelmatige basis specifieke informatie verstrekken:

- een dagelijkse en wekelijkse reporting voor de leden van het directiecomité, de waarborgverlenende Staten-aandeelhouders en de toezichthouders. Deze informatie is ook bestemd voor alle interveniënten in het liquiditeitsbeheer van de Groep, met name BSM, BSM Risk Management en de activiteitenlijn Treasury and Financial Markets ;
- de maandelijkse verspreiding van het financieringsplan op 12 maanden onder de waarborgverlenende Staten-aandeelhouders, de centrale banken en de toezichthouders ;
- een tweewekelijkse call met de toezichthouders en centrale banken in Frankrijk en België.

Meting van het liquiditeitsrisico

De liquiditeitsindicatoren houden intussen rekening met de gespannen liquiditeitsituatie van Dexia. De liquiditeitsratio op 4 weken die de liquiditeitsreserves vergelijkt met de liquiditeitsbehoeften van de Groep volgens verschillende scenario's, wordt aangevuld met het door Banque de France ingestelde plafond op de trekking van noodhulp (ELA) en met het toegestane maximale bedrag van gewaarborgde uitgaven.

Voor het liquiditeitsrisico van Dexia bestaan er ook liquiditeitsratio's die gevolgd worden door zijn verschillende toezichthouders, de Nationale Bank van België (NBB) voor Dexia NV en de Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) voor Dexia Crédit Local:

- De NBB-ratio waaraan Dexia NV is onderworpen, berekent de liquiditeitspositie van een instelling door de vereiste liquiditeit te vergelijken met de beschikbare liquiditeit 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). Deze ratio zal in 2015 vervangen worden door de "Liquidity Coverage Ratio" die minstens 100% zal dienen te bedragen op 1 januari 2015.

- De ACPR-coëfficiënt waaraan Dexia Crédit Local onderworpen is, geeft de verhouding weer tussen de liquide middelen en de opvraagbare bedragen 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 ACPR.

Operationeel risico en permanente controle

Beleid van Dexia inzake beheer van operationele risico's en permanente controle

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. Als de vooropgestelde limieten worden overschreden, 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.

Inzake permanente controle wil Dexia met zijn beleid de risicodomeinen bestrijken die zijn bepaald in het franse CRBF-reglement 97-02 met betrekking tot de interne controle, via een systeem van eerste- en tweedelijnscontroles. De verantwoordelijken en medewerkers van de operationele directies staan garant voor de aanpassing en de goede werking van de permanente eerstelijnscontrole in hun werkdomeinen. De tweedelijnscontrole valt onder de bevoegdheid van gespecialiseerde functies. De uitvoering van de permanente controles wordt ieder kwartaal gecontroleerd in het kader van de reporting van het permanente controleplan, en desgevallend worden plannen met corrigerende maatregelen uitgewerkt en toegepast.

Risicometing en -beheer

De opvolging van het operationele risico wordt uitgevoerd in het kader van de standaardbenadering voorzien binnen het reglementaire kader van Bazel II. Dit kader voorziet dat informatie met betrekking tot het operationele risico door de operationele actoren wordt doorgegeven aan de verantwoordelijken voor de opvolging van dit risico en de taken geïdentificeerd als 'kritiek'.

Het 'Ondernemingsproject' identificeert het beheer van het operationele risico als één van de strategische pijlers van Dexia, in de context van haar geordende resolutieplan.

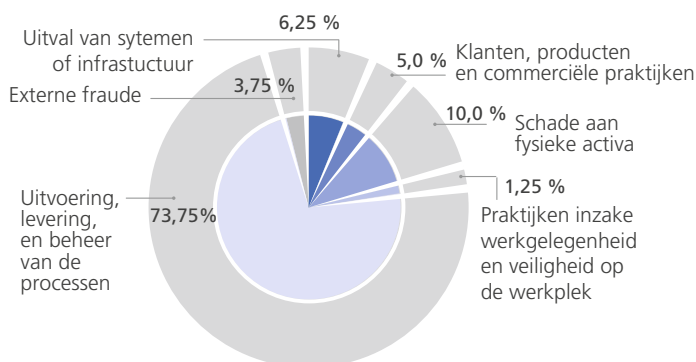
Het kader voor het beheer van het operationele risico berust op de volgende elementen.

Database over de operationele risico's

Het systematisch verzamelen en monitoren van de operationele incidenten is een van de voornaamste vereisten van het Bazelcomité. Dexia kan dankzij het voortdurend verzamelen van risicogegevens niet alleen voldoen aan de vereisten van

de regelgevende instanties, maar ook informatie verkrijgen waarmee het de kwaliteit van zijn internecontrolesysteem kan verbeteren.

De voorbije drie jaren was de verdeling van het totale bedrag aan verliezen voor de standaardgebeurtenissen de volgende:



De spreiding van de diverse categorieën van incidenten werd door de kleinere consolidatiekring van de groep Dexia gewijzigd. Zo zijn interne fraudegevallen, die kenmerkend zijn voor de Retail & Private Banking-activiteit, door de verkoop van de retailbanken van de Groep vrijwel verdwenen. De categorie die overheerst, is nog altijd "Uitvoering, levering en beheer van de processen", wetende dat er sinds 2010 heel weinig belangrijke gebeurtenissen werden opgetekend.

De andere categorieën hebben betrekking op incidenten die in aantal en bedrag beperkt blijven. De rubriek « Schade aan materiële activa » komt op de tweede plaats. De belangrijkste gebeurtenissen geven aanleiding tot corrigerende acties die door de directie-organen worden goedgekeurd.

Risk and Control Self-Assessment

Naast het tot stand brengen van een historiek van de verliezen worden ook de belangrijkste risico's waaraan Dexia is blootgesteld, jaarlijks in kaart gebracht. In alle entiteiten van de groep Dexia vinden Risk and Control Self-Assessment-oefeningen plaats, rekening houdend met de bestaande controles. Ze geven de Directie een goed overzicht van de meeste risicodomeinen in de diverse entiteiten en activiteiten. Desgevallend kunnen acties worden uitgewerkt om de risico's te beperken.

Uitwerking en follow-up van actieplannen

Er worden maatregelen 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 eerste lijnscontroles op operationeel niveau, alsook om de tweede lijnscontroles die worden uitgevoerd door de niet-operationele ondersteunende functies.

Op basis van een jaarlijks aangepast controleplan zijn er ieder kwartaal campagnes ter bevestiging van de juiste uitvoering van

deze controles. Hiervan wordt een gedetailleerd verslag voorgelegd aan de verschillende bestuursinstanties. Bij het vaststellen van tekortkomingen worden altijd corrigerende maatregelen getroffen.

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 welomlijnde 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 ingeval 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.

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 gemeenschappelijke verzekeringsbeleid werkt de principes uit voor het dekken van de diverse risico's, die moeten worden toegepast op het niveau van de moedermaatschappij en haar dochterondernemingen.

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 standaardbenadering van « Bazel II ».

De kapitaalvereisten voor 2012 en 2013 zijn:

KAPITAALVEREISTE	2012	2013
Kapitaalvereiste (in miljoen EUR)	410	202

Beheer van het operationele risico in de overgangperiode

2012 en 2013 waren sleuteljaren in de uitvoering van de geordende ontmanteling van de groep Dexia, met onder meer de verkoop van verschillende operationele entiteiten. Deze overgangsfase kan aanleiding geven tot het ontstaan van operationele risico's, onder meer als gevolg van elementen zoals het vertrek van belangrijke personen, eventueel gedemotiveerde medewerkers of de wijziging van de verwerkingsprocessen als de operationele toepassingen moeten worden vervangen of gekopieerd.

De voornaamste elementen van het eerder beschreven beheersysteem blijven in deze periode van toepassing. Met name wat betreft de auto-evaluatie van de risico's en de controles werd aan het management van de bank in de loop van het jaar meermaals gevraagd om het risico op onderbreking als gevolg van de hiervoor genoemde elementen in te schatten. Zo werden de voornaamste taken in kaart gebracht, en als zich incidenten voordeden, werden systematisch actieplannen uitgetekend. De resultaten van deze analyses en de follow-up van de actieplannen werden ter goedkeuring regelmatig voorgelegd aan het Directiecomité.

Voorts wordt de scheiding tussen Dexia en SFIL specifiek geanalyseerd en opgevolgd, onder meer vanuit het oogpunt van de continuïteit van de cruciale taken.

Ten slotte waren de psycho-sociale risico's bij Dexia het voorwerp van preventie- en begeleidingsacties, in het kader van het huidige reorganisatieplan.

Stresstests

Dexia heeft stresstesttoefeningen gehouden volgens een transversale en geïntegreerde benadering van het risicobeheersproces van de Groep, door rekening te houden met het geordende resolutieplan. De stresstests zijn bedoeld om bij een ongunstig scenario de gevoeligheid van de Groep te meten op het vlak van de verwachte verliezen, de gewogen risico's, de liquiditeitsbehoeften of de vereisten inzake het eigen vermogen.

In 2013 voerde Dexia een reeks stresstests uit (gevoelheidsanalyse, analyse volgens scenario, beoordeling van potentieel kwetsbare posities). Daarvoor werden macro-economische scenario's met crisissimulaties uitgewerkt. Naast geregelde stresstests m.b.t. de markt- en de liquiditeitsrisico's die beantwoorden aan de reglementaire vereisten, heeft Dexia in 2013 stresstests uitgevoerd op het merendeel van zijn kredietportefeuilles. In het kader van Pijler 1 van Bazel II worden de kredietposities die worden gedekt door interneringsystemen, onderworpen aan gevoeligheidstests en aan scenario's waarin de macro-economische variabelen verslechteren.

Toepassing en evolutie van het reglementaire kader

De groep Dexia, steunend op alle aangewende systemen om te beantwoorden aan de eisen in verband met de reglementering van Bazel II en latere aanpassingen, heeft alles in het werk gesteld om te voldoen aan de nieuwe eisen van de reglementering van Bazel III sinds die op 1 januari 2014 in werking is getreden. De geleverde inspanningen hebben onder meer betrekking op de vereisten inzake eigen vermogen die verbonden zijn aan de posities in centrale tegenpartijen, op de behandeling van omvangrijke entiteiten uit de financiële sector en niet-gereguleerde financiële entiteiten, en op de productie van de nieuwe reportingformaten. Voor de markttransacties heeft Dexia procedures ingevoerd betreffende de voorzichtige inschatting van zijn posities overeenkomstig de eisen van Bazel III.

In het kader van het gemeenschappelijke toezichtsmechanisme (SSM) van de ECB behoort Dexia tot de financiële instellingen die worden onderworpen aan de Asset Quality Review (Cf. « Voornaamste gebeurtenissen van dit jaarverstag).

Geschillen

Zoals vele financiële instellingen is Dexia betrokken bij een aantal onderzoeksprocedures op regelgevend vlak en is zij verweerder in een aantal geschillen, waaronder zogenaamde groepsvorderingen (class actions) in de Verenigde Staten en

Israël. Anderzijds, hebben de inkrimping van de perimeter van Dexia, alsook bepaalde maatregelen genomen in het kader van het geordende resolutieplan van de Groep vragen doen rijzen in hoofde van bepaalde belanghebbenden of tegenpartijen van Dexia. Behalve indien anders vermeld, is de stand van zaken van de belangrijkste, hierna samengevatte geschillen en onderzoeksprocedures gebaseerd op de toestand per 31 december 2013 en gestoeld op de informatie die op die datum binnen Dexia beschikbaar was.

Andere geschillen, waarbij een entiteit van de Groep verwerende partij is, of reglementaire onderzoeksprocedures waarbij de verschillende entiteiten van de Groep betrokken zijn, zouden, op basis van de informatie waarover Dexia op die datum beschikte, geen significante invloed mogen hebben op de financiële situatie van de Groep (of, voor sommige ervan, is het nog te vroeg om op correcte wijze te bepalen of ze al dan niet een dergelijke invloed zouden kunnen hebben).

De gevolgen van de belangrijkste geschillen en onderzoeksprocedures die mogelijk een significante invloed kunnen hebben op de financiële situatie, de resultaten of de activiteiten van de Groep, zijn weerspiegeld in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep. Deze gevolgen werden door Dexia ingeschat op basis van de informatie haar beschikbaar op voormelde datum. Afhankelijk van de voorwaarden van de verzekeringspolissen inzake de beroepsaansprakelijkheid en de bestuurdersaansprakelijkheid die Dexia heeft afgesloten, zouden de negatieve financiële gevolgen van alle of bepaalde geschillen en onderzoeksprocedures geheel of gedeeltelijk gedekt kunnen zijn door dergelijke polissen. Onder voorbehoud van de aanvaarding van die risico's door de betrokken verzekeraars, zouden ze dan ook gecompenseerd kunnen worden met betalingen die Dexia in verband daarmee eventueel ontvangt.

Dexia Nederland BV

Algemene achtergrond

De moeilijkheden met betrekking tot de effectenleaseproducten (Share Leases) van de voormalige Bank Labouchère (thans Dexia Nederland B.V., hierna DNL) 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 destijds door de bank verstrekte leningen, bleek in een groot aantal contracten ontoereikend te zijn. Dit leidde in hoofde van de ontleners tot een restschuld in plaats van de meerwaarde waarop aanvankelijk gehoopt werd.

De Nederlandse dochter van Dexia is dan ook nog steeds verwikkeld in talrijke rechtszaken die werden aangespannen door de ontleners die effectenleaseovereenkomsten hadden gesloten. DNL probeert echter al vele jaren, gezien de evolutie in de rechtspraak met betrekking tot bepaalde karakteristieke elementen van deze dossiers, om aan de ontleners een minnelijke schikking voor te stellen (los van de algemene oplossing die in april 2005 was voorgesteld in het kader van een bemiddelingsproces op nationale schaal door de voormalige president van de Nederlandse Nationale Bank, Wim Duisenberg, en waar de ontleners zich konden bij aansluiten).

Tijdens het boekjaar 2013 hebben zich geen belangrijke ontwikkelingen voorgedaan in deze procedures.

Gestelde vragen naar aanleiding van de geschillen

Zorgplichtzaken

Zoals in de vorige jaarverslagen van Dexia al werd aangegeven, heeft de Hoge Raad der Nederlanden op 5 juni 2009 een belangrijke uitspraak gedaan over de effectenleaseovereenkomsten. Veel beschuldigingen werden afgewezen, waaronder de verwijten inzake dwaling, misleidende reclame, misbruik van omstandigheden en de toepasselijkheid van de Nederlandse Wet op het Consumentenkrediet. De Hoge Raad was wel van oordeel dat een bijzondere zorgplicht in acht had moeten genomen worden door de uitlener bij het aangaan van een effectenleaseovereenkomst. De Hoge Raad heeft daarbij een onderscheid gemaakt tussen twee categorieën van klanten: klanten voor wie de aangegane overeenkomst een aanvaardbare financiële last vormde en klanten voor wie de overeenkomst een onverantwoord zware financiële last vormde.

In die context, en zoals reeds werd aangehaald in de vorige jaarverslagen van Dexia, 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 onverantwoord 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 bevestigde de Hoge Raad eveneens dat als een klant winst had geboekt met effectenleaseovereenkomsten, die winst, indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan, het verlies moest compenseren dat werd geleden op verlieslatende overeenkomsten.

De beslissingen van het Hof van Beroep van Amsterdam en hun bekrachtiging door de Hoge Raad vormen de basis van de pogingen van DNL tot minnelijke schikking.

Toestemming van de echtgeno(o)t(e)

De vraag met betrekking tot de « toestemming van de echtgeno(o)t(e)» bij het aangaan van de betwiste overeenkomsten, die door een aantal eisers in het kader van deze geschillen wordt aangehaald, werd eveneens opgeworpen. De Hoge Raad der Nederlanden was op 28 maart 2008 van oordeel 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 DNL voortvloeiend uit het contract, uitdooft. Bij arrest van 28 januari 2011 bevestigde de Hoge Raad echter dat de echtgeno(o)t(e) of partner de overeenkomst moet vernietigen binnen de drie jaar nadat hij (zij) kennis heeft genomen van het bestaan ervan. Er blijft evenwel controversie bestaan met betrekking tot de aard van het bewijs dat vereist is om de kennis van de echtgeno(o)t(e) aan te tonen. Op 27 februari 2012 oordeelde de Hoge Raad in een arrest dat de kennis van het contract kan

worden vermoed indien er 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 2013 was DNL nog altijd betrokken in ongeveer 550 burgerlijke rechtszaken (tegen ongeveer 1.000 eind 2012). Het overgrote deel van deze zaken is echter opgeschort. De meeste klanten in procedure (en met name die klanten met klachten over de schending van de zorgplicht) hebben een aanbod ontvangen tot minnelijke schikking op basis van bovenbedoelde rechtspraak. Het aantal procederende klanten is in 2013 dus sterk afgenomen wegens minnelijke schikkingen gesloten na de arresten van de Hoge Raad en van het Hof van Beroep van Amsterdam.

De procedures met betrekking tot de « toestemming van de echtgeno(o)t(e) » gaan door gelet op de hiervoor beschreven uiteenlopende interpretaties.

Overige geschillen (algemeen)

Wij verwijzen de lezer naar de eerdere jaar- en kwartaalverslagen van Dexia. Op 12 oktober 2012 sprak de Hoge Raad zich uit voor de geldigheid van ongeveer 3.000 zogenaamde «opt-out»-verklaringen die klanten hadden ingediend ingevolge de algemene oplossing die was voorgesteld in het kader van de Duisenberg bemiddeling, en waarvan de rechten door DNL waren betwist. Enkel de ongeveer 22.000 klanten die vóór 1 augustus 2007 een opt-outverklaring hebben gedaan en die tot op heden geen minnelijke schikking hebben getroffen, kunnen nog steeds een procedure tegen DNL opstarten of voortzetten. Ongeveer 5.500 gevallen werden echter afgerond via een minnelijke schikking met DNL of de beëindiging van de rechtszaken.

Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFiD)

Eind 2013 waren er nog steeds 57 zaken met betrekking tot effectenlease in behandeling bij het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFiD), het Nederlands instituut dat gelast is met de behandeling van klachten met betrekking tot financiële diensten.

Voorzieningen op 31 december 2013

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 2013 werd het voorzieningenmodel aangepast op basis van de meest recente informatie over het klantengedrag en de hiervoor beschreven rechtspraak. De netto financiële gevolgen daarvan voor de resultatenrekening 2013 zijn echter verwaarloosbaar in vergelijking met het verleden. Eind december 2013 beliepen de totale voorzieningen in het kader van deze betwistingen 44 miljoen EUR.

Financial Security Assurance

Financial Security Assurance Holdings Ltd (thans Assured Guaranty Municipal Holdings Inc. en hierna "FSA Holdings" genoemd) en haar dochteronderneming, Financial Security Assurance Inc. (thans Assured Guaranty Municipal Corp.,

hierna "AGM" genoemd), 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 (DoJ), de Amerikaanse belastingadministratie en/of de SEC (*Securities and Exchange Commission*) omdat ze niet zouden hebben voldaan aan de wetten en reglementen inzake aanbestedingen en de uitvoering van bepaalde transacties met lokale openbare besturen, waaronder de commercialisering van gewaarborgde investeringscontracten (*Guaranteed Investment Contracts of GIC*⁽¹⁾), die werden gesloten met emittenten van gemeenteobligaties. In een aantal Amerikaanse staten lopen parallel soortgelijke onderzoeken.

Naast de hiervoor toegelichte onderzoeken door de regeringsorganen 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 vermeende tekortkomingen ten aanzien van de mededingingswetgeving en andere wetten en reglementen. Zo goed als al deze burgerlijke rechtszaken werden samengevoegd met het oog op « *prejudgment* » voor het US District Court voor het zuidelijke district van New York.

Naast haar onmiddellijke blootstelling als verweerster in enkele van bovenvermelde procedures, heeft Dexia, in het kader van de verkoop van FSA Holdings en AGM aan Assured Guaranty Ltd, de Financial Products-activiteit behouden en ging zij ermee akkoord om AGM en Assured Guaranty Ltd schadeloos te stellen voor alle verliezen die met deze activiteit verbonden zijn en die deze vennootschappen zouden lijden als gevolg van de hiervoor beschreven onderzoeken en rechtszaken.

Op 8 januari 2014 heeft de SEC een einde gesteld aan haar onderzoek met betrekking tot FSA Holdings, en op basis van de informatie die zij op die datum ter beschikking had, heeft de SEC besloten dat er geen elementen zijn die haar toelaten om haar onderzoek betreffende FSA Holdings voort te zetten. Parallel daarmee had het ministerie van Justitie (DoJ) op 27 juli 2010 Steven Goldberg, een voormalige werknemer van AGM, samen met twee van diens voormalige collega's bij zijn vorige werkgever in beschuldiging gesteld in verband met prijsafspraken. Het 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. Op 11 mei 2012 werd de heer Goldberg schuldig bevonden aan fraude en eind oktober 2012 werd hij veroordeeld tot een gevangenisstraf en tot het betalen van een strafrechtelijke boete. Op 26 november 2013 heeft het Amerikaanse gerecht evenwel de veroordeling van Steven Goldberg nietig verklaard en hem vrijgelaten. Het Openbaar ministerie heeft beroep aangegetekend tegen deze beslissing.

(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.

Ondanks een aantal recente ontwikkelingen kan Dexia redelijkerwijze nog geen voorspellingen doen in verband met de duur of het resultaat van alle lopende onderzoeken of rechtszaken, noch met betrekking tot de mogelijke financiële gevolgen ervan. Bovendien, door de aard van de onderzoeksprocedures en door de burgerlijke rechtszaken die met betrekking tot ditzelfde 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 haar verdediging in verband met deze rechtszaken of alle daarmee verband houdende procedures.

Vermeende tekortkomingen inzake financiële communicatie

In 2009 had een aandeelhouder, de heer Casanovas, klacht ingediend bij het Openbaar Ministerie in Brussel en Parijs wegens vermeende tekortkomingen door Dexia in haar financiële communicatie. Die klachten hebben aanleiding gegeven tot het instellen van twee vooronderzoeken. De heer Casanovas en zijn echtgenote, mevrouw Guil, hadden bovendien Dexia en diverse (gewezen en huidige) leidinggevenden van de Groep rechtstreeks gedagvaard voor de correctionele rechtbank van Parijs. In oktober 2009 deden de heer Casanovas en zijn vrouw afstand van hun rechtsvordering tegen Dexia. De afstand van rechtsvordering kwam er nadat de openbare aanklager in Parijs de klacht van de heer Casanovas en zijn vrouw had geseponneerd. De procureur des Konings heeft beslist om de klacht die in Brussel werd ingediend, eveneens te seponeren. In oktober 2010 stelden de heer Casanovas en zijn vrouw echter een vordering in tegen Dexia voor de burgerlijke rechtbank van Perpignan, op grond van gelijkaardige motieven als deze die in 2009 werden ingeroepen in het strafrechtelijke deel van het dossier. De pleidooien in deze zaak vonden plaats op 4 februari 2014.

Sindsdien werd Dexia als verweerster gedagvaard in een klein aantal gelijkaardige zaken op basis van vermeende tekortkomingen in haar financiële communicatie. Er is geen enkele voorziening aangelegd en Dexia betwist de geformuleerde eisen in deze zaken ten stelligste.

In een andere gelijksoortige zaak heeft de arrondissementsrechtbank van Parijs in december 2013 een definitief einde gesteld aan een vordering die oorspronkelijk door een gewezen werknemer van de Groep tegen Dexia was ingesteld wegens vermeende verspreiding van onjuiste en misleidende informatie.

Voorts heeft Dexia geantwoord op vragen om inlichtingen vanwege de FSMA over de financiële communicatie en de vermeende tekortkomingen daarin.

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 de contractuele verplichtingen. Dexia banka Slovensko van haar 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 had 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 echter een bijzonder beroep aangetekend bij het Slowaakse Hoogerechtshof, dat omwille van procedurefouten werd verworpen in een beslissing van het Hoogerechtshof van 18 juni 2012. Het Hoogerechtshof bevestigde dat er geen geldig motief bestaat om het arrest van het Hof van Beroep opnieuw te onderzoeken. De zaak komt dus opnieuw voor de Rechtbank van Eerste Aanleg van Bratislava, die normaal een oordeel zou moeten vellen dat gelijk loopt met de instructies en de redenering van verwerkt in de beslissing van het Hof van Beroep.

Begin oktober 2013 werd een dadingsovereenkomst afgesloten waarvan de uitvoering onderhevig was aan het zich realiseren van bepaalde opschortende voorwaarden die allen in maart 2014 werden gerealiseerd, resulterend in een betaling ten gunste van Dexia van ongeveer 12,5 miljoen EUR.

Dexia Crediop

Tegen Dexia Crediop werden net als tegen andere bankinstellingen in Italië een aantal rechtszaken aanhangig gemaakt die verband houden met dekkingsverrichtingen gesloten in het kader van de schuldherschikking met lokale besturen (en waarbij derivateninstrumenten, type swap, werden afgesloten). 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 « economisch belang »). Juridisch rijst de vraag of de in aanmerking te nemen kosten al dan niet de kosten van de dekkingsverrichtingen omvatten.

Dexia Crediop is zo betrokken in verschillende procedures ingesteld door een tiental Italiaanse regio's, steden of provincies, in het kader van schuldherschikkingen en de daaraan verbonden dekkingsverrichtingen.

In het geschil van Dexia Crediop met de provincie Pisa heeft het Italiaanse Hof van Cassatie op 23 januari 2014 het beroep van de provincie Pisa tegen de beslissing van de Raad van State van 27 november 2012 onontvankelijk verklaard. Deze beslissing bekrachtigt dus definitief het arrest van de Raad van State, die de derivateninstrumenten afgesloten tussen beide partijen geldig verklaarde.

Het Londense Hoogerechtshof (*High Court of Justice*), dat bevoegd is op grond van de bepalingen van de overeenkomst die deze dekkingsverrichtingen regelen, bevestigde op 16 juli 2013 zijn standpunt over de geldigheid en tegenstelbaarheid van de renteswapcontracten die, in het betrokken geval, werden gesloten door de regio Piemonte. In een apart besluit veroordeelde het Hof op 30 juli 2013 de regio Piemonte tot de betaling van de verschuldigde bedragen op grond van de betreffende renteswapcontracten, verhoogd met de interesten en gerechtskosten. Half augustus 2013 kon met de stad Firenze een akkoord worden gesloten dat voorzag in een erkenning van de geldigheid, vanaf het ontstaan, van de swapcontracten en bijgevolg van alle door de stad verschuldigde nettobedragen.

Dexia Crediop is eveneens betrokken bij burgerlijke en administratieve procedures teneinde haar rechten die voortvloeien uit bepaalde dekkingsverrichtingen te vrijwaren. In drie van de procedures die nog hangende zijn, werden vervolgingen ingesteld tegen medewerkers van Dexia Crediop omwille van vermeende frauduleuze handelingen die, indien ze zouden worden weerhouden, Dexia Crediop administratief aansprakelijk zouden kunnen stellen omdat de instelling niet de gepaste maatregelen zou hebben genomen om te vermijden dat haar medewerkers misdaden konden plegen. De betrokken medewerkers en Dexia Crediop betwisten in dat kader elke aan hen gerichte tenlastelegging. Op 14 januari 2013 werden de beschuldigingen van frauduleuze handelingen in een van deze 3 lopende procedures verworpen. Dit werd bevestigd in een beslissing van 14 januari 2014 in het kader van het geschil tussen Dexia Crediop en de regio Toscane.

Op dit ogenblik, en ondanks de recente ontwikkelingen, 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. In de rekeningen van 31 december 2013 staat een voorziening van ongeveer 5 miljoen EUR om de gerechtskosten van deze geschillendossiers te dekken.

Kommunalkredit Austria / KA Finanz AG

De Republiek Oostenrijk verwierf in november 2008 de controle over Kommunalkredit Austria AG, een vennootschap waarin Dexia Crédit Local (DCL) een participatie aanhield van 49% naast meerderheidsaandeelhouder ÖVAG. In het kader van deze transactie had DCL aanvaard om 200 miljoen EUR van haar blootstelling aan Kommunalkredit Austria AG om te zetten in zogenaamde participation notes, een Tier 1 instrument onder de Oostenrijkse bankwetgeving.

Naar aanleiding van de splitsing van Kommunalkredit Austria AG in 2009, werden deze participation notes ten belope van 200 miljoen EUR als volgt toegewezen:

- (i) 151,66 miljoen EUR aan KA Finanz AG (voorheen Kommunalkredit Austria AG), en
- (ii) 48,34 miljoen EUR aan Kommunalkredit Austria new (« KA new »).

Na te zijn ingelicht over het voornemen van KA Finanz AG om aan haar aandeelhouders een voorstel van besluit voor te leggen, met de bedoeling de opgelopen verliezen te compenseren door de waarde van de *participation notes* toegekend aan DCL tot nul te verminderen, en dit met terugwerkende kracht tot 31 december 2011, stelde DCL op 13 april 2012 een kortgeding in tegen de Republiek Oostenrijk en KA Finanz AG, teneinde deze annulatie van de *participation notes* tijdens de algemene vergadering van

25 april 2012 te verhinderen. Deze vordering werd echter door de rechtbank op 24 april 2012 afgewezen. Op 25 april 2012 keurde de algemene vergadering van KA Finanz AG dit besluit bijgevolg goed.

DCL heeft echter besloten om deze operatie te betwisten en heeft KA Finanz gedagvaard. Naar aanleiding van deze vordering tot nietigverklaring ingesteld tegen de beslissing van de algemene vergadering van KA Finanz AG van 25 april 2012, heeft de Handelsrechtbank van Wenen op 9 maart 2013 een vonnis uitgesproken waarin zij erkent dat de door DCL aangehouden *participation notes* geldig blijven in overeenstemming met hun uitgiftevoorwaarden, en met een nominale waarde van 151,66 miljoen EUR. Een aantal eisen van Dexia Crédit Local werden echter afgewezen, waardoor in april 2013 beroep werd aangetekend tegen het vonnis (KA Finanz AG heeft eveneens beroep aangetekend tegen de uitspraak). De procedure is hangende.

Tegelijkertijd heeft DCL op 27 november 2012 een vordering ingesteld tegen KA Finanz AG en KA new, waarin het de voorwaarden van de splitsing van Kommunalkredit Austria AG in 2009 betwist en, meer in het bijzonder, de verdeling van de *participation notes* aangehouden door DCL tussen de twee entiteiten voortkomend uit de splitsing. DCL stelt als hoofdeis dat het bedrag van 200 miljoen EUR aan *participation notes* op gelijke wijze wordt verdeeld tussen KA Finanz AG en KA new. Ook deze procedure loopt nog.

Op dit ogenblik is Dexia niet in staat een redelijke voorspelling te doen over de duur of het resultaat van deze vorderingen, noch over de eventuele financiële gevolgen ervan.

Geschillen met betrekking tot de gestructureerde kredieten

Dexia Crédit Local (DCL) is betrokken bij een aantal geschillen met lokale besturen waaraan gestructureerde kredieten werden toegekend. Op 31 december 2013 hadden in totaal 219 klanten Dexia Crédit Local gedagvaard in verband met de gestructureerde kredieten waarvan 178 betrekking hebben op gestructureerde leningen aangehouden door de Société Française de Financement Local (SFIL), holdingmaatschappij van de Caisse Française de Financement Local (CAFFIL), 20 hebben betrekking op gestructureerde leningen aangehouden door DCL en 21 hebben betrekking op beide entiteiten. Ter herinnering, DCL heeft geen enkele verklaring noch garantie gegeven inzake de leningen van CAFFIL op het moment van de verkoop van SFIL in januari 2013. Niettemin blijft DCL, als wettelijk vertegenwoordiger van CAFFIL op het ogenblik van de verkoop, aansprakelijk voor schadevergoedingen toegekend aan een ontleners omwille van het niet respecteren van haar contractuele of reglementaire verplichtingen verbonden aan het ontstaan of de commercialisering door DCL van deze gestructureerde kredieten aangehouden door CAFFIL op het ogenblik van haar verkoop.

Op 8 februari 2013 heeft de arrondissementsrechtbank van Nanterre ('TGI van Nanterre') uitspraak gedaan over de door het Departement Seine-Saint-Denis tegen Dexia ingestelde procedures betreffende drie gestructureerde kredieten.

Het TGI van Nanterre heeft de eisen van het Departement Seine-Saint-Denis tot nietigverklaring van de drie betwiste leningsovereenkomsten en elke aanspraak op schadevergoeding afgewezen. Het TGI van Nanterre was echter van mening dat de faxen die aan de ondertekening van de definitieve overeenkomsten voorafgingen, konden worden beschouwd als « leningsovereenkomst » en dat het ontbreken van de

vermelding van de Effectieve Globale Rentevoet (TEG) in deze faxen tot gevolg had dat de wettelijke rentevoet moest worden toegepast.

Dexia Crédit Local heeft beroep aangetekend tegen deze beslissingen en op hetzelfde ogenblik, op 5 april 2013, heeft CAFFIL conclusies van vrijwillige tussenkomst betekend aan het Hof van Beroep van Versailles.

Op 7 maart 2014, heeft het Tribunal de Grande Instance van Nanterre, inzake de TEG, geoordeeld dat ingevolge het niet meedelen van de periodieke rentevoet (*taux de période*) en de looptijd van de betrokken periode, de wettelijke rentevoet diende te worden toegepast. DCL bestudeert, samen met SFIL, welke gevolg aan deze beslissing zal gegeven worden.

Aangezien de leningen getroffen door bovenstaande beslissingen vallen binnen de perimeter van SFIL's, zouden deze beslissingen, in geval van bevestiging, geen enkele financiële impact voor de Dexia groep met zich meebrengen aangezien de verkochte activa gedragen worden door CAFFIL.

Als de beslissingen van de Tribunal de Grande Instance worden bevestigd en als dusdanig bevestigde rechtspraak zouden vormen, zou de uitbreiding ervan tot andere financieringen van Dexia mogelijkervijze aanzienlijke risico's met zich kunnen meebrengen, die op dit ogenblik echter moeilijk in te schatten zijn.

Op 29 december 2013 heeft de Grondwettelijke Raad van Frankrijk (*Conseil constitutionnel*) in zijn beslissing met betrekking tot de Financiënwet van 2014, de creatie van een steunfonds voor lokale besturen goedgekeurd, dat zal beschikken over een bedrag van 100 miljoen EUR per jaar gedurende 15 jaar. De Raad heeft eveneens het principe goedgekeurd volgens hetwelk de toegang tot het fonds wordt voorbehouden aan kredietnemers die afstand doen van elke mogelijke juridische actie met betrekking tot de kredieten waarvoor een financiële steun werd aangevraagd. De Raad heeft ook bepaald dat paragraaf II van artikel 92 betreffende het niet vermelden van de Effectieve Globale Rentevoet (TEG) in de leningscontracten, inherent te ruim gedefinieerd is, zonder een onderscheid te maken al naargelang de rechtspersonen, publiek of privaat, noch naargelang het type lening, gestructureerd of niet. De Raad duidde ook aan dat paragraaf III, met betrekking tot fouten in de berekening van de TEG, het Wetboek inzake Consumptierecht wijzigt en niet op zijn plaats staat in de Financiënwet. Deze beslissing heeft dus betrekking op de terminologie van de wet en niet op haar principe. In een persbericht gepubliceerd op 29 december 2013, heeft het Ministerie van Economie en Financiën akte genomen van deze beslissing en aangekondigd dat "een wettelijk kader, dat rekening houdt met de argumenten opgeworpen door de Raad, zo snel mogelijk zal worden voorbereid".

Het uitvoeringsdecreet dat de wet dient aan te vullen om de toegangsvoorwaarden tot het fonds en zijn beheersmodaliteiten te preciseren, zal binnenkort gepubliceerd worden.

Dexia Kommunalbank Deutschland, een dochtervennootschap van DCL, werd eveneens gedagvaard in het kader van een beperkt aantal geschillen met betrekking tot gestructureerde kredieten.

Dexia Israël

In mei 2002 werd door een groep minderheidsaandeelhouders een groepsvordering (*class action*) ingesteld tegen onder meer Dexia Crédit Local (DCL) betreffende de terugkoop door deze laatste, naar aanleiding van het privatiseringsproces van Dexia Israël (DIL), van de aandelen die in handen waren van

de Staat Israël en een aantal banken. De eisers wijzen op een vermeende overtreding van de vennootschapswet die een bod zou hebben opgelegd dat betrekking heeft op alle aandelen van Dexia Israël. In april 2009 verwierp het Central District Court van Tel Aviv het verzoek van de eisers. Deze laatste gingen evenwel in beroep bij het Hooggerechtshof, dat op 17 juni 2012 zijn beslissing heeft bekendgemaakt. Daaruit blijkt dat DCL alle aandelen had moeten verwerven via een verplicht openbaar bod. Het Hooggerechtshof heeft dan ook het volledige dossier (erkenning van de class action, bestaan van schade en desgevallend het aangewezen herstel daarvan) doorverwezen naar het District Court van Tel Aviv. Op 27 mei 2013 heeft het District Court van Tel Aviv aan de partijen gevraagd om te onderzoeken of er tot een akkoord kan worden gekomen in het kader van een bemiddelingsproces. In het kader van dit proces vonden verschillende bijeenkomsten plaats tussen alle betrokken partijen, en dit bemiddelingsproces is nog steeds aan de gang.

In december 2011 dienden negen individuele aandeelhouders een andere groepsvordering in tegen DCL 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 bij het verwezenlijken van de gelijkshakeling van de rechten die verbonden zijn aan de aandelen van Dexia Israël, waardoor nadeel zou zijn berokkend aan de eisers. In januari 2013 heeft de Arrondissementsrechtbank van Tel Aviv beslist om nog geen uitspraak te doen zolang er geen definitieve beslissing (ook in beroep) is gevallen inzake de eerste groepsvordering. In juli 2012 hebben een aantal minderheidsaandeelhouders in naam van Dexia Israël een groepsvordering opgestart tegen DCL en 20 vroegere of huidige bestuurders van Dexia Israël, met de bedoeling onder meer de terugbetaling te bekomen van de dividenden die door Dexia Israël, naar verluidt ten onrechte, aan DCL zijn uitgekeerd sinds het verwerven van haar participatie. Deze actie werd mee opgenomen in het bemiddelingsproces voor de eerste groepsvordering.

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.

Verzoek tot nietigverklaring van de koninklijke besluiten tot toekenning van een staatswaarborg aan Dexia en Dexia Crédit Local

Op 2 oktober 2013 en 13 november 2013 heeft de Belgische Raad van State de verzoeken tot nietigverklaring van de koninklijke besluiten van respectievelijk 18 december 2012 en 18 oktober 2011 tot toekenning van een staatswaarborg aan Dexia en Dexia Crédit Local, verworpen. Ter herinnering, ingevolge de publicatie van een wet op 17 juni 2013 werden deze beide koninklijke besluiten bekrachtigd met ingang vanaf de datum waarop ze in voege traden.

Geschillen als gevolg van de verkoop van operationele entiteiten van de Groep

Dexia heeft in de loop van het boekjaar 2013 verder werk gemaakt van de verkoop van operationele entiteiten, zoals bepaald onder het aangepaste geordende resolutieplan (zie pagina 12 van dit verslag) en heeft bijgevolg verschillende verkopen afgerond tijdens het voorbije boekjaar.

Zoals bij dit type transacties gebruikelijk is, bevatten de overeenkomsten inzake de verkoop van aandelen garanties onderworpen aan beperkingen die gebruikelijk zijn voor dit type van verrichtingen, alsook specifieke vergoedingsverplichtingen. Dexia of Dexia Crédit Local diende de kopers dus garanties te verlenen, en bij het intrekken van een garantie inzake een element dat een impact heeft op de verkochte entiteit en dat zijn oorsprong vindt voorafgaand aan de effectieve verkoop van de aandelen van de betrokken entiteit, kan Dexia - overeenkomstig de bepalingen van de verkoopovereenkomst - gedwongen worden om de koper te vergoeden. Tot op datum van 15 maart 2014, werden in het kader van de verkoop van Banque Internationale à Luxembourg aan de Luxemburgse Staat en aan Precision Capital vijftien kennisgevingen van schadevergoeding ingediend door de kopers. Dexia betwist echter ten stelligste elk van deze verzoeken, die verder onderzocht en aandachtig gevolgd worden.

Dexia diende de koper van haar vroegere dochter DenizBank A.S., de Russische bank Sberbank, te vergoeden voor een bedrag van ongeveer 6 miljoen euro, ingevolge een beslissing van de Turkse mededingingsautoriteiten tegen DenizBank en een hele reeks andere lokale financiële instellingen, in het kader van een onderzoek dat betrekking heeft op het vastleggen van de prijzen op de depositomarkt in Turkije. DenizBank tekende echter op vraag van Dexia beroep aan tegen deze beslissing en deze procedure is momenteel hangende.

Sberbank richtte nog twee andere verzoeken tot schadevergoeding aan Dexia, voor veel lagere bedragen, met betrekking tot fiscale eisen die een impact hebben op DenizBank en haar bijkantoor in Bahrein.

Een voorwaardelijk verzoek tot vergoeding werd onlangs eveneens ontvangen van New York Life Investment Management (NYLIM), de overnemer van Candriam (voorheen Dexia Asset Management), met betrekking tot vermeende onregelmatigheden in een van de voornaamste fondsen gecommmercialiseerd door de Australische dochtervennootschap van Candriam (Ausbil). Op dit ogenblik is het echter onmogelijk om de reikwijdte en de mogelijke financiële gevolgen van dit dossier in te schatten.

Informatie voor de aandeelhouders

Evolutie van de beurskoers en het aandeelhouderschap in 2013

In het kader van het geordende resolutieplan van de Groep en in lijn met de verbintenissen die zij waren aangegaan, schreven de Belgische en Franse Staat op 31 december 2012 in op een kapitaalverhoging van 5,5 miljard EUR voor Dexia NV, in de vorm van preferente aandelen. Deze kapitaalverhoging gebeurde in de vorm van een uitgifte van 28 947 368 421 nieuwe preferente, niet-beursgenoteerde aandelen, onderschreven door de Belgische en Franse Staat, wat het totale aantal aandelen van Dexia NV op 30 896 352 895 bracht. De kapitaalverhoging die voorbehouden was aan de Staten, werd door een overweldigende meerderheid van aandeelhouders (99,4 %) goedgekeurd tijdens de Buitengewone algemene vergadering van Dexia NV die plaatsvond op 21 december 2012. De Belgische en Franse Staat zijn nu aandeelhouders van Dexia NV met een belang van 94,42%.

De preferentiële rechten van deze aandelen bevestigden het principe dat Dexia reeds had aangekondigd, namelijk dat iedere toekomstige verbetering van de financiële toestand van Dexia in de eerste plaats en voornamelijk ten

goede zou komen van de waarborgverlenende Staten, gelet op het risico dat zij dragen. Ze beantwoordden eveneens aan de vereiste van lastenverdeling (burden sharing) gesteld door de Europese Commissie op basis van de regels inzake staatssteun.

Zoals aangegeven in de oproeping tot de Buitengewone algemene vergadering van 21 december 2012, leidden deze elementen ertoe dat de bestaande aandelen, reeds vóór de kapitaalverhoging, een nulwaarde benaderden, en vooruitzichten op winst of een waardeverhoging die zo goed als onbestaande zijn. Deze nulwaarde is echter het gevolg van de feitelijke situatie van de Groep op het ogenblik van de kapitaalverhoging, en niet van de voorwaarden van de kapitaalverhoging, die deze situatie alleen maar bevestigden. Vermits het eigen vermogen negatief was en reeds vaststond dat toekomstige winsten in de eerste plaats zullen toekomen aan de Staten, was de werkelijke financiële waarde van de bestaande aandelen vóór de kapitaalverhoging reeds verminderd tot nul (niettegenstaande de beurskoers van het aandeel).

In deze omstandigheden varieerde de koers van het aandeel in de loop van 2013 tussen 1 en 6 eurocent.

EVOLUTIE AANTAL AANDELEN	31/12/09	31/12/10	31/12/11	31/12/12	31/12/13
Aantal aandelen	1 762 478 783	1 846 406 344	1 948 984 474	30 896 352 895 ⁽¹⁾	30 896 352 895 ⁽¹⁾
waarvan eigen aandelen	293 570	307 548	324 633	324 633	324 633
Inschrijvingsrechten (warrants)	71 242 716	70 960 487	64 474 087	60 386 176	52 320 688
Totaal aantal aandelen en inschrijvingsrechten ⁽²⁾	1 833 721 497	1 917 366 831	2 013 458 561	30 956 739 071	30 948 673 583

(1) Waarvan 1 948 984 474 class A aandelen en 28 947 368 421 class B aandelen.

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

GEGEVENS PER AANDEEL ⁽¹⁾	31/12/09	31/12/10	31/12/11	31/12/12	31/12/13
Resultaat per aandeel (in EUR)					
- basis ⁽²⁾	0,55	0,37	(5,97)	(1,47)	(0,56)
- verwaterd ⁽³⁾	0,55	0,37	(5,97)	(1,47)	(0,56)
Gewogen gemiddeld aantal aandelen					
- basis ⁽⁴⁾	1 846 098 796	1 948 659 841	1 948 659 841	1 948 659 841	1 948 659 841
- verwaterd ⁽⁴⁾	1 846 098 796	1 948 659 841	1 948 659 841	1 948 659 841	1 948 659 841
Nettoactiva per aandeel (in EUR)⁽⁵⁾					
- m.b.t. het kern eigen vermogen ⁽⁶⁾	10,02	10,41	3,89	0,35	0,32
- m.b.t. het eigen vermogen van de Groep ⁽⁷⁾	5,52	4,85	(1,04)	0,09	0,11
Dividend (in EUR)					
Brutodividend	- ⁽⁸⁾	- ⁽⁹⁾	- ⁽¹⁰⁾	- ⁽¹¹⁾	- ⁽¹²⁾

(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 en preferente 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 – (Kasstroombafdekkings-) reserve en gecumuleerde omrekeningsverschillen.

(7) Met BVV (Beschikbaar voor verkoop), KSA – (Kasstroombafdekkings-) reserve en gecumuleerde omrekeningsverschillen.

(8) 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.

(9) 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.

(10) Er werd geen dividend uitgekeerd voor 2011.

(11) Er werd geen dividend uitgekeerd voor 2012.

(12) Er zal geen uitkering van dividend worden voorgesteld aan de gewone algemene vergadering van 14 mei 2014.

NAAM VAN DE AANDEELHOUDER	Percentage bestaande aandelen van Dexia NV in bezit op 31 december 2013
Belgische federale overheid via de Federale Participatie en Investeringsmaatschappij	50,02 %
Franse overheid	44,40 %
Andere institutionele, individuele aandeelhouders en medewerkers	5,58 %

Informatie over kapitaal en liquiditeit

De bescherming van de kapitaalbasis van de Groep en de blijvende toegang tot liquide middelen, over de hele duur van haar ontmanteling, vormen samen met het beheer van het operationele risico de drie strategische doelstellingen die centraal staan in het ondernemingsproject.

Vennootschappelijk kapitaal

Informatie betreffende het vennootschappelijk kapitaal van Dexia NV op 31 december 2013

Op 8 mei 2013 besloot de buitengewone algemene vergadering over te gaan tot een kapitaalverlaging ten belope van 5 500 000 000 EUR door dienovereenkomstige aanzuivering van het overgedragen verlies, om het van 6 000 000 000 EUR op 500 000 000 EUR te brengen.

Op 31 december 2013 bedroeg het vennootschappelijk kapitaal van Dexia NV dus 500 000 000 EUR, vertegenwoordigd door 30 896 352 895 aandelen zonder nominale waarde, waarvan 1 948 984 474 aandelen van categorie A, en 28 947 368 421 aandelen van categorie B.

Overeenkomstig artikel 4 van de statuten zijn de aandelen op naam of gedematerialiseerd naar keuze van hun houder en binnen de bij wet bepaalde grenzen.

Na het verstrijken van de termijn die is bepaald door de reglementering betreffende de afschaffing van effecten aan

toonder, namelijk 31 december 2013, werden de aandelen aan toonder waarvan niet de omzetting was gevraagd, van rechtswege omgezet in gedematerialiseerde effecten en door de vennootschap op een effectenrekening geboekt. In 2015 zal een gedwongen verkoop van effecten worden georganiseerd, in de bij wet bepaalde omstandigheden, om te vermijden dat effecten blijven bestaan waarvan de houders voor altijd onbekend blijven. Deze verkoop zal het voorwerp zijn van een publicatie, zodat eventuele houders zich bekend kunnen maken voordat de verkoop plaatsvindt. Meer informatie hierover vindt u op de website www.dmat.be.

Aandelen van categorie A:

De aandelen van categorie A staan genoteerd op NYSE Euronext Brussel en Parijs en de Beurs van Luxemburg. Ze omvatten, op 31 december 2013, 307.794.144 aandelen op naam, 1.640.317.881 gedematerialiseerde aandelen en 872.449 (materieële) aandelen aan toonder.

De aandelen aan toonder die nog in omloop waren, werden automatisch omgezet in gedematerialiseerde aandelen op 1 januari 2014 en geboekt op een effectenrekening op naam van Dexia, overeenkomstig de wet van 12 december 2013 tot wijziging van de wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van effecten aan toonder.

Aandelen van categorie B:

Alle aandelen van categorie B, oftewel 28 947 368 421 aandelen, zijn op naam en niet beursgenoteerd.

Overzichtstabel van de inschrijvingsrechten (« warrants ») van Dexia (op 31 december 2013).

	Uitgifte- prijs (in EUR)	Uitoefenperiode		Aantal toege- kende warrants	Aantal uit- geefde warrants	Aantal geannu- leerde warrants door nietigver- klaring	Aantal overblijven- de warrants voor verkoop
		van	tot				
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 » ⁽²⁾		11 mei 2011	11 mei 2016	2	0	0	2

(1) Behoudens bijzondere voorwaarden.

(2) 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.

Toegestaan kapitaal (artikel 608 van het Wetboek Vennootschappen)

Artikel 6 van de statuten bepaalt dat het bedrag van het toegestane kapitaal op elk ogenblik gelijk is aan het bedrag van het vennootschappelijke kapitaal. Op 31 december 2013 is het bedrag van het toegestane kapitaal dus 500 000 000 EUR. De door de algemene vergadering van 13 mei 2009 verleende machtiging tot het verhogen van het toegestane kapitaal is geldig voor een periode van vijf jaar en vervalt in 2014. Aan de algemene vergadering van 14 mei 2014 wordt voorgesteld om zich uit te spreken over de verlenging van deze machtiging voor een nieuwe periode van vijf jaar vanaf de publicatie in de Bijlagen van het Belgisch Staatsblad van de door de algemene vergadering genomen beslissing.

Inkoop van eigen aandelen (artikel 624 van het Wetboek Vennootschappen)

De buitengewone algemene vergadering van 8 mei 2013 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 en mits naleving van de bij wet bepaalde voorwaarden, en mits naleving van de verbintenissen van de vennootschap en de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat ten aanzien van de Europese Commissie, van eigen aandelen van de vennootschap ten belope van het wettelijke maximale aantal voor een tegenwaarde die werd bepaald op grond van de wet, en die niet lager mag liggen dan één cent (0,01 EUR) per aandeel of niet meer dan 10 % hoger mag liggen dan de laatste slotkoers op NYSE Euronext Brussel;
- tot het machtigen van de rechtstreekse dochterondernemingen in de zin van artikel 627 § 1 van het Wetboek Vennootschappen om tegen dezelfde voorwaarden aandelen van de vennootschap te verwerven.

De raad van bestuur heeft in 2013 evenwel geen programma voor de inkoop van eigen aandelen gelanceerd.

Het ongewijzigde saldo van de portefeuille van eigen aandelen op 31 december 2013 bedraagt 324 634 eigen aandelen, en stemt overeen met het aantal Dexia-aandelen dat nog in handen was van Dexia Crédit Local S.A. (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.

Situatie van de VVPR strips sinds de wijziging van de Belgische wetgeving

Sinds 1996, heeft Dexia NV regelmatig de uitgifte van nieuwe aandelen begeleid met VVPR strips, zo gebruik makend van de mogelijkheid geboden door de Belgische wetgeving om haar aandeelhouders te laten genieten van een fiscaal voordeel. De VVPR strips materialiseren het recht, afdwingbaar tegenover de Belgische Staat, om te genieten van een verminderde roerende voorheffing aan de bron van 15% op het dividend. De VVPR strips geven aan de houder geen enkel recht ten aanzien van de uitgevende vennootschap. Een aandeelhouder die tegelijkertijd een gelijk aantal Dexia aandelen en VVPR strips bezat, kon genieten van een verlaagde aanslagvoet aan de bron op de ontvangen dividenden. De Belgische wet van 27 december 2012 schafte dit fiscale voordeel af voor alle dividenden toegekend of betaalbaar gesteld vanaf 1 januari 2013. Euronext stopte ook de notering van de VVPR strips eind 2012 aangezien deze niets meer opbrengen en elk voordeel verbonden aan het aanhouden van VVPR strips verdwenen is. Dexia NV zal dus formeel overgaan tot de annulering van de 684 333 504 VVPR strips in circulatie. Dit zal worden voorgesteld aan de aandeelhouders tijdens de volgende Buitengewone Aandeelhoudersvergadering.

Reglementair kapitaal

Solvabiliteit

Dexia volgt zijn solvabiliteit op de voet door gebruik te maken van de regels die werden opgesteld door het Bazil-comité voor het bancaire toezicht en de Europese CRD-richtlijn, evenals de ratio's die door het Comité van Europese toezichthouders aan de Groep worden opgelegd.

De capital adequacy-ratio (CAD-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 8 % bedragen voor de capital adequacy-ratio en 4 % voor de Tier 1-ratio.

In het kader van de follow-up van zijn solvabiliteit gebruikt Dexia ook 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 de prudentiële regels van de financiële conglomeraten toe te passen voor de berekening van het eigen vermogen. Dexia heeft zich gehouden aan deze reglementaire vereisten inzake eigen vermogen voor alle publicatieperiodes.

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 omrekeningsverschillen en de minderheidsbelangen, min de immateriële vaste activa, de te betalen dividenden, de aangehouden nettoposities in eigen aandelen en de goodwill. Het Core Tier 1-kapitaal bestaat dan weer uit het Tier 1-kapitaal zonder rekening te houden met het hybride kapitaal;
- Het bijkomend eigen vermogen (Tier 2-kapitaal) dat 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 die niet in de resultatenrekening opgenomen of uitgestelde winsten en verliezen (Other comprehensive income - OCI) op de obligaties beschikbaar voor verkoop (available for sale - AFS) en de cashflowdekkingsreserves geen onderdeel van het reglementair eigen vermogen;
- Worden die niet in de resultatenrekening opgenomen of uitgestelde winsten en verliezen (Other comprehensive income - OCI) op aandelen 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 opgenomen in de berekening van het eigen vermogen om de kenmerken van de verwerking van het verlies van die instrumenten te weerspiegelen;
- Worden andere elementen (ad hoc entiteiten, uitgestelde belastingen...) ook aangepast op basis van de vereisten van de NBB.

REGLEMENTAIR EIGEN VERMOGEN in miljoen EUR	31/12/12	31/12/13
Reglementair eigen vermogen (na de bestemming van het resultaat)	11 535	10 617
Reglementair eigen vermogen stricto sensu inclusief het hybride kapitaal (Tier 1-kapitaal)	10 989	10 150
Kern eigen vermogen	10 879 ⁽¹⁾	9 919
Omrekeningsverschillen – Groep	(31)	(55)
Actuariële verschillen inzake pensioenregeling met vaste bijdrage	0	(2)
Prudentiële filters	(186)	(104)
Minderheidsbelangen (bruikbaar als Tier 1)	422 ⁽¹⁾	418
Dividenduitkering (minderheidsbelang)	0	0
Aftrekposten	(191)	(122)
<i>Immateriële vaste activa en goodwill</i>	<i>(165)</i>	<i>(95)</i>
<i>Aandelen en deelbewijzen van andere kredietinstellingen en financiële instellingen waarin de deelneming meer dan 10 % bedraagt (50%)</i>	<i>(26)</i>	<i>(27)</i>
Hybride Tier1-kapitaalinstrumenten	96	96
Aanvullend eigen vermogen (Tier 2-kapitaal)	546	467
Achtergestelde schulden met bepaalde looptijd	530	410
AFS-reserve aandelen (+)	132	129
Overschot IRB-voorziening	22	68
Aftrekposten	(138)	(141)
<i>Aandelen en deelbewijzen van andere kredietinstellingen en financiële instellingen waarin de deelneming meer dan 10 % bedraagt (50 %)</i>	<i>(138)</i>	<i>(141)</i>

(1) Tijdens de publicatie van het jaarverslag 2012 van Dexia NV werd een verschuiving van 30 miljoen EUR opgemerkt tussen de rubrieken "Kern Eigen Vermogen" en "Minderheidsbelangen". Deze twee cijfers voor 2012 werden rechtgezet in de tabel hierboven. Gelieve op te merken dat deze fout de meegedeelde ratio's niet heeft beïnvloed.

Eind 2013 bedroeg het Tier 1-kapitaal 10 150 miljoen EUR, een daling met 8,2 % ten opzichte van 31 december 2012, wat onder meer te verklaren valt door de verliezen die Dexia het afgelopen boekjaar liet optekenen. Op 31 december 2013 bedroeg het Core Tier 1-kapitaal van de Groep 10 054 miljoen EUR. Op die datum kwam het hybride Tier 1-kapitaal van de Groep uit op een beperkt nominaal bedrag van 96 miljoen EUR. In 2013 was er geen enkele overname van hybride schuldpapier. Het hybride Tier 1-kapitaal van de Groep bestaat dus uit:

- Eeuwigdurende niet-cumulatieve schuldbewijzen voor een nominaal bedrag van 56,25 miljoen EUR, uitgegeven door Dexia Crédit Local en geboekt voor dit bedrag;
 - Eeuwigdurende niet-cumulatieve deelbewijzen voor een nominaal bedrag van 39,79 miljoen EUR, uitgegeven door Dexia Funding Luxembourg en geboekt voor dit bedrag.
- De kenmerken van die twee uitgaven vindt u terug in de onderstaande tabel.

ISIN	Emittent	Geboekt bedrag (in miljoen EUR)	Coupon	Calldatum	Coupon na calldatum
FR0010251421	Dexia Crédit Local SA	56,25	4,30 %	18 november 2015	Euribor 3 maanden + 173 basispunten
XS0273230572	Dexia Funding Luxembourg SA	39,79	4,892 %	2 november 2016	Euribor 3 maanden + 178 basispunten

Na het overnamebod op de terugbetaalbare achtergestelde schuld (Lower T2) dat eind 2012 werd uitgebracht, nam Dexia Crédit Local in 2013 een bijkomend nominaal bedrag

van 30 miljoen EUR over, met de toestemming van de Europese Commissie en de Belgische en Franse regelgevers.

ISIN	Type	Uitgegeven bedragen (in millions d'EUR)	In 2013 teruggekochte bedragen (in miljoen EUR)	Resterend bedrag (in miljoen EUR - %)
XS0307581883	Lower Tier 2 2017	500	10	252,05 - 50,41 %
XS0284386306	Lower Tier 2 2019	300	20	106,40 - 35,47 %

Het aangepaste geordende resolutieplan van Dexia houdt bepaalde beperkingen in aangaande de uitkering van coupons en de uitoefening van calls op de uitgaven van achtergesteld schuldpapier en hybride kapitaal door de emittenten van de Groep. Zo dient Dexia enkel coupons te betalen op de instrumenten voor achtergestelde schuld en die voor hybride kapitaal als zij daartoe contractueel verplicht is. Dexia kan niet naar eigen goeddunken overgaan tot de vervroegde terugbetaling van deze instrumenten.

Anderzijds, zoals door Dexia op 24 januari 2014⁽¹⁾, werd meegedeeld, heeft de Europese Commissie aan de Groep geen toestemming verleend voor de terugkoop van het hybride Tier 1-kapitaalinstrument uitgegeven door Dexia Funding Luxembourg (XS0273230572). Zij onderstreepte dat de achtergestelde schuldeisers moeten delen in de lasten die verbonden zijn aan de herstructurering van financiële instellingen die staatssteun hebben genoten. De Europese Commissie heeft daarnaast aan Dexia meegedeeld dat het haar toegestaan

(1) Cf. persbericht van 24 januari 2014 gepubliceerd op www.dexia.com

is deze informatie te verstrekken aan de houders van deze uitgifte, alsook aan de houders van uitgiften met identieke kenmerken. Het instrument FR0010251421 uitgegeven door Dexia Crédit Local heeft gelijkaardige kenmerken.

De Europese Commissie heeft aan Dexia nog meegedeeld dat deze beslissing betrekking heeft op de specifieke situatie van de Groep en niet betekent dat gelijkaardige beslissingen zullen worden genomen met vergelijkbare financiële instrumenten van andere Europese banken in ontmanteling die onder toezicht staan van de Commissie.

Gewogen risico's

De gewogen risico's omvatten drie elementen: het kredietrisico, het marktrisico en het operationele risico. Elk van die risico's wordt omschreven in het hoofdstuk « Risicobeheer » van dit jaarverslag (pagina 21 en volgende).

Eind 2013 kwamen de gewogen risico's uit op 47,3 miljard EUR, een daling met 8 miljard EUR ten opzichte van eind 2012. Dit valt vooral te verklaren door de vermindering van de gewogen kredietrisico's (-6,8 miljard EUR) voortvloeiend uit de verkoop van SFIL zowel als uit de daling van de balans tijdens de betreffende periode.

in miljoen EUR	31/12/12	31/12/13
Gewogen kredietrisico's	48 914	42 141
Gewogen marktrisico's	1 276	2 668
Gewogen operationele risico's	5 131	2 526
TOTAL	55 321	47 335

Solvabiliteitsratio's

De Tier 1- en Core Tier 1-ratio's bedroegen eind december 2013 respectievelijk 21,4 % en 21,2 %, wat vrij stabiel is tegenover 31 december 2012. De verkoop van de entiteiten van Dexia en vooral van SFIL, de moedermaatschappij van CAFFIL en de vermindering van de gewogen risico's droegen bij tot een stijging van de Core Tier 1-ratio met respectievelijk +0,24% en +3,4% tijdens de betrokken periode. Omgekeerd had het verlies van -1 083 miljard EUR dat in het boekjaar 2013 werd opgetekend, een impact van -2,2 % op de Core Tier 1-ratio en van -0,02% op de terugkoop van Lower Tier 2-instrumenten.

De capital adequacy-ratio kwam eind 2013 uit op 22,4 %, tegen 20,9% eind 2012.

	31/12/12	31/12/13
Core Tier 1 ratio	19,7 %	21,2 %
Tier 1 ratio	19,9 %	21,4 %
Capital Adequacy Ratio	20,9 %	22,4 %

Een groot aantal parameters en exogene elementen zouden een impact kunnen hebben op het niveau van solvabiliteit van Dexia NV, zoals ondermeer de resultaten van de AQR op dit ogenblik uitgevoerd door de Europese Centrale Bank.

Interne afstemming van het eigen vermogen

Dexia begon in 2012 met een herziening van het proces voor de afstemming van het eigen vermogen, aangepast aan zijn strategie en in de lijn van de vereisten van CRR en CRD IV. De gesprekken met de regelgevers werden in de loop van 2013 eveneens voortgezet.

Dexia ontwikkelde op die manier een aanpak met als titel Risico's en Afstemming van Kapitaal, met de bedoeling de risico's die een invloed kunnen hebben op haar boekhoudkundige, prudentiële en liquiditeitsituatie, volledig, kwalitatief en kwantitatief in kaart te brengen. In de vorm van een matrix kan dan de impact worden gemeten van toekomstige scenario's waarin de risico's veranderen. Ten slotte leidt dit tot een regelmatige reporting, bedoeld voor de Directie van de Groep, die toelaat om een transparant overzicht te hebben van de risico's en de afstemming van het kapitaal en beschikbare liquiditeitsbronnen te verzekeren. Deze nieuwe aanpak voldoet aan de beste marktpraktijken en de reglementaire eisen terzake. Ze werd voorgelegd aan de regulatoren eind 2013.

In dit kader zal de benadering inzake Risico en Afstemming van Kapitaal het antwoord zijn van Dexia op de eisen van de Europese Centrale Bank in het kader van het Mechanisme voor Unieke Supervisie, en meerbepaald de zogeheten oefening "Comprehensive Assessments" en "Supervisory Risk Management".

De volledige formalisering van de aanpak Risico's en Afstemming van Kapitaal op basis van de cijfers op 31 december 2013 zal worden voorgelegd aan de Europese Centrale Bank en de lokale regelgevers, in het kader van de supervisie-oefeningen die in 2014 verwacht worden.

Beheer van de liquiditeit

In 2013 daalde de financieringsbehoefte van de Dexia groep in combinatie met een gevoelige verbetering van haar liquiditeitsituatie, wat voornamelijk blijkt uit volgende elementen:

- De naleving van de reglementaire drempels voor de berekening van de liquiditeitscoëfficiënten waaraan Dexia NV onderworpen is (cf. hoofdstuk « Risicobeheer » pagina 35);
- De daling van de herfinanciering bij de centrale banken van 50,1 miljard EUR eind 2012 (ofwel 24,5% van de totale financiering) tot 34 miljard EUR op eind 2013 (ofwel 20% van het financieringstotaal);
- De verhoogde capaciteit van gewaarborgd herfinancieringen via de markt. De Groep heeft meerbepaald het aandeel aan gewaarborgde financiering op lange termijn (langer dan 12 maanden) versterkt, met een geplaatst uitstaand bedrag van 9 miljard EUR op 31 december 2013, tegen minder dan 3 miljard een jaar eerder⁽¹⁾.

Dit vloeit voort uit de combinatie van twee gunstige ontwikkelingen. Eerst zijn er de inspanningen die Dexia heeft geleverd om zijn liquiditeitsituatie te stabiliseren en te verbeteren. Die inspanningen waren vooral toegespit op:

- De verkoop van de entiteiten die de meeste liquiditeiten opslochten, waaronder CAFFIL (voorheen Dexia Municipal Agency);
- De aanhoudende marketing van schuld papier met de waarborg van de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat. Door de roadshows die in de loop van het jaar plaatsvonden, werd de

(1) Cijfers uitgezonderd de schulduitgiften gewaarborgd door de Staten aangehouden door Belfius Bank

groep van beleggers in gewaarborgd schuld papier uitgebreid, zowel vanuit geografisch oogpunt, via het grotere aandeel van uitgiften in onder meer de Verenigde Staten en Azië, als door het diversifiëren van de categorieën van beleggers, via onder meer een sterkere aanwezigheid van de centrale banken. De ondertekening van de definitieve uitgifte-overeenkomst, in januari 2013, leidde tot de vernieuwing van de programma's van depositocertificaten en tot de lancering van de programma's van Commercial Paper, Euro Medium Term Notes (EMTN) en US Medium Term Notes (USMTN), die toegang verschaffen tot herfinanciering in USD (met een uitstaand bedrag van 9 miljard USD eind 2013) en de looptijd van de uitgiften verlengen tot 5 jaar;

- De vernieuwing van gecollateraliseerde financieringen die op vervaldag komen en vooral de uitvoering van nieuwe transacties met de bedoeling Belfius Bank (ex-Dexia Bank België) te vervangen als tegenpartij op de minst liquide activa.

Vervolgens waren er een reeks gunstige ontwikkelingen op de financiële markten en in de macro-economische omgeving. De belangrijkste hadden betrekking op:

- De geleidelijke normalisering van de Europese financiële context, waardoor de door Dexia uitgegeven obligaties met staatswaarborg in de smaak vielen bij de beleggers, die erop intekenden voor grote volumes en over langere looptijden dan werd verwacht in het kader van het bijgestelde businessplan;
- De geleidelijke renteverhoging en de evolutie van de belangrijkste wisselpariteiten waardoor het nettobedrag van de « cash collateral » die de Groep betaalt aan haar tegenpartijen van derivaten, voortdurend gedaald is. Dit bedrag kwam eind 2013 uit op 21,4 miljard EUR, tegen 30 miljard EUR op 31 december 2012;
- De constante kwaliteit van de activa die als waarborg worden gegeven voor gedekte financieringen (rond het universum waaruit ze gekozen kunnen worden en rond hun waarde als waarborg).

Ondanks deze verbetering van de liquiditeitssituatie, blijft de balansstructuur van de Groep structurele onevenwichten vertonen. Zij blijft immers gevoelig aan de evolutie van externe factoren waarvan de opvolging ook bijzondere aandacht vereist. Het kan niet uitgesloten worden dat de Groep in de toekomst toegang verzoekt tot de noodliquiditeitslijnen (Emergency Liquidity Assistance-ELA), meerbepaald omwille van belangrijke vervaldagen van financiering in het eerste kwartaal 2015.

In 2014 zal Dexia zijn inspanningen rond de marketing van gewaarborgd schuld papier voortzetten. In januari waren er twee nieuwe overheidsuitgiften op 7 jaar in euro en op 5 jaar in USD. Ze bevestigen de kwaliteit van de plaatsing van de gewaarborgde obligaties en bieden de mogelijkheid om de looptijd van de gewaarborgde referentiecurves van Dexia Crédit Local gevoelig te verlengen. Dankzij deze dynamiek heeft de Groep onder meer 9,7 miljard EUR gewaarborgd schuld papier dat in 2008 tegen een hoge kostprijs was uitgegeven, kunnen terugbetalen. Anderzijds zal de Groep zich verder toegang verschaffen tot de Repo-markt, een andere financieringsbron waaraan Dexia voorrang geeft in het kader van zijn geordende ontmanteling.

Human resources

Impact van de uitvoering van het geordende resolutieplan op de supportline Human Resources

Sinds de aankondiging, in oktober 2011, van de geordende ontmanteling van de groep Dexia en onder meer de verkoop van Dexia Bank België (voortaan Belfius Bank) aan de Belgische overheid, was het hoofddoel van Human Resources om regelmatig te communiceren met alle medewerkers en sociale partners, de ontwikkelingen van de Groep op de voet te volgen en erop toe te zien dat de splitsing 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 de loop van 2012 werden 150 medewerkers van Dexia NV overgeplaatst naar Belfius Bank of een andere onderneming die oorspronkelijk deel uitmaakte van de groep Dexia, ingevolge de collectieve arbeidsovereenkomst betreffende de overstap van het personeel. Daarnaast verlieten 105 medewerkers van Dexia NV de Groep, conform de bepalingen van de overeenkomst over maatregelen van vervroegd vertrek. Een stabiel team van 83 medewerkers en managers uit alle supportlines garandeert op 31/12/2013 vanuit België de continuïteit van de activiteiten.

De HR-teams zagen ook toe op de begeleiding van de medewerkers aan wie Dexia voorstelde om hun activiteiten voort te zetten binnen de structuur in ontmanteling. Er werden individuele gesprekken gevoerd met alle medewerkers, om hun vragen te beantwoorden en zeker te zijn van hun duurzame verbintenis om hun opdrachten binnen Dexia voort te zetten. In Frankrijk rondde Dexia de verkoop af van SFIL, de holding die eigenaar is van CAFFIL (vroeger Dexia Municipal Agency), aan de Franse Staat die meerderheidsaandeelhouder is, de Caisse des Dépôts et Consignations en La Banque Postale (LBP). De verkoop van SFIL in 2013 had gevolgen voor de activiteitsperimeter van Dexia, want ze leidde tot een vereenvoudiging van de manier van werken en de organisatie van de teams, evenals tot een herschikking ervan. Zo gingen 264 medewerkers van Dexia Crédit Local in de loop van 2013 aan de slag bij SFIL en zouden ongeveer 50 medewerkers van de Directie Informatica in 2014 moeten overstappen naar SFIL, zodra de duplicatie van de systemen van beide entiteiten een feit is.

Rekening houdend met de economische situatie van Dexia en de nieuwe perimeter van zijn activiteit, na afloop van de periode van besprekingen met de personeelsvertegenwoordigers, vertaalden het reorganisatieproject van de Unité Economique et Sociale (UES) Dexia Crédit Local - CLF Banque (voorgesteld op 28 september 2012) en de tweede personeelsherschik-

king, voorgesteld op 13 juni 2013, zich in de schrapping van ongeveer 350 jobs in de loop van het jaar. Er dient te worden opgemerkt dat:

- 44 medewerkers aan de slag gingen bij LBP, vooral in verkoop- of commerciële ondersteuningsfuncties,
- 87 medewerkers het voorwerp waren van outplacement,
- er 112 gebruik maakten van maatregelen van vrijwillig vertrek.

Met de personeelsvertegenwoordigers werd onderhandeld over sociale begeleidingsmaatregelen ten gunste van de werknemers die de impact ondervinden van de reorganisatie. Deze maatregelen vertaalden zich in de invoering van een Plan de Sauvegarde de l'Emploi (PSE, Plan voor Banenbehoud), dat onder meer aanleiding gaf tot maatregelen van vrijwillig vertrek, die in een eerste fase zijn gericht op de medewerkers die functies bekleden die rechtstreeks worden getroffen door schrapping, en vervolgens op de medewerkers die behoren tot een beroeps categorie waarin banen worden geschrapt en de aanvaarding van vrijwillig vertrek de mogelijkheid biedt om op termijn een gedwongen vertrek te vermijden.

Vrijwillig vertrek, onderhandeld met de personeelsvertegenwoordigers in het kader van een PSE, maakt het mogelijk om voorrang te geven aan het vertrek van werknemers die de onderneming willen verlaten, in tegenstelling tot « gedwongen » ontslagen, op voorwaarde dat deze laatste gepaard gaan met een tewerkstellingsproject of een opleidingsdossier met het oog op omscholing.

Kerncijfers

Eind 2013, na de afronding van de verkopen die in de loop van het jaar plaatsvonden, telt de groep Dexia 1 885 medewerkers van 47 verschillende nationaliteiten, verspreid over 16 landen. Op deze datum telt Dexia, over zijn gehele bancaire perimeter (exclusief Dexia Asset Management) 1 393 medewerkers.

Meer dan 60% van de medewerkers werkt minder dan tien jaar bij de Groep en de gemiddelde anciënniteit van de medewerkers van de Groep bedraagt 8,3 jaar.

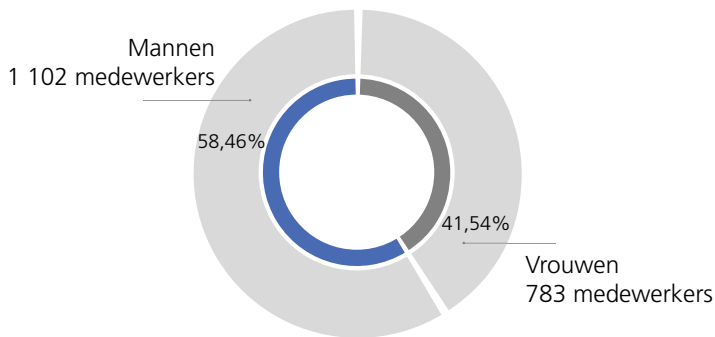
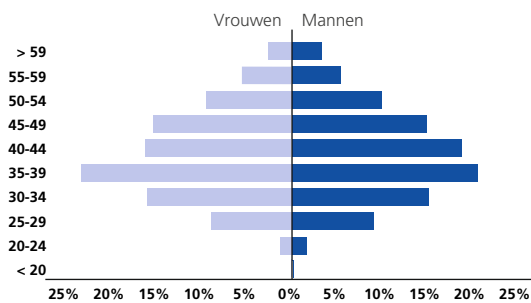
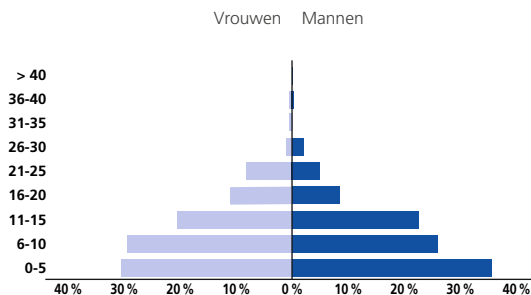
De gemiddelde leeftijd bedraagt 41 jaar voor mannen en voor vrouwen.

De globale verdeling tussen mannelijke en vrouwelijke medewerkers bedraagt respectievelijk 58,46 % en 41,54 %.

93,47 % van de medewerkers heeft een arbeidsovereenkomst van onbepaalde duur en 10 % van de medewerkers van de Groep werkt deeltijds.

AANTAL MEDEWERKERS (PER LAND)

Land	Dexia NV perimeter (op 31 decembre 2013)	Dexia NV perimeter zonder Dexia Asset Management (verkocht op 3 februari 2014)
Frankrijk	896	766
België	324	83
Italië	193	188
Verenigde Staten	143	143
Duitsland	85	80
Spanje	35	31
Ierland	31	31
Andere landen	178	71
TOTAAL	1 885	1 393

VERDELING MAN / VROUW**LEEFTIJDSPIRAMIDE****ANCIËNNITEITSPIRAMIDE****Opleiding**

Het begeleiden van de verandering was een van de hoofd-doelstellingen van de afdeling Opleiding in 2013. De specifieke acties ter ondersteuning van omscholing en mobiliteit, evenals de opleidingen met het oog op de opsporing en preventie van psychosociale risico's werden versterkt of uitgebreid. Er werd ook begeleiding aangeboden in de vorm van individuele coaching en coaching in teamverband. Voorts werd de hiërarchie ondersteund in zijn rol van overbrenger van verandering, via een ruim aanbod van opleidingen rond « Management & Leadership », met de bedoeling de managementvaardigheden te versterken en de teamverantwoordelijken te helpen om de verandering in goede banen te leiden en hun medewerkers te begeleiden in deze onzekere periode. De vereiste opleidingen op grond van de reglementaire bepalingen of geldende overeenkomsten in elk land werden voortgezet, zoals EHBO-lessen en -bijscholingen, de « certifications AMF » in Frankrijk voor medewerkers met een functie uitgekozen door de Autorité des Marchés Financiers, of informatiesessies over de strijd tegen witwaspraktijken die de afdelingen Compliance en Opleiding samen organiseren.

Ten slotte werd bijzondere aandacht besteed aan het verwerven of ontwikkelen van de vaardigheden die de medewerkers moeten bezitten om hun functie naar behoren te kunnen vervullen. Zo werd het aanbod van opleidingen uitgewerkt per businessline. De verschillende supportlines zijn daarin vertegenwoordigd en de medewerkers kunnen deelnemen aan diverse collectieve of individuele opleidingen rond thema's die meer specifiek verband houden met hun metier. Deze opleidingsinspanningen zijn voor de onderneming van essentieel belang, vermits ze ervoor zorgen dat de vaardigheden binnen de organisatie blijven bestaan en dat de medewerkers aan het werk kunnen blijven, vooral dan degenen die intern een nieuwe functie krijgen.

Arbeidsvoorwaarden

De uitvoering van het geordende resolutieplan heeft grote gevolgen inzake de evolutie van de arbeidsvoorwaarden van de medewerkers. De Groep tracht meerbepaald haar medewerkers al lang een zo duidelijk mogelijk beeld te geven van hun onderneming en hoe zij daarin evolueren, en stress-situaties te voorkomen en te detecteren, onder meer door het voeren van een beleid ter preventie van « psychosociale risico's ».

Binnen de Groep zijn er talrijke initiatieven met het oog op het opsporen, voorkomen en leren omgaan met stress en « burn-out ».

Via verschillende informatiekanalen kunnen deze risico's thans binnen de entiteiten worden opgespoord (personeels-vertegenwoordigers, bedrijfsartsen, maatschappelijk assistenten, Business Partners ...).

Inzake preventie werden binnen de entiteiten een aantal maatregelen ingevoerd of voorgesteld: preventieve doktersbezoeken, ergonomische tips, conferenties die de medewerkers sensibiliseren voor psychosociale risico's, opleidingen en workshops rond stressbeheer en coachingacties.

De teamverantwoordelijken speelden een sleutelrol in dit preventiesysteem. Via rollenspelen werd hen immers geleerd om de inhoud van hun communicatie aan te passen en op die manier geen verontrustende boodschappen te brengen.

Ten slotte werden meldingen van stresssituaties, net als de vorige jaren, met verschillende middelen aangepakt: gesprekken met de personeelsdirectie, coachingmaatregelen, noodlijnen voor psychologische bijstand, een versoepeling van de arbeidstijd...

Rekrutering, mobiliteit, loopbaanbeheer

Op het vlak van de rekrutering werd ook 2013, gezien de bijzondere context van het PSE in Frankrijk, dat op 28 september 2012 werd gelanceerd en vorig jaar bleef doorlopen, gekenmerkt door een nauwgezette follow-up van de vacatures en een zeer selectief beleid inzake externe rekrutering. Het hoofddoel was om de mobiliteit binnen de Groep te bevorderen en op die manier aan medewerkers van wie de functie geschrapt werd, de kans te bieden om binnen de organisatie aan het werk te blijven.

Zo werd een Human Resources-team, bestaande uit de afdelingen Rekrutering, Sociale relaties en de business partners, opgericht om de mobiliteit en herplaatsingen te beheren. Er werd ook gestart met de individuele analyse van de opleidings- of aanpassingsacties die nodig zijn om de professionele mobiliteit te vergemakkelijken. Bovenop deze inspanningen rond herplaatsing en interne mobiliteit zorgden vrijwillige vertrekregelingen ervoor dat gedwongen ontslagen konden worden vermeden.

De initiatieven op het vlak van loopbaanbeheer draaiden voornamelijk rond het behoud en de ontwikkeling van de medewerkers.

Wat het behoud betreft, werden onder meer op een proactieve manier opleidingsprogramma's en/of loopbaantrajecten voorgesteld aan medewerkers die sleutelfuncties vervullen in de organisatie. Om de individuele wensen en vaardigheden zo goed mogelijk af te stemmen op de noden van de onderneming, werd naar de verzuchtingen geluisterd van de leidinggevende kaders, zodat opvolgingsplannen op korte en middellange termijn, vergezeld van ontwikkelingsplannen geformaliseerd konden worden.

Ten slotte is Dexia, na het verdwijnen van de markt van de tool voor prestatiebeheer die in Frankrijk al bijna 10 jaar gebruikt wordt, van plan om een nieuwe tool in te zetten voor alle medewerkers van Dexia Crédit Local en Dexia NV België. Hiermee zou men ook een beeld krijgen van de ontwikkelingsbehoeften en de mobiliteitswensen van de medewerkers, zou men het potentieel kunnen meten en de risico's op vertrek en opvolging van welbepaalde groepen kunnen inschatten via « Talent Reviews », en gemakkelijker opvolgingsplannen kunnen uitwerken. Deze verbetering van de processen zou het mogelijk maken om de behoeften van de onderneming en de vaardigheden van de medewerkers concreter op mekaar af te stemmen en een gerichtere loopbaan uit te tekenen.

Bezoldiging

Dexia heeft het bezoldigingsbeleid van de Groep in april 2013 aangepast, om de evolutie die de Groep sinds oktober 2011 heeft ondergaan, te weerspiegelen. Het gaat onder meer om automatische veranderingen die zullen plaatsvinden naar aanleiding van de verkoop van de asset management-activiteit van Dexia Asset Management, die het voorwerp is van bijzondere bepalingen.

Deze aanpassing omvat voorts ook de gedragsverbintenissen die de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat bij de Europese Commissie zijn aangegaan, in het kader van het geordende resolutieplan van de Groep. Zo past Dexia de principes inzake bezoldiging toe zoals geformuleerd in het kader van de G20 en de nationale instanties en de Groep waakt erover om publieke fondsen optimaal te gebruiken wat betreft de bezoldiging.

U vindt meer informatie over het bezoldigingsbeleid in het deel « Bezoldigingsverslag » van het hoofdstuk « Verklaring inzake corporate governance » van dit jaarverslag pagina 69 tot 72.

Sociale dialoog

De Europese Ondernemingsraad (EOR) van Dexia telt voortaan nog 10 permanente leden uit 3 verschillende entiteiten en uit 3 landen. Dit sociale orgaan is bevoegd om met de directie in debat te gaan over elke belangrijke grensoverschrijdende aangelegenheid.

Rekening houdend met de actualiteit en met het proces van de informatieverstrekking-/raadpleging dat is gekoppeld aan de bekendmaking door de Groep van de nieuwe maatregelen die een grote weerslag hebben op haar structuur, was het boekjaar bijzonder goed gevuld en vonden er tal van bijeenkomsten plaats (6 vergaderingen van de Europese Ondernemingsraad, 6 vergaderingen van het Bureau van de EOR) om de personeelsafgevaardigden te informeren en op hun vragen te antwoorden.

Lokaal werd in alle entiteiten van de Groep een intense sociale dialoog gevoerd. Zo hebben onder meer de Directie en de sociale partners, over de verschillende entiteiten heen, gezorgd voor een eigen informatieverstrekking-/raadpleging rond het geordende resolutieplan van de groep Dexia en de gevolgen ervan inzake de snelle aanpassing van de activiteitenkring en geografische perimenter van Dexia.

Het geordende resolutieplan leidde ten slotte ook tot een geleidelijke herziening van de samenstelling van de sociale overlegorganen, rekening houdend met de verkoop van de entiteiten van de Groep enerzijds en met de geleidelijke afbouw van het personeelsbestand anderzijds.

In het kader van de verdere uitvoering van het geordende resolutieplan lanceerde de directie van Dexia in mei 2013 een brainstorming met de bedoeling het bedrijfsmodel van Dexia te herzien, zodat de onderneming de beste kansen zou hebben om haar doelstellingen metertijd te bereiken. Dit project vormt het « Ondernemingsproject » dat wordt beschreven op pagina 10 tot 11 van dit jaarverslag.

Het Ondernemingsproject is een structurerend project voor Dexia en voor al haar medewerkers. Er werd over nagedacht door een groep senior managers, die naarmate de werken vorderden, de teams hebben samengebracht om ze achter het project te scharen. In het kader hiervan moet het HR-aanbod worden aangepast om de medewerkers te mobiliseren rond de nieuwe waarden en gedragingen die de Groep stimuleert, en zo snel mogelijk te beantwoorden aan de behoeften van de teams op het vlak van opleiding en rekrutering.

De ondernemingsraad van Dexia NV en Dexia Crédit Local kwam op 4 februari 2014 samen in het kader van de start van het sociale overleg rond dit ondernemingsproject.

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, maar wegens de bijzondere situatie van de Groep en de nieuwe bestuursstructuur ingesteld na de kapitaalverhoging van eind december 2012 wijkt het af van de volgende twee richtlijnen:

- Bepaling 1.2. en bepaling 2.1. die genderdiversiteit aanbevelen binnen de raad van bestuur. De raad van bestuur is samengesteld uit 11% vrouwen. Er wordt echter rekening gehouden met deze aanbeveling wanneer vacante plaatsen binnen de raad van bestuur moeten worden ingevuld.
- Bepaling 5.2.4. die aanbeveelt dat het auditcomité bestaat uit een meerderheid van onafhankelijke bestuurders. Het auditcomité van Dexia NV telt onder zijn 4 leden 2 onafhankelijke bestuurders, onder wie de voorzitter van het comité. Dit is meer dan wat de wettelijke voorschriften voor beursgenoteerde ondernemingen eisen, namelijk de aanwezigheid van minstens één onafhankelijke bestuurder.

Corporategovernancecharter

Het corporategovernancecharter van Dexia NV (hierna het "charter") geeft een gedetailleerd overzicht van de voornaamste principes inzake deugdelijk bestuur van de onderneming. 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

Zoals beschreven in het hoofdstuk "Informatie voor de aandeelhouders" van dit jaarverslag (pagina 43), werd de structuur van het aandeelhouderschap grondig gewijzigd na de kapitaalverhoging voor Dexia NV die plaatsvond op 31 december 2012. Eind december 2013 zijn de belangrijkste aandeelhouders van Dexia NV dan ook:

Naam van de aandeelhouder	Percentage deelneming in het kapitaal van Dexia NV op 31 december 2013
Belgische federale overheid via de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij	50,02 %
Franse overheid	44,40 %
Institutionele, individuele aandeelhouders en medewerkers	5,58 %

Op 31 december 2013 bezat Dexia NV rechtstreeks en onrechtstreeks 0,001 % eigen aandelen. De medewerkers van de groep Dexia hadden een belang van 0,02 % in het kapitaal van de vennootschap.

Op diezelfde datum en voor zover de vennootschap weet, had behalve de Belgische Staat en de Franse Staat geen enkele individuele aandeelhouder 1 % of meer van het kapitaal van Dexia NV in handen.

Eveneens op 31 december 2013 hadden de bestuurders van Dexia NV 61 186 aandelen van de vennootschap in hun bezit.

Relaties met de individuele

Relaties met de individuele aandeelhouders

De algemene vergadering vindt elk jaar in Brussel plaats op de tweede woensdag van de maand mei en gaat gepaard met een specifieke informatieverstoring: een officieel bericht in het Belgisch Staatsblad en in de BALO in Frankrijk, berichten in de Belgische en Luxemburgse financiële pers, en een oproepingsdossier in het Nederlands, Frans en Engels dat van de website kan worden gedownload.

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 aan de algemene vergadering als hun aandeelhouderschap minstens 3 % bedraagt. De gewone algemene aandeelhoudersvergadering vond plaats op 8 mei 2013 in Brussel en werd direct gevolgd door een buitengewone algemene vergadering, waarvan de notulen beschikbaar zijn op de internetsite.

Relaties met de institutionele investeerders

Een toegewijd team dat in Parijs gevestigd is, verzorgt de relaties met de institutionele investeerders en beheert eveneens de relatie met de obligatiebeleggers in het kader van de marketing van de financieringsprogramma's van de groep Dexia.

Informatiekanalen

Regelmatige informatieverstrekking

Dexia verspreidt het hele jaar door informatie via persberichten over de activiteit, de financiële resultaten en de actualiteit van de Groep. Al die informatie is vanaf de publicatie ervan beschikbaar op de internetsite www.dexia.com onder de rubriek "aandeelhouders/beleggers". Op aanvraag bij de financiële communicatie van de groep Dexia is deze informatie eveneens verkrijgbaar via e-mail.

De internetsite (www.dexia.com)

De internetsite www.dexia.com is voor de groep Dexia het belangrijkste informatiekanaal voor individuele aandeelhouders, journalisten en institutionele beleggers.

Andere kanalen

Dexia publiceert jaarlijks 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 jaarlijks 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 NV zich ervan dat het zijn wettelijke en reglementaire verplichtingen inzake occasionele en periodieke informatieverstrekking nakomt.

De circulaire FSMA/2012-01 van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (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 gereguleerde markt" handelt met name over de verplichtingen van emittenten op het vlak van de informatieverstrekking aan het publiek en over hun verplichtingen tegenover de houders van financiële instrumenten. De Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) publiceerde in januari 2012 een circulaire (en op 18 oktober 2013 een update) 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 bedoeld 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.

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

Het bestuur van de groep Dexia

Dexia NV en haar voornaamste dochteronderneming Dexia Crédit Local S.A. hebben op 10 oktober 2012 een geïntegreerd operationeel directieteam opgericht dat is aangepast aan de nieuwe dimensie van de Groep.

Hoewel er aparte juridische structuren bleven bestaan, werd de leiding van de Groep vereenvoudigd en eengemaakt, onder meer via een gezamenlijke directie voor beide hoofdentiteiten, namelijk Dexia NV en Dexia Crédit Local S.A.

De raad van bestuur van Dexia NV

Samenstelling van de raad van bestuur

De statuten van Dexia NV bepalen dat de raad van bestuur uit negen leden bestaat, van wie er vijf de Belgische nationaliteit en vier de Franse nationaliteit hebben. De voorzitter van de raad van bestuur heeft de Franse nationaliteit, en de gedelegeerd bestuurder de Belgische nationaliteit. Een bestuurder kan, met de toestemming van een meerderheid binnen elke groep bestuurders van eenzelfde nationaliteit, worden beschouwd als bestuurder met de Belgische of Franse nationaliteit, hoewel hij in werkelijkheid een derde nationaliteit, de andere nationaliteit of de dubbele nationaliteit heeft.

ROBERT DE METZ

Onafhankelijk bestuurder

3 januari 1952 • Fransman • Bestuurder sinds 2009

Bezit geen Dexia-aandelen

Voorzitter van de raad van bestuur van Dexia NV

Voorzitter van de raad van bestuur van Dexia Crédit Local S.A.

Duur van het mandaat: 2010-2014

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

Hoofdfuncties: Uitvoerend bestuurder van La Fayette Management Ltd

Andere mandaten en functies: Lid van de raad van toezicht van Canal+ France tot 31 december 2013 • Bestuurder van Média-Participations (Parijs-Brussel) • Gedelegeerd bestuurder van Bee2Bees SA (Brussel) • Lid van het uitvoerend comité van de Fondation pour les Monuments Historiques

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.

KAREL DE BOECK

3 augustus 1949 • Belg • Bestuurder sinds 2012

Bezit geen Dexia-aandelen

Duur van het mandaat: 2012-2016

Hoofdfuncties: Gedelegeerd bestuurder van Dexia NV • Voorzitter van het directiecomité van Dexia NV • Algemeen directeur van Dexia Crédit Local S.A.

Andere mandaten en functies: Bestuurder van Dexia Crédit Local S.A., Aswebo en Lamifil • Lid van de raad van toezicht van Willemen Group • Voorzitter van de raden van bestuur van Boek.be en Allegro Investment Fund en beheerder van White Art Centre.

Biografie: Karel De Boeck behaalde het diploma van burgerlijk ingenieur elektromechanica (1972) en dat van licentiaat in de economische wetenschappen (1974) aan de Katholieke Universiteit van Leuven. Hij is sinds 2 augustus 2012 gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité van Dexia NV, nadat hij van 1 juli tot 1 augustus 2012 voorzitter was van de raad van bestuur. Sinds oktober 2012 is hij ook Algemeen directeur van Dexia Crédit Local SA. In 1976 ging hij aan de slag bij de Generale Bank, waar hij verschillende binnenlandse en internationale functies vervulde en marketingdirecteur werd voor het commerciële netwerk. In 1993 trad hij in dienst van de bank ASLK (Fortis) en werd er in januari 1996 voorzitter van het directiecomité. Na de overname van de Generale Bank door Fortis werd hij in 1999 benoemd tot lid van het directiecomité van de bank Fortis en tot lid van het uitvoerend comité van de Groep Fortis, waar hij achtereenvolgens verantwoordelijk was voor de activiteiten "middelgrote bedrijven", "corporate banking", "retail banking" en "private banking" en ten slotte "Risk Director" was. In 2007 werd hij ondervoorzitter van ABN Amro Holding in Nederland. In december 2008 werd hij benoemd tot CEO van Fortis Holdings, inmiddels Ageas (tot in juni 2009). Van 1999 tot 2002 was Karel De Boeck voorzitter van de Belgische Vereniging van Banken (nu Febefin) en van 2003 tot 2006 voorzitter van de EFMA (European Financial Management & Marketing Association).

THIERRY FRANCO

30 april 1964 • Fransman • Niet-uitvoerend bestuurder sinds 2013
 Bezit geen Dexia-aandelen

Duur van het mandaat: 2013-2017

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

Hoofdfunctie: Adjunct-commissaris-generaal investering

Andere mandaten en functies: Bestuurder van Dexia Crédit Local S.A.

Biografie: Thierry Franco behaalde een diploma aan de Ecole polytechnique en de Ecole nationale de statistiques et d'administration économique (ENSAE). Hij begint zijn carrière in 1988 bij de Direction de la Prévision (ministerie van Economie, Financiën en Industrie) als adjunct van het hoofd van het Bureau buitenland en vervolgens financiële verrichtingen. In 1992 gaat hij aan de slag bij de Direction du Trésor waar hij de functie van adjunct van het hoofd van het Bureau financiering van de huisvesting bekleedt, en vanaf 1995 de functie van hoofd van het Bureau belast met het beleid van Frankrijk ten aanzien van het Internationale Muntfonds (IMF) en het internationale financiële systeem, en met de voorbereiding van de G7-top. Van 2000 tot 2002 bekleedt hij de functies van onderdirecteur belast met de regelgeving van de verzekeringsondernemingen, -producten en -markten, vervolgens van 2002 tot 2004 die van onderdirecteur van de Service des participations, alvorens te worden benoemd tot Diensthoofd financiering van de economie bij de Direction générale du Trésor et de la politique économique (DGTPE). In maart 2009 wordt hij benoemd tot secretaris-generaal van de Autorité des marchés financiers (AMF). Van december 2012 tot september 2013 is hij adviseur bij de directeur-generaal van de Franse Trésor. Op 7 oktober 2013 wordt hij benoemd tot Adjunct-commissaris-generaal investering.

PHILIPPE RUCHETON

9 september 1948 • Fransman • Uitvoerend bestuurder tot 31 december 2013
 Bezit geen Dexia-aandelen

Duur van het mandaat: 2012-2013

Hoofdfuncties: Lid van het directiecomité van Dexia NV tot 31 maart 2014 • Gedelegeerd algemeen directeur van Dexia Crédit Local S.A. tot 31 december 2013.

Andere mandaten en functies: Bestuurder van Bernard Controls SA en van Dexia Crédit Local S.A. tot 31 december 2013

Biografie: Philippe Rucheton behaalde zijn diploma aan de Ecole Polytechnique, het Institut Supérieur des Affaires en de Université Panthéon Sorbonne (Master of Business Law). Sinds december 2008 is hij lid van het directiecomité van Dexia NV, verantwoordelijk voor de financiële diensten en het financiële beheer, en sinds oktober 2012 ook voor de fusie- en overname-activiteiten, thesaurie en kapitaalmarkten en het beheer van de vestigingen in de Verenigde Staten en Ierland. Sinds oktober 2012 is hij ook Gedelegeerd algemeen directeur van Dexia Crédit Local SA. Hij werkte 20 jaar voor Société Générale waar hij verschillende managementfuncties bekleedde, zoals financieel directeur van Newedge (2008), vice-voorzitter van Komerčni Banka (2002-2008) in Praag, Head of ALM binnen Société Générale (1995-2002) en Deputy Managing Director van Europe Computer Systems (1988-1995).

PIERRE VERGNES

6 mei 1976 • Fransman • Uitvoerend bestuurder sinds 1 januari 2014
 Bezit geen Dexia-aandelen

Duur van het mandaat: 2014-2018

Hoofdfuncties: Lid van het directiecomité van Dexia NV vanaf 1 januari 2014 • Gedelegeerd algemeen directeur van Dexia Crédit Local S.A. vanaf 1 januari 2014

Andere mandaten en functies: Bestuurder van Dexia Crédit Local S.A. vanaf 1 januari 2014

Biografie: Pierre Vergnes studeerde aan de ESSEC en begon zijn carrière in 1998 in de markten bij BNP (vandaag BNP Paribas). Hij ging in 2001 aan de slag bij Crédit Agricole Indosuez (vandaag Crédit Agricole CIB) in de teams die de relatie beheren met de financiële instellingen, alvorens in 2003 over te stappen naar de algemene inspectie van Crédit Agricole SA. In 2006 werd hij Manager voor het adviesbureau Bain & Company. In 2010 werd hij aangesteld als hoofd beheerscontrole van de groep Dexia en adjunct financieel directeur. Sinds eind 2012 was hij financieel directeur en lid van het groepscomité van Dexia.

ALEXANDRE DE GEEST

5 februari 1971 • Belg • Niet-uitvoerend bestuurder sinds 2012
 Bezit geen Dexia-aandelen

Duur van het mandaat: 2013-2017

Gespecialiseerde comités: Lid van het strategisch comité

Hoofdfunctie: Bestuurder bij de Thesaurie (FOD Financiën)

Andere mandaten en functies: Bestuurder van Dexia Crédit Local S.A. en bestuurder van het Zilverfonds

Biografie: Alexandre De Geest behaalde het diploma rechten aan de Université Catholique de Louvain en de Université Libre de Bruxelles. Hij was bestuurder van talrijke vennootschappen waaronder Gazelec (2004-2005) en het Zilverfonds sinds 2003. Alexandre De Geest was vanaf 2000 adviseur op het Kabinet van de federale Minister van Financiën, en vervolgens in 2011 adviseur op het Kabinet van de federale Minister van Buitenlandse zaken. Sinds 2012 is hij bestuurder bij de Thesaurie (FOD Financiën).

PAUL BODART*Onafhankelijk bestuurder*

22 januari 1953 • Belg • Bestuurder sinds 2012

Bezit geen Dexia-aandelen

Duur van het mandaat: 2013-2017**Gespecialiseerde comités:** Voorzitter van het auditcomité • Lid van het comité der benoemingen en bezoldigingen**Hoofdfunctie:** Lid van de T2S Board van de Europese Centrale Bank.**Andere mandaten en functies:** Bestuurder van Dexia Crédit Local S.A.

Biografie: Paul Bodart behaalde in 1976 zijn ingenieursdiploma aan de Université Catholique de Louvain en in 1987 een Master in Business Administration (MBA) aan INSEAD. Hij vervulde eerst verschillende functies bij de Banque Européenne pour l'Amérique latine, bij JP Morgan en met name Euroclear Operations Centre. Paul Bodart ging op 1 januari 1996 aan de slag bij The Bank of New York als Senior Vice President en werd algemeen directeur van het Brusselse filiaal van de bank. Hij was verantwoordelijk voor alle Global Custody transacties. Op 1 januari 2003 werd hij bevorderd tot Executive Vice President. In maart 2009 werd hij ook nog eens Head of EMEA Operations in de Asset Servicing sector van The Bank of New York Mellon. Paul Bodart was Executive Vice President en CEO van BNY Mellon SAVV, alsook Head of EMEA Global Operations tot september 2012. Sinds september 2012 is hij lid van de T2S Board van de Europese Centrale Bank.

BART BRONSELAER*Onafhankelijk bestuurder*

6 oktober 1967 • Belg • Bestuurder sinds 2012

Bezit 60 000 Dexia-aandelen

Duur van het mandaat: 2013-2017**Gespecialiseerde comités:** Lid van het auditcomité • Lid van het comité der benoemingen en bezoldigingen**Hoofdfunctie:** Voorzitter van de Raad van bestuur van Royal Park Investments (tot 31 december 2013)

Andere mandaten en functies: Bestuurder van Dexia Crédit Local S.A. Bestuurder: Brier Business Development BVBA, Sheng NV, Finilek Dienstverlenende vereniging, MKBH BVBA, MKBH Projectontwikkeling BVBA, BAJ Buczyna, BAJ Czernikowice, BAJ Lubo2 Spzoo, PMC-Group SpzOO, Private Stichtingen Gh.Piot en Le bois Clair, Katholiek Onderwijs Kessel-Lo VZW en Abbaye d'Oignies VZW.

Biografie: Bart Bronselaer behaalde het diploma van industrieel ingenieur (Groep T Leuven), alsook een masterdiploma in computerwetenschappen (VUB) en een MBA (K.U. Leuven). Hij werkte het grootste deel van zijn loopbaan (1993-2003) bij Merrill Lynch International in Londen waar hij verschillende functies vervulde. De laatste was die van Head of Debt Capital Markets voor Europa, het Midden-Oosten en Afrika. In die hoedanigheid was hij verantwoordelijk voor de structurering en verkoop van financiële oplossingen aan klanten zoals financiële instellingen, industriële bedrijven en overheidsinstanties. In 2003 werd hij een onafhankelijke expert in financiële diensten. Hij was Voorzitter van de Raad van bestuur van Royal Park Investments tot 31 december 2013.

DELPHINE D'AMARZIT

9 mei 1973 • Franse • Niet-uitvoerend bestuurder sinds 2013

Bezit geen Dexia-aandelen

Duur van het mandaat: 2013-2017**Gespecialiseerde comités:** Lid van het strategisch comité**Hoofdfunctie:** Diensthoofd bij de Direction Générale du Trésor**Andere mandaten en functies:** Bestuurder van Dexia Crédit Local S.A.

Biografie: Delphine d'Amarzit behaalde haar diploma aan het Institut d'études politiques (IEP) van Parijs en studeerde aan de Ecole nationale d'administration. In 1996 werd zij inspecteur financiën. In 2000 werd zij benoemd tot adjunct en in 2001 tot secretaris-generaal van de Club de Paris en Chef van het bureau "Endettement international, Club de Paris et assurance-crédit" bij de Direction du Trésor. Zij was vervolgens adviseur voor de financiële sector bij de Minister van Economie, Financiën en Industrie (2003-2006), onderdirecteur voor de financiële markten en de financiering van bedrijven (2006-2007) bij de Direction du Trésor, en daarna adviseur voor economische en financiële zaken van de Eerste minister (2007-2009). Sinds juli 2009 is zij diensthoofd bij de Direction Générale du Trésor. Zij was bestuurder van het Agence française de développement tot maart 2013. Op dit ogenblik is zij bestuurder van de Banque publique d'investissement.

KOEN VAN LOO

26 augustus 1972 • Belg • Niet-uitvoerend bestuurder sinds 2008

Bezit 1 186 Dexia-aandelen

Duur van het mandaat: 2013-2017**Gespecialiseerde comités:** Lid van het auditcomité • Lid van het comité der benoemingen en bezoldigingen • Lid van het strategisch comité**Hoofdfunctie:** Gedelegeerd bestuurder en lid van het strategisch comité van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij

Andere mandaten en functies: Bestuurder van Certi-Fed, Bel to mundial vzw, Kasteel Cantecroy Beheer, Belgische Maatschappij voor Internationale Investerings, Biloba Investment en Ginkgo Fund SICAR, Capricorn Health Tech Fund, Fundo Performa-Key de Inovação em meio ambiente en bestuurder van Dexia Crédit Local S.A.

Biografie: 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 was. Sinds 2006 is hij gedelegeerd bestuurder en lid van het strategisch comité van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij.

Verkiebaarheidscriteria

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

De bestuurders beantwoorden aan het bekwaamheidsprofiel dat de raad van bestuur vastlegt 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.

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. Het comité vergewist zich ervan alvorens de kandidatuur goed te keuren, dat de raad over voldoende inlichtingen beschikt over de kandidaat. 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.

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 bij coöptatie, 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 verkiebaarheidscriteria 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 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 deelname aan de werking van de raad van bestuur en brengt het daarover verslag uit met een aanbeveling.

Eind 2013 vond een zelfevaluatie-oefening plaats op basis van een individuele en anonieme vragenlijst over de samenstelling en de efficiëntie van de raad, de frequentie van de bijeenkomsten en de informatie die aan de bestuurders wordt verstrekt, de rol van de voorzitter en de interactie met het directiecomité, en ten slotte de bezoldiging van de bestuurders. Het concluderende verslag van de voorzitter en de algemeen secretaris zullen samen met de voorstellen tot verbetering worden voorgelegd aan de raad van bestuur om desgevallend de nodige maatregelen te treffen.

Wijzigingen in de samenstelling van de raad van bestuur van Dexia NV in de loop van het boekjaar 2013

Tijdens het boekjaar 2013 werd de samenstelling van de raad van bestuur van Dexia NV als volgt gewijzigd:

De gewone algemene vergadering van 8 mei 2013 verleende haar goedkeuring aan:

- de definitieve benoeming tot bestuurder voor een nieuw mandaat van vier jaar dat afloopt na de gewone algemene vergadering van Dexia NV in 2017 van **Bart Bronselaer** die de raad van bestuur voorlopig had benoemd op zijn bijeenkomst van 14 december 2012 ter vervanging van Francine Swiggers, 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 2017 van **Thierry Francq** die de raad van bestuur voorlopig had benoemd op zijn bijeenkomst van 11 maart 2013 ter vervanging van Olivier Bourges, 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 2017 van **Delphine d'Amarzit** die de raad van bestuur voorlopig had benoemd op zijn bijeenkomst van 11 maart 2013 ter vervanging van Hervé de Villeroché, die ontslag nam;
- de definitieve benoeming voor een nieuw mandaat van vier jaar dat afloopt na de gewone algemene vergadering van Dexia NV in 2017 van **Alexandre De Geest**, die de raad van bestuur voorlopig had benoemd op zijn bijeenkomst van 27 december 2012 met ingang van 31 december 2012;
- de definitieve benoeming voor een nieuw mandaat van vier jaar dat afloopt na de gewone algemene vergadering van Dexia NV in 2017 van **Paul Bodart**, die de raad van bestuur voorlopig had benoemd op zijn bijeenkomst van 27 december 2012 met ingang van 31 december 2012;
- de vernieuwing van het mandaat van **Koen Van Loo** voor een nieuwe periode van vier jaar die afloopt na de gewone algemene vergadering van 2017.

De raad van bestuur heeft op zijn bijeenkomst van 13 december 2013 akte genomen van het ontslag van Philippe Rucheton met ingang van 31 december 2013, en heeft unaniem **Pierre Vergnes** gecoöpteerd als bestuurder met ingang van 1 januari 2014 ter vervanging van Philippe Rucheton.

Samenstelling van de raad van bestuur op 31/12/2013	Samenstelling van de raad van bestuur op 1/01/2014
Robert de Metz	Robert de Metz
Karel De Boeck	Karel De Boeck
Philippe Rucheton	Pierre Vergnes
Alexandre De Geest	Alexandre De Geest
Koen Van Loo	Koen Van Loo
Thierry Francq	Thierry Francq
Delphine d'Amarzit	Delphine d'Amarzit
Paul Bodart	Paul Bodart
Bart Bronselaer	Bart Bronselaer
TOTAAL VAN 9 LEDEN	TOTAAL VAN 9 LEDEN

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 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.

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

Rekening houdend met voorgaande criteria telt de raad van bestuur van Dexia NV drie onafhankelijke bestuurders op 31 december 2013. Het gaat om Robert de Metz, Bart Bronselaer en Paul Bodart.

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 Karel De Boeck en Philippe Rucheton⁽¹⁾, 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.

(1) Vanaf 1 januari 2014 vervangen door Pierre Vergnes

Scheiding van de functies van voorzitter van de raad van bestuur en 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 door een bestuurder met de Franse nationaliteit enerzijds, en de uitvoerende verantwoordelijkheid van het leiden van de activiteiten door een bestuurder met de Belgische nationaliteit 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.

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.

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 algemene beleid;
- de beheerscontrole en de risicofollow-up;
- de relaties met de aandeelhouders.

De strategie en het algemene beleid

Op het vlak van de principes bepaalt de raad van bestuur van Dexia NV, in het kader van de uitvoering van het aangepaste geordende resolutieplan, 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 ziet erop toe dat de principes inzake corporate governance worden nageleefd. In dat verband bepaalt het huishoudelijk reglement van Dexia dat de raad van bestuur:

- de belangrijke voorstellen van het directiecomité onderzoekt die hem worden voorgelegd door de gedelegeerd bestuurder;
- bepaalt de strategie van Dexia en zijn diverse business lines 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.

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 dat de raad van bestuur:

- overgaat tot de evaluatie van de uitvoering, op het niveau van de Groep, van 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 voorzitter van het directiecomité;
- de bezoldiging vastlegt van de leden van het directiecomité op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen en op voorstel van de voorzitter van het directiecomité 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 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;
- 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:
 - het verwerven of overdragen van activa met een bruto-eenheidswaarde van meer dan 500 miljoen EUR;
 - voorstellen tot wijziging van de statuten van de vennootschap, ook voor wat betreft de uitgifte van aandelen, in aandelen converteerbare of terugbetaalbare obligaties, warrants of andere financiële instrumenten die op termijn recht geven op aandelen;
 - de benoeming en afzetting van de voorzitter van de raad van bestuur en van de gedelegeerd bestuurder;
 - de beslissing tot kapitaalverhoging in het kader van het toegestane kapitaal;
 - de benoeming van bestuurders binnen de raad van bestuur van Dexia Crédit Local SA, voor zover de beslissing zou slaan op de benoeming van andere personen dan de bestuurders van de vennootschap of van een ander aantal bestuurders dan dat van de raad van bestuur van Dexia NV; en
 - de beslissing tot wijziging van het huishoudelijke reglement van de raad van bestuur.

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

Huishoudelijk reglement van de raad van bestuur van Dexia NV

Het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur van Dexia NV bevat een aantal regels die de raad in staat moeten stellen zijn bevoegdheden ten volle uit te oefenen en de doeltreffendheid van de bijdrage van elke bestuurder te 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.

Opleiding van de bestuurders

De voorzitter van de raad van bestuur zorgt ervoor dat de bestuurders de nodige informatie krijgen waardoor zij rechtstreeks kunnen bijdragen tot de werkzaamheden van de raad en desgevallend zijn comités, evenals de gepaste informatie over de activiteiten van de groep. De bestuurders moeten hun kennis en vaardigheden gedurende hun hele mandaat up-to-date houden om hun taken op een correcte manier te kunnen uitvoeren.

Belangenconflicten

De bestuurders vergewissen zich ervan dat hun deelname aan de raad van bestuur voor hen geen bron is van belangenvermenging in de zin van de toepasselijke reglementering.

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 NV.

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 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, onder wie de leden van het auditcomité, 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 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 Chief Compliance Officer.

De bestuurders die zijn opgenomen in de lijst van de occasionele insiders, mogen zolang zij op die lijst vermeld worden, over geen enkele transactie beslissen met financiële instrumenten van Dexia.

Wat de aandelenopties betreft en gelet op de daaraan verbonden modaliteiten, is het mogelijk om 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 om 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 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 2013

Presentiegraad van de bestuurders

De raad van bestuur kwam in 2013 dertien keer bijeen. De presentiegraad van de bestuurders op de raad van bestuur bedroeg 90%.

PRESENTIEGRAAD VAN ELKE BESTUURDER OP DE RAAD VAN BESTUUR

Robert de Metz	100 %
Karel De Boeck	76,9 %
Paul Bodart	92,3 %
Bart Bronselaer	100 %
Alexandre De Geest	100 %
Koen Van Loo	92,3 %
Philippe Rucheton	100 %
Delphine d'Amarzit*	60 %
Thierry Francq*	90 %

*Delphine d'Amarzit verving Hervé de Villeroché, en Thierry Francq verving Olivier Bourges vanaf 11 maart 2013.

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 gedurende 2013 :

- Aangepast geordend resolutieplan en verbintenissen ten aanzien van de Europese Commissie
- Liquiditeit van de Groep
- Overeenkomst van gewaarborgde uitgiften
- Evolutie van de bestuursstructuur van de groep
- Verkoop van operationele entiteiten
- Ondernemingsproject

Belangenconflicten⁽¹⁾

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 19 februari 2014 heeft de raad zich gebogen over de vergoeding van de leden van het directiecomité, en over de toestemming om de heer De Boeck zijn mandaten ook na zijn 65^e verjaardag verder te laten opnemen. In overeenstemming met artikel 523 van het Wetboek vennootschappen, hebben Karel De Boeck en Pierre Vergnes zich ervan weerhouden deel te nemen aan de betrokken beraadslagingen en stemmingen. Een uittreksel uit het proces-verbaal dat deze punten behandelt wordt hieronder weergegeven.

(a) Kennisname van het advies van het comité der benoemingen en bezoldigingen

Het comité der benoemingen en bezoldigingen is op 11 februari 2014 bijeengekomen teneinde de bestuursstructuur van de groep Dexia alsook de bezoldigingsbeslissingen genomen tijdens de vergadering van de raad van 13 december 2013 te herbekijken. Het comité der benoemingen en bezoldigingen stelt aan de raad voor om de volgende beslissingen te nemen:

- Mandaat van de heer De Boeck. Het comité der benoemingen en bezoldigingen stelt voor dat de raad, voor zover als nodig, haar beslissing bevestigt erin toe te stemmen dat de heer De Boeck zijn mandaten als voorzitter van het directiecomité en als gedelegeerd bestuurder van Dexia NV verder opneemt na zijn 65^e verjaardag, en dit tot het einde van zijn mandaat als bestuurder van Dexia NV (zijnde na afloop van de jaarvergadering gehouden in 2016).
- Wijziging van de samenstelling van het directiecomité. Het comité der benoemingen en bezoldigingen stelt voor dat het directiecomité van Dexia NV in de toekomst zou bestaan uit drie leden, en dat de heren De Boeck, Piret en Vergnes hun mandaat als lid van het directiecomité behouden (waarbij wordt verduidelijkt dat de heer Philippe Rucheton lid blijft van het directiecomité tot 31 maart 2014).
- Vergoeding van de heer Vergnes. Het comité der benoemingen en bezoldigingen stelt voor dat de door de heer Vergnes te ontvangen vergoeding voor de functies die hij binnen de Dexia groep uitoefent EUR 420.000 bedraagt.
- Functies uitgeoefend door de heer Piret. Het comité der benoemingen en bezoldigingen stelt voor dat de heer Piret op permanente wijze, en niet langer tijdelijk zoals beslist door de raad tijdens de vergadering van 13 december 2013, de verantwoordelijkheid op zich neemt als directeur van de afdeling "Assets" van de Dexia groep. Het comité der benoemingen en bezoldigingen stelt tevens voor dat de beslissingen van de raad van 13 december 2013 met betrekking tot de eventuele vergoeding verschuldigd aan de heer Piret naar aanleiding van zijn vertrek, worden herroepen. (...)

(b) Besprekingen en beslissingen van de raad

Voorafgaand aan de bespreking met betrekking tot de voorstellen van het comité der benoemingen en bezoldigingen, deelt de heer De Boeck aan de andere bestuurders mee dat hij, overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek vennootschappen, een belang kan hebben dat tegenstrijdig is aan de eerste twee vooropgestelde beslissingen (toestemming aan de heer De Boeck om zijn mandaten verder op te nemen na zijn 65^e verjaardag en wijziging van de samenstelling van het directiecomité), aangezien deze beslissingen zijn persoonlijke toestand betreffen, als lid van het directiecomité. De heer Vergnes deelt vervolgens aan de andere bestuurders mee dat hij, overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek vennootschappen, een belang kan hebben dat tegenstrijdig is aan de tweede en de derde vooropgestelde beslissing (wijziging van de samenstelling van het directiecomité en vergoeding van de heer Vergnes), aangezien deze beslissingen zijn persoonlijke toestand betreffen, aangezien ook hij lid is van het directiecomité. De heer De Boeck en de heer Vergnes verbinden zich ertoe om de commissaris van de vennootschap op de hoogte te brengen van deze belangenconflicten. De

(1) Toestand op 1 maart 2014.

heer De Boeck zal niet deelnemen noch aan de beraadslaging noch aan de stemming inzake de eerste twee vooropgestelde beslissingen (toestemming aan de heer De Boeck om zijn mandaten verder op te nemen na zijn 65e verjaardag en wijziging van de samenstelling van het directiecomité) en de heer Vergnes zal niet deelnemen noch aan de beraadslaging noch aan de stemming inzake de tweede en de derde vooropgestelde beslissing (wijziging van de samenstelling van het directiecomité en vergoeding van de heer Vergnes). De heer De Boeck verlaat bijgevolg de vergadering gedurende de beraadslaging en stemming inzake de eerste twee vooropgestelde beslissingen en de heer Vergnes verlaat de vergadering gedurende de beraadslaging en stemming inzake de tweede en de derde vooropgestelde beslissing.

Na beraadslaging en op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen, besluit de raad met unanimité van de bestuurders die aan de respectievelijke stemmingen deelnemen om:

- (i) voor zover als nodig, haar beslissing te bevestigen om erin toe te stemmen dat de heer De Boeck zijn mandaten als voorzitter van het directiecomité en als gedelegeerd bestuurder van Dexia NV verder opneemt na zijn 65e verjaardag, en dit tot het einde van zijn mandaat als bestuurder van Dexia NV (zijnde na afloop van de jaarvergadering gehouden in 2016);
- (ii) het aantal leden van het directiecomité terug te brengen tot drie, te weten de heren De Boeck, Piret en Vergnes (waarbij wordt verduidelijkt dat de heer Philippe Rucheton lid blijft van het directiecomité tot 31 maart 2014);
- (iii) de door de heer Vergnes te ontvangen vergoeding voor de functies die hij binnen de Dexia groep uitoefent vast te leggen op EUR 420.000;
- (iv) (...);
- (v) (...);
- (vi) te bevestigen dat de bepalingen inzake de vertrekvergoedingen van de leden van het directiecomité van Dexia NV zullen worden afgestemd zowel inzake de duur als inzake het principe van recuperatie ("claw-back") op de principes verwerkt in de nieuwe Belgische bankwet die de komende maanden in werking zal treden;
- (vii) (...);
- (viii) (...).

De raad is van mening dat deze beslissingen in overeenstemming zijn met het vennootschapsbelang waarbij ze een redelijk evenwicht vormen tussen enerzijds, de noodzaak om te beschikken over een vergoedingspolitiek die het mogelijk maakt om de talenten aan te trekken en te behouden die nodig zijn om het geordende resolutieplan van de groep Dexia uit te voeren, en anderzijds, de bekommernissen uitgedrukt door de Belgische en Franse Staat, de ethische verwachtingen van de maatschappij en de bankwetgeving die binnenkort in werking zal treden.

De raad neemt verder akte van het feit dat wordt voorgesteld dat het directiecomité een uitvoerend comité creëert waaraan door het directiecomité bepaalde verantwoordelijkheden zullen worden opgedragen met betrekking tot de operationele leiding van de vennootschap. Dit comité zal zijn samengesteld, naast de leden van het directiecomité, uit de heren Bohets, Brugière en Debroise.

Het comité der benoemingen en bezoldigingen informeert de raad van bestuur over de vergoedingen voorzien door het directiecomité voor deze drie managers. De raad neemt er akte van.

De gespecialiseerde comités die werden opgericht door de raad van bestuur

Om zijn dossiers grondig te kunnen analyseren, beschikt de raad van bestuur over drie gespecialiseerde comités, namelijk het auditcomité en het comité der benoemingen en bezoldigingen overeenkomstig de artikels 526bis en 526quater van het Wetboek vennootschappen, en het strategisch comité.

Deze 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 immers geen enkele beslissingsbevoegdheid. De comités bestaan uit 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 auditcomité

Overeenkomstig artikel 526bis van het Wetboek vennootschappen bestaat het auditcomité uitsluitend uit niet-uitvoerende bestuurders, onder wie twee onafhankelijke bestuurders, van wie de voorzitter van het comité, die beantwoorden aan de criteria van artikel 526ter van het Wetboek vennootschappen. Het comité beschikt over de nodige expertise inzake audit en boekhouding.

Activiteiten van het auditcomité tijdens het boekjaar 2013

Het auditcomité kwam in 2013 vijfmaal bijeen en behandelde de volgende onderwerpen:

- Financiële staten van de Groep;
- Liquiditeitstoestand van de Groep;
- Toestand van de risico's via het *Quarterly Risk Report*;
- Desensibilisering van de gestructureerde kredieten in Frankrijk;
- Werkzaamheden van de Permanente Controle, de Directie Compliance en de Interne Audit;
- Toestand van de juridische geschillen;
- Besluiten van de opdrachten van de banktoezichthouders.

Presentiegraad van elke bestuurder

De individuele presentiegraad van de bestuurders op de bijeenkomsten van het auditcomité bedroeg 100 % in 2013.

Samenstelling van het auditcomité

Het auditcomité bestaat uit vier niet-uitvoerende bestuurders, onder wie twee onafhankelijke bestuurders.

De samenstelling van het comité is als volgt:

- Paul Bodart, onafhankelijk bestuurder en voorzitter van het auditcomité;
- Bart Bronselaer, onafhankelijk bestuurder;
- Koen Van Loo;
- Thierry Francq.

Bevoegdheden van het auditcomité

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

Het analyseert alle vragen over deze rekeningen en over de financiële verslagen en controleert, op basis van de documenten die hem overhandigd worden, de procedures voor het opstellen ervan, de keuze van de boekhoudkundige referentiestelsels, de voorzieningen, het naleven van de prudentiële normen, de relevantie en permanentie 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.

Het comité moet ook toezien 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. In dat opzicht vergewist het comité zich van de prestatie en de onafhankelijke werking van de afdelingen Interne audit en Compliance. Het comité analyseert eveneens de verslagen over de juridische risico's van de Groep die worden voorgelegd door de persoon die verantwoordelijk is voor de afdeling Algemeen secretariaat.

Werking van het auditcomité

Het auditcomité 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.

De bevoegdheden en de werkwijze van het auditcomité worden beschreven in het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur.

Het auditcomité kan zich indien nodig laten bijstaan door een expert.

Het comité der benoemingen en bezoldigingen

Samenstelling

Overeenkomstig artikel 526quater van het Wetboek vennootschappen bestaat het comité der benoemingen en bezoldigingen uit vijf 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. Het hoofd van de afdeling Human Resources en de gedelegeerd bestuurder wonen de vergaderingen bij en de secretaris-generaal kan er eveneens voor worden uitgenodigd.

De samenstelling van het comité is als volgt:

- Robert de Metz, onafhankelijk bestuurder en voorzitter van het comité;
- Paul Bodart, onafhankelijk bestuurder;
- Bart Bronselaer, onafhankelijk bestuurder;
- Koen Van Loo;
- Thierry Francq.

Bevoegdheden

Het comité doet voorstellen over:

- de benoeming of de vernieuwing van het mandaat van de bestuurders;
- 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.

Het wordt bovendien geraadpleegd met betrekking tot het bezoldigings- en incentivebeleid van de leidinggevenden van de Groep. 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, circulaire en alle andere internationale, Franse en Belgische reglementeringen inzake bezoldiging en corporate governance.

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

- de voorstellen tot benoeming of vernieuwing 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 vernieuwing 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.

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

Werking en activiteiten tijdens het boekjaar 2013

Het comité der benoemingen en bezoldigingen kwam in 2013 vijfmaal bijeen en behandelde de volgende onderwerpen.

- Governance : samenstelling van de raad van bestuur, de gespecialiseerde comités en van de directiecomités van Dexia NV en Dexia Crédit Local ;
- Benoemingen van nieuwe bestuurders of leden van het directiecomité ;
- Informatie met betrekking tot de sociale procedures ;
- Bezoldigingspolitiek van de groep ;
- Het Ondernemingsproject.

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 2013, behalve voor de heer Thierry Francq die zich liet verontschuldigen voor twee vergaderingen.

Het strategisch comité

Samenstelling

Het strategisch comité bestaat uit vijf bestuurders, onder wie de voorzitter van de raad van bestuur, die het comité voorziet. De samenstelling van het comité is als volgt:

- Robert de Metz;
- Delphine d'Amarzit;
- Thierry Francq.
- Koen Van Loo;
- Alexandre De Geest.



Van links tot rechts : Claude Piret, Perre Vergnes, Philippe Rucheton en Karel De Boeck.

Bevoegdheden

Het strategisch comité komt zo vaak als nodig bijeen op initiatief van zijn voorzitter of op vraag van een van zijn leden, om de strategische positie van de groep Dexia te onderzoeken, rekening houdend met de evolutie van haar omgeving, de financiële markten en hun impact op de hypothesen en parameters van het geordende resolutieplan. Indien nodig worden, op vraag van de leden, externe personen die bij de evolutie van Dexia betrokken zijn, uitgenodigd op de vergaderingen om aan de werkzaamheden deel te nemen.

Werking en activiteiten tijdens het boekjaar 2013

Het strategisch comité kwam in 2013 eenmaal bijeen en behandelde onder meer de financiële verwachtingen op lange termijn en het Ondernemingsproject.

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 2013.

Het directiecomité van Dexia NV

Het directiecomité wordt door de raad van bestuur, die daartoe de nodige bevoegdheden verleent, overeenkomstig artikel 524bis van het Wetboek Vennootschappen belast met de leiding van de vennootschap.

Samenstelling

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

SAMENSTELLING VAN HET DIRECTIECOMITÉ OP 31 DECEMBER 2013

Karel DE BOECK

Gedelegeerd bestuurder
Voorzitter van het directiecomité

Claude PIRET

Hoofd follow-up van de risico's, analyse van de risico's, gemeenschappelijke diensten en internationale dochterondernemingen

Philippe RUCHETON

Hoofd financiële diensten, financieel beheer, fusie- en overname-activiteiten, thesaurie, kapitaalmarkten en beheer van de bijkantoren van Dexia Crédit Local S.A. in de Verenigde Staten en Ierland

De raad van bestuur van 13 december 2013 heeft beslist om de samenstelling van het directiecomité uit te breiden, met de bedoeling de bestuursstructuur van Dexia af te stemmen op de opdracht van de Groep. Op 1 januari 2014, is de samenstelling van het Directiecomité als volgt:

SAMENSTELLING VAN HET DIRECTIECOMITÉ OP 1 JANUARI 2014

Karel DE BOECK

Gedelegeerd bestuurder
Voorzitter van het directiecomité

Marc BRUGIERE

Chief Risk Officer

Pierre VERGNES

Chief Financial Officer

Benoît DEBROISE

Verantwoordelijk voor financieringen en markten

Johan BOHETS

Verantwoordelijk voor het algemene secretariaat, juridische zaken en compliance

Claude PIRET

Verantwoordelijk voor de activa

Philippe RUCHETON

Lid van het comité tot 31 maart 2014

De raad van bestuur van 19 februari 2014 heeft vervolgens unaniem beslist, op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen, om het directiecomité in te krimpen tot 3 leden met ingang vanaf 1 maart 2014.

SAMENSTELLING VAN HET DIRECTIECOMITÉ OP 1 MAART 2014

Karel DE BOECK

Gedelegeerd bestuurder
Voorzitter van het directiecomité

Claude PIRET

Verantwoordelijk voor de activa

Pierre VERGNES

Chief Financial Officer

Bevoegdheden

In het kader van de strategische doelstellingen en van het algemene beleid die door de raad van bestuur zijn vastgelegd, zorgt het directiecomité, overeenkomstig artikel 524bis van het Wetboek vennootschappen, 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 (het "reglement") ingevoerd, dat herhaaldelijk werd aangepast en dat zijn bevoegdheden en werking bepaalt. 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 algemene beleid van de Groep die in de raad van bestuur of in gespecialiseerde comités worden besproken, ongeacht of deze voorstellen door de gedelegeerd bestuurder of door andere bestuurders worden voorgelegd. 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 binnen de raad van bestuur 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.

• Belangenconflicten

Onverminderd de wettelijke of reglementaire verplichtingen moet een lid van het directiecomité dat rechtstreeks of onrechtstreeks een vermogensbelang heeft dat tegengesteld is aan een beslissing van of een transactie door het directiecomité, 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 vermeld worden in de notulen van het directiecomité dat de beslissing moet nemen. Het betrokken lid van het directiecomité moet hiervan eveneens de commissarissen van de vennootschap in kennis stellen. Hij mag de beraadslagingen van het directiecomité over de betrokken 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

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

Uitvoerend comité

Ter ondersteuning van het directiecomité, heeft de raad van bestuur van 19 februari 2014, met ingang vanaf 1 maart 2014, een nieuw uitgebreid comité gecreëerd dat elke week samenkomt, en verantwoordelijk is voor de operationele leiding van de Groep. Het uitvoerend comité bestaat naast de leden van het directiecomité, uit volgende personen:

- **Johan Bohets**, Secretariaat Generaal, verantwoordelijk voor Juridische Zaken en Compliance;
- **Marc Brugière**, Chief Risk Officer;
- **Benoît Debroise**, verantwoordelijk voor Financiering en Markten.

Groepscomité

Het groepscomité is een uitwisselingsplatform dat twee keer per maand samenkomt en dat bestaat uit de directieleden van Dexia NV, in uitgebreide vorm, en de verantwoordelijken van de domeinen communicatie, operations and information systems, het financiële beheer, kwantificering, meting en rapportering van risico's, human resources en, sinds 1 januari 2014, het domein transformatie. Het is als volgt samengesteld:

- **Véronique Hugues**, verantwoordelijk voor het financiële beheer ;
- **Caroline Junius**, verantwoordelijk voor de communicatie ;
- **Christine Lensel Martinat**, verantwoordelijk voor Operations and Information Systems ;
- **Michael Masset**, verantwoordelijk voor human resources ;
- **Wim Ilsbroux**, verantwoordelijk voor Transformatie ;
- **Rudolph Sneyers**, verantwoordelijk voor de kwantificering, meting en reporting van risico's (Rudolph Sneyers zal vervangen worden door Thomas Guittet op 1 april 2014) ;
- **Thomas Guittet**, verantwoordelijk voor de audit, die ze bijwoont, maar er geen lid van is (Thomas Guittet zal vervangen worden door Rudolph Sneyers op 1 april 2014).

Daarenboven kan het Groepscomité de verantwoordelijken van de voornaamste internationale entiteiten of bijkantoren ontvangen zijnde Dexia Crediop, Dexia Kommunalbank Deutschland en DCL Noord-Amerika.

Bezoldigingsverslag

Bezoldiging van de bestuurders van Dexia NV voor 2013

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.

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 vanaf 2009 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 per kwartaal). De raad van bestuur heeft die maatregel voor de volgende boekjaren behouden.

Vergoeding van de voorzitter van de raad van bestuur

De raad van bestuur legde op 2 augustus 2012 de brutobezoldiging van de voorzitter van de raad van bestuur vast op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen. Het gaat om een vast jaarlijks totaal bedrag van 250 000 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).

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 van het statuut), heeft de gewone algemene vergadering van 10 mei 2006 beslist dat Dexia NV de sociale lasten, en de onkosten 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 elke bestuurder die aan voornoemde voorwaarden voldoet, worden de verschuldigde sociale bijdragen ten laste genomen. Het bedrag van de verschuldigde bijdragen dat Dexia ten laste neemt in 2013, bedraagt 40.419,74 EUR

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	Comité der benoemin- gen en bezol- digingen	Totaal 2013	Totaal 2012	Andere enti- teiten van de Groep 2013 ⁽³⁾	"Andere entiteiten van de Groep 2012"
(brutobedragen in EUR)									
Bestuurders									
R. de Metz	250 000	0	0	0	0	250 000	152 000	0	0
K. De Boeck	0	0	0	0	0	0	15 667	0	0
Ph. Rucheton	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B. Bronselaer	10 000	24 000	0	10 000	10 000	54 000	2 000	13 500	0
K. Van Loo	10 000	22 000	2 000	10 000	10 000	54 000	72 000	15 000	15 000
P. Bodart	10 000	20 000	0	10 000	10 000	50 000	NA	13 500	NA
A. De Geest	10 000	22 000	2 000	0	0	34 000	NA	13 500	NA
Th. Francq ⁽¹⁾	7 500	14 000	2 000	8 000	6 000	37 500	NA	12 000	NA
D. d'Amarzit ⁽¹⁾	7 500	12 000	2 000	0	0	21 500	NA	9 000	NA
H.de Villeroché ⁽¹⁾	2 500	4 000	0	0	0	6 500	NA	0	NA
O.Bourges ⁽¹⁾	2 500	4 000	0	0	0	6 500	60 000	0	0
G. Benoist ⁽²⁾	0	2 000	0	0	0	2 000	58 000	0	0
B. Chanoine ⁽²⁾	0	2 000	0	0	0	2 000	56 000	0	0
B. Herman ⁽²⁾	0	2 000	0	0	0	2 000	19 000	0	0
C. Kopp ⁽²⁾	0	2 000	0	0	0	2 000	58 000	0	0
M. Tinant ⁽²⁾	0	2 000	0	0	0	2 000	70 000	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) Ontslag nemende bestuurders op 31 december 2012. Bezoldiging ontvangen voor de raad van bestuur van 27 december 2012.

(3) Bezoldiging ontvangen voor het mandaat van bestuurder bij Dexia Crédit Local SA

Bezoldiging van de leden van het directiecomité**Inleiding****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 andere ondernemingen van de sector.

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

Op basis van de benchmarkanalyses stelt het comité der benoemingen en bezoldigingen, wat de leden van het directiecomité van Dexia NV betreft, aan de raad van bestuur de eventuele aanpassingen van de bezoldiging voor die desgevallend door de marktevolutie gerechtvaardigd zouden zijn, door rekening te houden met de situatie van de onderneming.

Reglementaire context

De bezoldiging van leidinggevenden van ondernemingen uit de financiële sector is de laatste jaren onderworpen aan nieuwe reglementeringen.

De raad van bestuur heeft zich ertoe verbonden om dit veranderende reglementaire kader te blijven respecteren. Hij houdt rekening met de evolutie van dit kader op basis van nationale en internationale bepalingen ter versterking van de corporate governance, onder meer op het vlak van de bezoldiging, en op basis van de circulaires en aanbevelingen van de toezichthoudende overheden.

De groep Dexia past een globaal bezoldigingsbeleid toe dat in overeenstemming is met de Belgische en Europese regelgeving, alsook met de principes op het vlak van gezonde bezoldigingspraktijken, en dat werd overgemaakt aan de toezichthoudende overheden.

De bezoldigingspolitiek van Dexia werd uitgewerkt door de afdeling Human Resources in samenwerking met de afdelingen Audit, Risk en Compliance, 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 van Dexia, die in april 2013 werd aangepast om de veranderingen in de Groep sinds oktober 2011 te weerspiegelen, houdt rekening met automatische veranderingen in het kader van de verkoop van de asset management-activiteit. Deze aanpassing omvat voorts ook de gedragsverbintenissen die de Belgische en Franse Staat bij de Europese Commissie zijn aangegaan.

De bezoldigingspolitiek 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 een impact heeft op het risicoprofiel van de groep Dexia wegens de aard of het niveau van haar functies en/of de bezoldiging ervan.

De bezoldigingspolitiek en de uitvoering 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.

Bezoldiging van de leden van het directiecomité

Samenstelling van de bezoldiging

De bezoldiging van de leden van het directiecomité bestaat voortaan enkel uit een vast, niet-prestatiegebonden gedeelte en vormt 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 vennootschap van de groep Dexia of een derde vennootschap waarin het lid namens en voor rekening van Dexia een mandaat uitoefent, in mindering worden gebracht. Bijgevolg wordt en zal er aan de leden van het directiecomité geen variabele bezoldiging worden toegekend over het jaar 2013.

Bovendien zal Dexia conform de door haar opgenomen verbintenissen in het kader van de garantieovereenkomst die in 2013 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, en geen vergoedingen of op prestaties geïndexeerde voordelen uitbetalen, en evenmin uitgestelde bezoldigingen ten voordele van de volgende personen: de voorzitter van de raad van bestuur, de gedelegeerd bestuurder(s) en de leden van de raad van bestuur.

Dexia heeft dit verbod vrijwillig uitgebreid tot alle leden van het groepscomité.

Bezoldiging over het jaar 2013

De vaste bezoldiging kan bestaan uit een basisbezoldiging en een driemaandelijks gestorte functiepremie.

Basisbezoldiging over het jaar 2013

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

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

(in EUR)	Basisbezoldiging uitbetaald in 2013	Representatiekosten	Wagen ⁽¹⁾
Karel De Boeck ⁽¹⁾	600 000	6 324	-

(1) De heer De Boeck wenste in 2013 geen gebruik te maken van zijn recht op een firmawagen die ook voor privédoeleinden kan worden gebruikt.

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

(in EUR)	Basisbezoldiging uitbetaald in 2013	Andere voordelen ⁽²⁾
Andere leden van het directiecomité	980 000	25 681

(1) De heren Claude Piret en Philippe Rucheton

(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 2013

SYNTHESETABEL VAN DE FUNCTIEPREMIES VAN DE VOORZITTER VAN HET DIRECTIECOMITÉ

(in EUR)	
Karel De Boeck	0

SYNTHESETABEL VAN DE FUNCTIEPREMIES VAN DE ANDERE LEDEN VAN HET DIRECTIECOMITÉ ⁽¹⁾

(in EUR)	
Andere leden van het directiecomité	196 000

(1) De heren Claude Piret en Philippe Rucheton

In de tijd gespreid deel van de variabele bezoldiging over 2010 dat in 2013 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.

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 2013 en uitbetaling in 2014), werden in 2013 niet toegekend.

Bovenwettelijk pensioen

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

Eigenschappen van de bovenwettelijke pensioenplannen

Het bovenwettelijk pensioenstelsel voor de leden van het directiecomité 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.

Bedragen uitbetaald in het kader van deze bovenwettelijke pensioenen

In 2013 werden jaarpremies van 318 454,04 EUR betaald ten voordele van de leden van het directiecomité, waarvan 120 967,74 EUR voor de gedelegeerd bestuurder

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

In 2013 werden collectieve premies van 215 896,23 EUR betaald ten voordele van de leden van het directiecomité, met het oog op een aanvullende dekking voor overlijden, blijvende invaliditeit en kosten voor medische behandeling, waarvan 84 309,42 EUR voor de gedelegeerd bestuurder, die als volgt worden uitgesplitst:

BOVENWETTELIJKE PLANNEN		(in EUR)
Kapitaal overlijden, wezen	62 183,67	
Invaliditeit	21 322,47	
Ziekenhuisopname	803,28	

Aandelenoptieplan

In 2013 werd geen enkele optie uitgeoefend, noch toegekend aan de leden van het directiecomité.

Vertrekvoorwaarden

Bepalingen van de bezoldigingspolitiek bij Dexia met betrekking tot de vertrekvergoedingen

Op grond van de bezoldigingspolitiek van Dexia voor de leden van het directiecomité 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 bezoldiging. Een vertrekvergoeding van meer dan 18 maanden vaste en variabele bezoldiging 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. Dit teneinde te vermijden dat deze vertrekvergoedingen worden toegekend om mindere prestaties te belonen.

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 gesloten met een lid van het directiecomité sinds de inwerkingtreding van de bezoldigingspolitiek van de groep Dexia die in 2011 werd goedgekeurd, moet rekening houden met voornoemde bepalingen. Dexia zal in voorkomend geval haar bezoldigingspolitiek herzien teneinde de conformiteit te verzekeren met eventuele wetten en reglementen welke in de toekomst worden aangenomen.

Vertrekken in de loop van het jaar 2013

Geen enkel lid van het directiecomité heeft de groep Dexia verlaten in de loop van het jaar 2013.

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

De heer Karel De Boeck 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 3 maanden bezoldiging. Indien de heer Karel De Boeck zijn contract in dezelfde omstandigheden ontbindt, moet hij ten aanzien van Dexia een opzeggingstermijn van drie maanden in acht nemen.

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 heer 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 heer Claude Piret (waarvan de uitvoering wordt opgeschort voor de duur van zijn mandaat in het directiecomité) valt onder de toepassing van de Belgische wetgeving in verband met de arbeidsovereenkomsten. Zijn arbeidsovereenkomst bepaalt voorts dat hij, onverminderd de geldende wettelijke bepalingen, bij de ontbinding van zijn contract door Dexia voor de leeftijd van 65 jaar, recht heeft op een vergoeding die gelijk is aan de vaste en variabele bezoldigingen en andere voordelen die overeenstemmen met een periode van 24 maanden.

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 2003 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). Dit protocol werd op 24 januari 2012 vervangen door een samenwerkingsovereenkomst tussen de NBB en de Autorité de Contrôle Prudentiel (ACP) betreffende de uitoefening van het toezicht op de groep Dexia.

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 reglementen op het gewenste niveau worden verwezenlijkt. Zoals elk controlesysteem is het bedoeld om het residuele risico te beperken tot een niveau dat aanvaardbaar is volgens de vereisten van Dexia.

Meer bepaald hebben de opdrachten die worden toevertrouwd aan de interne controle die geldt bij Dexia NV, als doel:

- de doeltreffendheid van het systeem voor risicobeheersing na te gaan: Het systeem voor interne controle moet het directiecomité garanderen dat de risico's die de Groep neemt, in overeenstemming zijn met het beleid van de raad van bestuur en het directiecomité en met het aanvaarde risiconiveau;
- zich te 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 Dexia NV. Het internecontrolesysteem is toegespitst op het verwezenlijken van die doelstelling;
- toe te zien op de naleving van de reglementering en de ethische en deontologische regels, zowel intern als extern: De goede werking van Dexia NV en haar dochterondernemingen 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;
- de werking van Dexia NV te verbeteren en tegelijkertijd toe te zien op een efficiënt beheer van de beschikbare middelen: De beslissingen die het directiecomité daartoe neemt, moeten snel kunnen worden toegepast. De procedures voor interne controle staan borg voor de integriteit van de informatiestromen, het conforme karakter van de uitgevoerde acties en de controle van de resultaten;
- toe te zien op de operationele doeltreffendheid en efficiëntie van alle metiers: De goede werking van de operationele circuits is een voortdurende bekommernis van alle beleidsniveaus. In die zin worden tal van initiatieven genomen in voortdurende samenwerking tussen de metiers en de ondersteunende functies, die ook toezien op de meting daarvan via indicatoren en een geregelde reporting;

Dexia NV heeft een reeks procedures en controles opgezet in het kader van de organisatie van zijn internecontrolesysteem, met de bedoeling de goede werking van de Groep te waarborgen met inachtneming van de reglementering en de prudentiële principes, en tegelijk toe te zien op een efficiënt beheer van de beschikbare middelen.

De interne controle is een proces dat een redelijke zekerheid biedt met betrekking tot het verwachte niveau van de vastgelegde objectieven. Er moet wel worden bijgezegd dat het, zoals ieder controlesysteem, niet mag worden beschouwd als een absolute garantie voor de correcte verwezenlijking van de doelstellingen van de vennootschap.

Algemene structuur van het systeem

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

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 controleniveaus. In het kader van een gemeenschappelijk project voor alle zogenaamde controledomeinen (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:

- **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 meegeedeelde instructies;
- **De tweedelijnscontrole** valt onder de bevoegdheid van gespecialiseerde functies, die losstaan van de gecontroleerde activiteiten en rechtstreeks verslag uitbrengen aan het directiecomité. De betrokken domeinen zijn bijvoorbeeld compliance, de permanente controle (functie die de controles monitort) en het risicobeheer;
- **Het derde controleniveau** omvat het domein 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.

De voornaamste actoren van de interne controle

Om de goede werking 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 ontwikkelingen. De teams die meer specifiek betrokken zijn bij de interne controle, zijn:

- **Het Risk Management-team**, onder de verantwoordelijkheid van de Chief Risk Officer, houdt toezicht op het beleid inzake risicobeheer. Het team zet de krijtlijnen uit voor de limieten en delegaties, controleert 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**, onder de verantwoordelijkheid van de Secretaris-Generaal, stuurt het domein Compliance doorheen 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 hangt af van het team dat belast is met het operationele risico. Vanaf 1 april 2014 zal de Permanente controle afhangen van een directie Compliance en Permanente controle.
- **De Interne audit**, die rechtstreeks afhangt van de gedelegeerd bestuurder, voorzitter van het directiecomité, bepaalt de methodologie die in de Groep wordt gehanteerd, werkt het auditplan van de Groep uit, coördineert, stuurt en voert de auditopdrachten uit en zorgt voor de follow-up van de actieplannen die gekoppeld zijn aan de aanbevelingen van de Interne audit en de toezichhouders op de banken. In zijn opdracht van toezicht op de interne controle kan de raad van bestuur van Dexia NV terugvallen op het auditcomité, waarvan de werking en bevoegdheden hiervoor beschreven worden.

Interne audit

Het domein interne audit van de groep Dexia omvat de interne audit en de inspectie. Op 31 december 2013 telde het domein Interne audit en Inspectie van de groep Dexia 34 personen.

Organisatie en governance

Oprichting van de interne audit

De interne audit is een onafhankelijke en objectieve activiteit die de raad van bestuur en de directie van de groep Dexia zekerheid moet geven over de kwaliteit en doeltreffendheid van haar systeem voor interne controle en risicobeheersing, alsook over haar governance-systemen en -procedures, en draagt op die manier bij tot de bescherming van de belangen en tot de reputatie van de Groep.

Hij beoordeelt alle doelstellingen op het vlak van de organisatie, analyseert de risico's die verbonden zijn aan die doelstellingen en evalueert 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. Tot slot stelt de interne audit 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, door de doelstellingen, de rol, de verantwoordelijkheden en de werkwijze ervan te beschrijven. Dit charter werd begin 2013 bijgewerkt om rekening te houden met de nieuwe configuratie van de Groep en de voorschriften van het Bazelcomité. Opdat elke medewerker van de groep Dexia het belang zou begrijpen van de functie in de systemen voor interne controle en bijstand aan het management van de groep Dexia, wordt het auditcharter gepubliceerd op de internetsite van Dexia (www.dexia.com).

Voornaamste principes

Binnen een door het auditcomité van de raad van bestuur van Dexia NV goedgekeurd kader bepaalt het directiecomité van Dexia NV 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. De onafhankelijkheid en doeltreffendheid van de auditfunctie worden gewaarborgd door de toepassing van de volgende principes:

- de band van elke auditdirectie met het hoogste hiërarchische niveau van de entiteit waarvoor zij verantwoordelijk is;
- het niet betrokken zijn bij de organisatie en het operationele beheer van de entiteiten van de Groep. De directiecomités van de Groep kunnen uitzonderlijk een beroep doen op de interne audit voor advies, consultancy of bijstand.
- de onvoorwaardelijke en onmiddellijke 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. De directie van de interne audit van de groep Dexia heeft toegang tot alle informatie in alle entiteiten van de Groep. Elke overtreding van deze principes kan worden gemeld aan het directiecomité en eventueel aan het auditcomité;
- het ter beschikking stellen van de nodige middelen voor de uitvoering van haar opdracht: de interne audit ontvangt van de directiecomités van de Groep 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.

Op individueel vlak moet elke auditor het grootst mogelijke professionalisme aan de dag leggen 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 fraudebestrijdingstechnieken. De opleidingsbehoeften worden geëvalueerd in het kader van de periodieke en jaarlijkse beoordelingen.

De auditors moeten zich houden aan de deontologische regels van de groep Dexia en aan de eigen deontologische regels van hun beroep.

Dit betekent dat zij de volgende fundamentele principes in acht moeten nemen:

- **Integriteit:** de integriteit van de interne auditors ligt aan de basis van het vertrouwen in en de geloofwaardigheid van hun oordeel;
- **Objectiviteit:** de auditors geven blijk van de hoogste graad van professionele objectiviteit door het verzamelen, beoordelen en meedelen van de informatie over de onderzochte activiteit of

het onderzochte proces. Zij vormen zich een billijk oordeel over alle relevante elementen en laten zich daarbij niet beïnvloeden door hun eigen belangen of door anderen.

- **Vertrouwelijkheid:** de interne auditors houden zich aan de verplichtingen rond het beroepsgeheim, zij respecteren de waarde en de eigendom van de informatie die zij krijgen en verspreiden die niet zonder de vereiste toestemmingen, tenzij zij daar om wettelijke of beroepsredenen toe verplicht zijn.
- **Bekwaamheid:** de interne auditors benutten de kennis, de knowhow en ervaring die vereist zijn voor de uitvoering van de werken.

Actieterrein

Alle activiteiten, processen, systemen en entiteiten van de groep Dexia behoren zonder enig voorbehoud of uitzondering tot het actieterrein van de interne audit. Het actieterrein omvat alle processen, zowel de operationele en de ondersteunings- en beheersprocessen als die welke verband houden met corporate governance en met de beheersprocessen inzake risico's en controle. De voornaamste geoutsourcete activiteiten vallen eveneens onder de audit, aangezien de operationele diensten de voorwaarden voor een mogelijke audit moeten scheppen, door auditclausules op te nemen in de prestatiecontracten. Het actieterrein van de audit omvat evenwel niet de activiteiten van vennootschappen waarin de groep Dexia slechts een minderheidsbelang heeft, behalve wanneer de toezichhoudende overheid daarover vragen zou stellen. De vertegenwoordiger van Dexia in de raad van bestuur dient wel te informeren naar de staat van het systeem voor interne controle, en zo nodig het directiecomité en de auditdirectie van de entiteit die dit belang bezit, op de hoogte te brengen.

Organisatie van de functie

Principes

De functie wordt uitgeoefend in de vorm van een geïntegreerd domein, waarvan de organisatiestructuur is afgestemd op de indeling in segmenten van de Groep (beheer van de openstaande bedragen, marktactiviteiten, balansbeheer, risico's en finance, operations, IT-systemen en andere ondersteunende functies). Net als de rest van de groep Dexia wordt ook dit domein momenteel aangepast aan de nieuwe achtergrond en de nieuwe doelstellingen van de Groep.

Organisatie

Het domein Interne audit van de groep Dexia wordt geleid door de Auditor-generaal van Dexia NV, die ook Auditor-generaal is van Dexia Crédit Local SA.

Om hem bij zijn opdracht inzake periodieke controle te helpen, krijgt hij de steun van de supervisors van de hoofdzetel, van de auditdirecties van de dochtervennootschappen en bijkantoren, en van een cel Audit Management Office (AMO). Elke supervisor is verantwoordelijk voor verschillende segmenten. De supervisors staan, in samenwerking met de betrokken operationele directeurs, in voor de identificatie van en het toezicht op de risico's die verband houden met de aan hen toevertrouwde segmenten, alsook voor het toezicht op alle auditopdrachten binnen deze segmenten op de hoofdzetel en de follow-up van de voornaamste opdrachten binnen deze segmenten. De supervisors worden bijgestaan door "correspondenten", Audit managers of senior auditors, die meer specifiek instaan voor de follow-up van de aanbevelingen van een kleiner geheel van activiteiten.

De AMO-cel bepaalt, onderhoudt en organiseert de toepassing van de auditmethoden in samenwerking met het Audit

Management Committee (AMC). Zij stuurt, in het kader van transversale projecten, de invoering van tools ter ondersteuning van de belangrijkste auditprocessen. Zij coördineert de werkzaamheden en/of stelt de verschillende reportings op die het domein Audit aflevert. Zij bereidt de planning voor van alle opdrachten die ingeschreven staan in het auditplan, alsook van de eventuele opdrachten die buiten dat plan vallen. Zij volgt de planning op voor het hele domein Audit, alsook de contacten met de toezichthouders op de banken.

Beheer van het domein Audit

Om het domein te beheren, werd een Audit Management Committee (AMC) opgericht. Het bestaat uit de Auditor-generaal van Dexia NV, eveneens Auditor-generaal van Dexia Crédit Local SA, en de supervisors.

Het AMC heeft volgende taken:

- de strategie van het domein audit bepalen en de uitvoering ervan in de verschillende auditdirecties opvolgen;
- de menselijke en financiële middelen van het domein beheren;
- de methodologie voor de interne audit vastleggen die van toepassing is in de groep Dexia en toezien op de juiste toepassing ervan;
- het audituniversum van de groep Dexia bepalen en regelmatig bijwerken;
- het globale auditplan van de Groep vastleggen dat ter goedkeuring moet worden voorgelegd aan de diverse comités van Dexia NV en de operationele entiteiten, en de verwezenlijking ervan volgen;
- toezien op de optimale planning van de auditopdrachten;
- de verschillende reportings van het domein valideren, waaronder die met betrekking tot de follow-up van de aanbevelingen en het interne controlerapport van de audit en de inspectie;
- de auditopdrachten over het hele domein volgen om een transversale kennis te hebben van de risico's.

Voornaamste principes in managementtermen

De interne audit van Dexia NV wordt geleid door een Auditor-generaal die ook Auditor-generaal is van Dexia Crédit Local SA. De Auditor-generaal gaat na of de risico's over de volledige perimeter van Dexia voldoende afgedekt zijn en staat boven de auditdirecties van de dochterondernemingen/bijkantoren van de Groep. De Auditor-generaal zorgt voor de follow-up van de instanties die toezicht houden op de entiteiten en hun dochterondernemingen/bijkantoren, en van alle door de lokale banktoezichthouders uitgevoerde opdrachten.

Elke auditdirectie is verantwoordelijk voor het vervullen van haar opdracht ten aanzien van de voorzitter van het directiecomité, voor zover de lokale regels dat toelaten, en ten aanzien van de raad van bestuur van die entiteit of dochteronderneming, eventueel bijgestaan door een auditcomité. Elke Auditor-generaal is aanwezig op de vergaderingen van het directiecomité van de entiteit waarvoor hij verantwoordelijk is (i), wanneer het betreffende comité hem dat vraagt (ii), wanneer hij een auditrapport voorlegt (iii), of op eigen verzoek wanneer hij een bijzonder punt wil aansnijden dat binnen zijn bevoegdheden en verantwoordelijkheid valt. Elke Auditor-generaal heeft rechtstreeks toegang tot de voorzitter van de raad van bestuur, de leden van het auditcomité en de revisors van de entiteit waarvoor hij verantwoordelijk is.

Voornaamste principes in operationele termen

De werkzaamheden van de interne audit berusten op beproefde methodes die geïnspireerd zijn op internationale good practices inzake audit. Zowel de auditopdrachten als de risicoanalyse in alle

entiteiten van de groep 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 interne audit oefent zijn functie uit op basis van een jaarlijks auditplan dat wordt goedgekeurd door het directiecomité, alsook door het auditcomité en de raad van bestuur. De methode voor risicoanalyse spitst zich toe op de auditunits die aan de oorsprong liggen van de grootste risico's. De frequentie waarmee audits worden uitgevoerd op een welbepaalde auditunit, hangt ook af van de kwaliteit van het interne controlesysteem op de betreffende auditunit.

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, verslag, 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 de groep Dexia omvat vier hoofdfasen: de voorbereidende fase, de uitvoeringsfase, de verslagfase en de follow-up van de aanbevelingen.

Vorbereiding

Na een kennismaking met het geauditeerde onderwerp, 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 worden ingelicht over de perimeter, de doelstellingen en het programma van de opdracht.

Uitvoering

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 conclusie. Het standpunt van de audit over 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 auditactiviteiten worden gecontroleerd en de documenten worden nagelezen door de verantwoordelijken van de opdracht (supervisor en/of auditor-generaal).

Verslag

Over elke opdracht wordt een schriftelijk verslag uitgewerkt dat bestemd is voor de geauditeerde personen en de directie. Het verslag omvat een inschatting van de geïdentificeerde risico's, alsook aanbevelingen voor de maatregelen waarmee deze risico's kunnen worden verminderd. De audit duidt voor alle aanbevelingen aan hoe kritiek ze zijn.

Deze aanbevelingen van de interne audit worden voorgelegd aan de betrokken operationele directies, die de aanbeveling ofwel kunnen aanvaarden, ofwel een "aanvaarding van het risico" kunnen vragen bij het directiecomité. De door

de operationele directies aanvaarde aanbevelingen komen in een gedetailleerd actieplan, waarvan de voorgestelde uitvoeringsdatum eveneens door de betrokken dienst bepaald moet worden. De interne audit mag ter attentie van het directiecomité zijn opmerkingen toevoegen over de verzoeken tot aanvaarding van het risico, alsook over de geschiktheid van de actieplannen en van de voorgestelde vervaldata.

De actieplannen en de verzoeken tot aanvaarding van het risico worden genoteerd in het ontwerp van auditverslag dat wordt voorgelegd aan het directiecomité. Het directiecomité spreekt zich uit over de aanbevelingen, de actieplannen en hun termijn, alsook over de eventuele verzoeken tot aanvaarding van het risico. Het definitieve verslag bevat de beslissingen van het directiecomité en in het bijzonder de uitspraken die zijn gedaan als de audit en de betrokken diensten het niet eens waren over de aanbevelingen. Zodra de aanbevelingen zijn goedgekeurd, moeten ze verplicht worden uitgevoerd.

Follow-up van de aanbevelingen

Voor elke opdracht worden aanbevelingen gedaan die leiden tot actieplannen onder de verantwoordelijkheid van de geauditeerden. De uitvoering van de aanbevelingen die door het directiecomité zijn goedgekeurd, valt onder de verantwoordelijkheid van de diensten waarvoor ze bestemd zijn. Die moeten verslag uitbrengen over de uitvoering van de actieplannen op basis van een vorderingsstaat en bewijsstukken die aan de interne audit worden overgemaakt via de systemen die de interne audit ter beschikking stelt.

Op basis daarvan gaat de interne audit over tot een regelmatige controle van elk van de actieplannen. De interne audit houdt een database bij van alle aanbevelingen die werden gedaan in het kader van een auditverslag en werkte een formele procedure uit voor de follow-up van de implementatie van die aanbevelingen. Die procedure voorziet in ten minste twee kwantitatieve en kwalitatieve follow-ups waarvan de resultaten worden voorgelegd aan het directiecomité en het auditcomité. Het directiecomité en het auditcomité valideren eventuele verzoeken tot annulatie van aanbevelingen die tijdens de follow-upperiode worden voorgesteld (bijvoorbeeld aanbevelingen die niet langer relevant zijn).

Opleidingen

Naast de opleidingen die door HRM worden georganiseerd, werd ook een specifiek opleidingsplan voor de audit ingevoerd. Dat plan omvat verschillende opleidingsfasen afhankelijk van de rol en de ervaring van de auditor.

Relatie met de controle instanties en de wettelijke auditors

De interne audit voert een regelmatige dialoog met de toezichthouders op de banken en de externe auditors (Bedrijfsrevisoren, commissarissen) over onderwerpen van gemeenschappelijk belang.

De interne audit coördineert en centraliseert de inkomende of uitgaande contacten met de verschillende toezichthouders op de banken, ongeacht het betrokken domein. De interne audit staat ook in voor de coördinatie van de inspectie-opdrachten van de verschillende toezichthouders. In het kader daarvan is de Auditor-generaal, of het hoofd van de audit van de entiteit, het contactpunt van de toezichthouders. Hij coördineert de inzameling van gegevens binnen de entiteit en de antwoorden op de inspectieverslagen of op de verzoeken tot bijkomende informatie. De interne audit zorgt ook voor de follow-up van de aanbevelingen van de controle instanties, volgens dezelfde modaliteiten als de aanbevelingen van de interne audit.

Om iedere overlapping van taken te vermijden, onderhoudt de interne audit regelmatige contacten met de externe auditors over de onderwerpen van interne controle. Die zijn bedoeld om de vaststellingen van beide partijen rond onderwerpen van interne controle te delen en om hun werkzaamheden complementair te maken.

Algemeen overzicht van de activiteit in 2013

De opdrachten van de interne audit in 2013 hadden betrekking op het merendeel van de grote domeinen van de Groep: activiteiten inzake het beheer van openstaande bedragen via onder meer de audits van de functie Bond Portfolio Management, van de activiteiten Portfolio Management Project Finance of van de nieuwe procedure voor contractualisering van transacties ten overstaan van de Franse lokale overheidssector; marktactiviteiten (TFM) via onaangekondigde controles op de markten in verband met het domein Inspectie; Risico's, via de audit van het Financial Market Risk of van het beheer van de verzekeringen; Operations and Information Systems via de audit van het collateral beheer en de audit van de sturing van het informatiesysteem. Bovendien werd een audit gewijd aan het beheer van de grote projecten rond normen en reglementen (IFRS 13, FATCA, EMIR en Bazel III). Ten slotte voerde de Audit van de hoofdzetel eveneens een volledige audit uit op het interne controlesysteem van Dexia Sabadell.

De uitvoeringsgraad van het auditplan 2013 was bevredigend voor zowel de perimeter DNV/Dexia Credit Local als voor de verschillende dochterondernemingen en bijkantoren van Dexia Credit Local.

De contacten met de diverse toezichthouders van de groep Dexia, zij het via inspectieopdrachten of via vergaderingen, bleven in 2013 een aanzienlijk deel uitmaken van de tijdsbesteding van de interne audit. De rol van de audit bestaat erin het verloop van de opdrachten op de voet te volgen en na te gaan of de gevraagde elementen op een correcte wijze werden meegedeeld aan de inspecteurs, op het einde van de opdracht te zorgen voor een gecoördineerde formulering van de actieplannen die tegemoetkomen aan de aanbevelingen van de toezichthouders op de banken, en vervolgens te zorgen voor dezelfde follow-up als voor de eigen aanbevelingen.

De inspectie-opdrachten die de controle-instanties binnen Dexia Crédit Local SA en haar Franse bankdochters uitvoerden, handelden over het geschillenrisico dat is verbonden aan de Effectieve Globale Rentevoet (TEG) en het kredietrisico dat is verbonden aan de lokale openbare sector (perimeter Dexia Crédit Local SA en CLF Banque). De Franse nationale bank onderzocht de kwaliteit van de vorderingen die als garantie gegeven worden voor monetaire transacties, alsook of ze voldoen aan de criteria om als garantie in aanmerking te worden genomen.

Cel Inspectie

Opdracht

De cel Inspectie heeft als opdracht om op onafhankelijke en objectieve wijze bij te dragen tot de beheersing van de frauderisico's. Zij werkt mee aan sensibiliserings-, preventie- en ontrading-, opsporings- en onderzoeksacties, stelt corrigerende maatregelen voor en volgt die op. Haar werking sluit aan bij die van de interne audit.

Organisatie en governance

De cel Inspectie voert haar opdrachten uit binnen de directie van de interne audit en is verantwoordelijk voor het vervullen van haar opdrachten ten aanzien van de Auditor-generaal van de Groep.

De cel vervult deze opdrachten voor Dexia NV en Dexia Crédit Local SA, alsook voor alle bijkantoren, dochter- en subdochterondernemingen die ervan afhankelijk zijn en die geen eigen inspectiefunctie hebben. De functie wordt voltijds uitgeoefend door een inspecteur die verslag uitbrengt aan de Auditor-generaal van de Groep. Desgevallend gebeurt dit in nauwe samenwerking met het hoofd interne audit van de betrokken entiteit.

In een inspectiecharter staan de fundamentele principes die de functie regelen, door middel van een omschrijving van de doelstellingen, de rollen, de bevoegdheden, de plichten en verantwoordelijkheden, de werkmethoden en de basisregels, met inbegrip van de deontologische regels.

Algemeen overzicht van de activiteit in 2013

Conform de principes die in het charter beschreven worden, hadden de door de cel Inspectie uitgevoerde opdrachten in 2013 betrekking op sensibilisering, preventie en ontrading, monitoring en opsporing van fraude, op onderzoeken betreffende vermoedens van fraude, op gegevensextracties en, ter ondersteuning van de juridische afdeling, op de behandeling van kwesties van rechterlijk gezag.

Compliance

Compliance is een onafhankelijke functie. Ze oefent haar activiteiten uit zonder beïnvloeding, inmenging of beperkingen die haar onafhankelijkheid, haar integriteit, haar onpartijdigheid en haar objectiviteit in het gedrag 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 op het vlak van compliance, staan vermeld in het compliancebeleid, dat werd goedgekeurd en van kracht werd in 2009.

Dit zijn de diverse compliancedomeinen:

- 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*;
- 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 voor de activiteiten van Dexia 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 activiteiten en financiële producten en de gevolgen van de veranderende perimeter van de Groep;
- Ze biedt ondersteuning aan de metiers in het kader van de ontwikkeling en de invoering van complianceprocedures en andere documenten. Ze helpt bijvoorbeeld bij het opstellen

van 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 na te leven normen, procedures en gedragscodes en ze beter begrijpen.
- Voor zover dat vereist is door de lokale reglementeringen, brengt ze de financiële toezichthouders of andere bevoegde instanties op de hoogte van alle incidenten of verdachte transacties;
- Ze brengt de directiecomités en coördinatiecomités voor interne controle geregeld op de hoogte van haar activiteiten en de status van alle belangrijke tekortkomingen.

Organisatie en positionering

De Chief Compliance Officer van de Groep rapporteert aan de secretaris-generaal. Een getrapte procedure biedt hem de mogelijkheid om over elk belangrijk incident rechtstreeks verslag uit te brengen bij de voorzitter van de raad van bestuur van Dexia NV of bij de leden van het auditcomité.

De compliancefunctie bij Dexia NV veranderde in 2013 om rekening te houden met het geordende resolutieplan. Door de verkleining van de geografische perimeter van de groep Dexia en de afbouw van een aantal activiteiten dienden de organisatie en het personeelsbestand van deze functie te worden aangepast. De functies van Chief Compliance Officer van Dexia NV en Directeur compliance van Dexia Credit Local werden op die manier samengevoegd.

Sturing

Door de verkoop van de grote operationele entiteiten, Belfius in 2011, Banque Internationale à Luxembourg en DenizBank in 2012, Société de Financement Local in 2013 en Dexia Asset Management in februari 2014, diende de governance van het domein te worden hertekend, om het compliancecomité dat voordien bestond, te vervangen door specifieke regelmatige bijeenkomsten in elk van de entiteiten van de Groep.

De opstelling van periodieke verslagen door elk van deze entiteiten werd stopgezet vanaf de datum van verkoop van de entiteiten, en er werd een geconsolideerd verslag over de resterende perimeter opgemaakt en voorgelegd aan het auditcomité.

In de loop van 2010 werden de compliancerisico's in kaart gebracht, waarna werd vastgesteld dat er een matig residueel risiconiveau bestond. Deze oefening werd geactualiseerd begin 2014. Ze is bedoeld om na te gaan of de beleidslijnen, guidelines en procedures worden toegepast, om eventueel functiestoornissen op te sporen en corrigerende maatregelen te nemen met het oog op een betere sturing van het domein.

Er werden diverse acties gevoerd om enerzijds te waken over de uitvoering van de maatregelen ter bescherming van de informatie in het kader van de verschillende verkoop- of herstructureringsprojecten van de Groep, en anderzijds ter versterking van de bescherming van persoonlijke gegevens (onder meer rond de verwerking van de schending van gegevens) of de bescherming van de klanten.

De regels ter voorkoming van misbruik van voorkennis over de financiële instrumenten van Dexia 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 meermaals de aandacht gevestigd op die verplichtingen. In alle entiteiten werden opleidingen georganiseerd op het vlak van compliance, met inbegrip van opleidingen over de deontologische code voor de medewerkers om de hoofdprincipes van compliance op te frissen, en over de preventie en bestrijding van witwassen en de financiering van terrorisme.

Het domein Compliance begeleidde ook de werkzaamheden van de operationele diensten in het kader van de aanpassing aan enerzijds de FATCA-reglementering en anderzijds de EMIR-reglementering en hoofdstuk 7 van de Dodd Frank Act. Er werden stelselmatig concrete acties ondernomen ter verbetering van het toezicht op het netwerk van dochterondernemingen en bijkantoren.

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

Het domein Finance omvat vijf afdelingen, die vallen onder de Chief Financial Officer (CFO) - Finance IT Support, Accounting, Consolidation, Strategic Planning & Controlling, Balansbeheer - evenals de pool Financial Management (financieel beheer) die transversale diensten omvat van het domein Finance, waaronder Financiële communicatie, en die valt onder Philippe Rucheton, lid van het directiecomité van Dexia NV tot 31 maart 2014, datum waarop de heer Rucheton zal worden vervangen door de heer Pierre Vergnes.

De consolidatiekring van Dexia omvat de volgende rechtstreekse dochterondernemingen, ook operationele entiteiten genoemd: Dexia Crédit Local SA en Dexia Asset Management (tot 3 februari 2014). Ze omvat ook de dochteronderneming Dexia Nederland BV, die het resultaat is van de fusie tussen Dexia Nederland Holding BV en Dexia Bank Nederland.

Opstellen van de financiële verslagen

De afdeling Accounting and Consolidation zorgt voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening van de groep Dexia, de periodieke prudentiële verslagen en de financiële staten van Dexia NV

Ze zorgt 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.

Eind 2013 telde deze afdeling drie diensten, gegeven dat de dienst "Consolidation Information Systems" de perimeter verlaten heeft eind maart 2013:

- Boekhoud- en reglementaire normen;
- Consolidatie;
- Algemene boekhouding.

De geconsolideerde jaarrekening van Dexia NV

Dexia NV bezit in hoofdzaak een belang in Dexia Crédit Local SA. Deze vennootschap 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, en daarna vastgelegd door de raad van bestuur van Dexia NV. De geconsolideerde jaarrekening van Dexia Credit Local, die wordt voorbereid door de afdeling Consolidatie van Dexia NV, wordt 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. De tool werkt op basis van een gemeenschappelijke database, waardoor Dexia NV toegang heeft tot alle boekhoudkundige bundels.

Dankzij het gezamenlijke gebruik van die gemeenschappelijke database kunnen geconsolideerde gegevens worden bijeengebracht voor Dexia en voor de operationele entiteiten. De selectie van de gegevens voor elke entiteit of dochteronderneming wordt beheerd op basis van consolidatiekringen die worden vastgelegd door elk horizontaal consolidatieniveau.

Toelichtingen en bijlagen bij de geconsolideerde jaarrekening

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

- Strategic Planning and Controlling (analytische analyse);
- 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 geconsolideerde 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 vaste inrichtingen in Parijs en Luxemburg. Die twee inrichtingen voeren aparte boekhoudingen. Elke maand worden alle transacties die worden geboekt in de rekeningen van Dexia Crédit Local, opgenomen in de boekhouding van de maatschappelijke zetel van Brussel.

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

Boekhoudnormen

De dienst boekhoud- en reglementaire normen 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 International Financial Reporting Standards (IFRS) / International Accounting Standards (IAS) / International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) / Système d'information comptable (SIC) die werden gepubliceerd en goedgekeurd door de Europese Unie;
- de follow-up, de analyse en de interpretatie van de reglementaire normen die werden gepubliceerd en goedgekeurd door de Europese Unie en de verschillende landen;
- het in overeenstemming brengen van de geconsolideerde financiële staten en van de reglementaire reportings met die normen;
- de analyse van de transacties die worden voorgesteld door de operationele activiteiten, het bepalen van hun IFRS- en reglementaire verwerking en de bijstand aan de entiteiten en de andere directies over normatieve aangelegenheden, over de financiële constructies en de nieuwe producten;
- de vertegenwoordiging van Dexia NV bij externe organisaties zoals EFRAG (European Financial Reporting Advisory Group), EBF (European Banking Federation), Febelfin;
- het centraliseren en ter beschikking stellen van de entiteiten en dochterondernemingen van geactualiseerde normatieve documenten.

Periodieke prudentiële reportings

De gestandaardiseerde reporting Common 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 reglementaire ratio's (CAD) worden om de drie maanden berekend en gepubliceerd.

Componenten van de COREP-reporting

De COREP-reporting vindt plaats op basis van bijdragen van volgende domeinen en afdelingen:

- Domein Finance voor de berekening van het reglementair eigen vermogen, van het vereiste eigen vermogen voor het marktrisico volgens de standaardmethode;
- Directie Credit Risk Management voor de berekening van het vereiste eigen vermogen voor het kredietrisico;
- Directie Market Risk Management voor de berekening van het vereiste eigen vermogen voor het marktrisico volgens het interne model van Dexia;
- Directie Operational Risk voor de berekening van het vereiste eigen vermogen verbonden aan het operationele risico.

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

Componenten van de FINREP-reporting

Sinds 2011 wordt Dexia NV om de drie maanden onderworpen aan de Financial Reporting (FINREP) van de financiële ondernemingen.

Relatie met de commissarissen

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

Ze zijn betrokken bij elke controle van de financiële en boekhoudkundige informatie. Daarbij wordt gestreefd naar efficiënte 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.

Externe controle

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 en na goedkeuring door de ondernemingsraad 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. Deze algemene vergadering zal worden verzocht om te beslissen over de hernieuwing van het mandaat van de commissaris.

Bezoldiging van de commissaris

Deze tabel geeft een overzicht van de bezoldigingen die de commissaris ontvangen heeft voor zijn prestaties in 2013 bij Dexia NV en bij de hele groep Dexia.

DELOITTE	Prestaties uitgevoerd voor Dexia NV	Prestaties uitgevoerd voor de groep Dexia (geconsolideerde bedragen) ⁽¹⁾
(in EUR)		
a) Audit van de rekeningen	382 620	2 354 761
b) Echtverklaring	0	0
c) Fiscaal advies	0	0
d) Due diligence	0	0
e) Andere opdrachten (geen echtverklaring)	220 000	303 015
TOTAAL	602 620	2 657 776

(1) Entiteiten aangehouden voor verkoop inbegrepen.

Protocol betreffende het prudentiële toezicht op de groep Dexia

Het prudentiële 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 et de Résolution 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 geconsolideerde toezicht op de groep Dexia.

In het kader van de toepassing van een eenvormig mechanisme van toezicht door de Europese Centrale Bank (Single Supervisory Mechanism – SSM), is geheel der risico's van de Groep onderworpen aan het nazicht door de Europese Centrale Bank.

Algemene informatie

Overzicht van de rechtstreekse participaties van Dexia NV op 31 december 2013

Dexia NV bezat op 31 december 2013 de volgende rechtstreekse participaties:

- Dexia Crédit Local SA (Frankrijk): 100%;
 - Dexia Nederland BV (Nederland): 100%;
 - Dexiarail SA (Frankrijk): 100%;
 - DCL Investissements SA (Frankrijk): 100%;
 - Dexia Asset Management Luxembourg SA: 100% (tot 3 februari 2014);
 - Popular Banca Privada: 40% (tot 19 februari 2014);
- Dexia NV heeft twee vaste inrichtingen, 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 14 mei 2014 in Brussel, zijn beschikbaar op de website van Dexia NV: www.dexia.com.

Kennisgevingen in het kader van de transparantiewetgeving

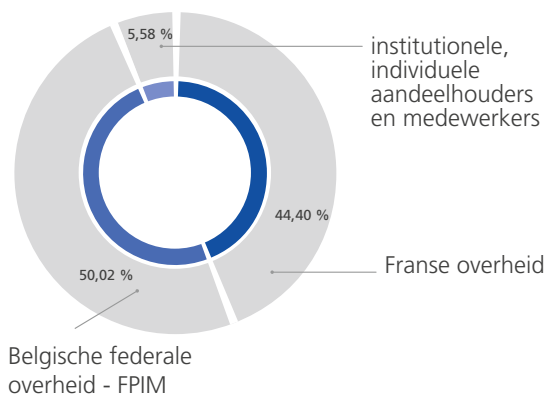
Krachtens de wet van 2 mei 2007 (de "Wet") op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten van wie de aandelen verhandeld worden op een gereguleerde markt en zijn koninklijk uitvoeringsbesluit van 14 februari 2008, die van kracht werden op 1 september 2008, en krachtens artikel 5 van de statuten van Dexia NV, zijn de aandeelhouders verplicht hun deelneming te melden aan de FSMA 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 totale aantal stemrechten van Dexia NV zoals het wordt gepubliceerd op de website.

Dexia NV ontving in 2013 de twee volgende kennisgevingen:

- Norges Bank (The Central Bank of Norway) waarvan de deelneming, ingevolge de kapitaalverhoging van 31 december 2012, op passieve wijze is gedaald tot onder de statutaire minimale drempel van 1 %;
- Caisse des dépôts et consignations waarvan de deelneming op 15 mei 2013 is gedaald tot onder de statutaire minimale drempel van 1%.

De verdeling van het aandeelhouderschap op 31 december 2013 is:



Wetgeving op de openbare overnameaanbiedingen

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 gereguleerde markt

Kapitaalstructuur op 31 december 2013

De aandeelhoudersstructuur wordt in detail toegelicht op pagina 54, en de informatie over het vennootschappelijk kapitaal staat vermeld op pagina 45 van dit jaarverslag.

Wettelijke of statutaire beperking voor de overdracht van effecten

Niet van toepassing.

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, worden niet uitgeoefend tijdens de algemene vergaderingen van Dexia NV

Overeenkomsten tussen aandeelhouders die bekend zijn bij de emittent en die beperkingen met zich kunnen brengen op het vlak van de overdracht van effecten en/of de uitoefening van het stemrecht

Niet van toepassing.

Regels die van toepassing zijn op de benoeming en de vervanging 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 59 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. Aan de algemene vergadering van 14 mei 2014 wordt voorgesteld om zich uit te spreken over de verlenging van deze machtiging voor een nieuwe periode van vijf jaar.
- De machtiging tot het verwerven of vervreemden van eigen aandelen die werd verleend door de algemene vergadering van 8 mei 2013, is geldig voor een periode van vijf jaar die afloopt in 2018.

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 controlewijziging in de vennootschap in het kader van een openbare overnameaanbieding.

Akkoorden tussen Dexia NV en de leden van haar raad van bestuur of haar personeel, waarin 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

Niet van toepassing.

86		Geconsolideerde balans	
		86	Actief
		87	Verplichtingen & Eigen vermogen
88		Geconsolideerde resultatenrekening	
89		Geconsolideerde staat van het globale resultaat	
90		Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	
92		Geconsolideerd kasstroomoverzicht	
93		Geldmiddelen en equivalenten	
94		Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	
		94	1. Waarderingsregels en regels voor geconsolideerde jaarrekeningen, consolidatiemethodes en consolidatiekring, markante gebeurtenissen tijdens het boekjaar, gebeurtenissen na balansdatum
		114	2. Toelichtingen bij het actief
		127	3. Toelichtingen bij het passief
		133	4. Andere toelichtingen bij de geconsolideerde balans
		150	5. Toelichtingen bij de geconsolideerde resultatenrekening
		158	6. Toelichtingen bij de geconsolideerde buitenbalansposten
		159	7. Toelichtingen met betrekking tot het risicobeheer
		184	8. Analyse per bedrijfssegment en geografische spreiding
		185	9. Overgang van de voorstelling van de rekeningen volgens het schema Dexia naar de voorstelling volgens het schema ANC (Autorité des Normes Comptables)
190		Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2013	

Geconsolideerde jaarrekening
Financiële situatie op 31 december 2013

Geconsolideerde balans

Gezien het samenkomen van de kringen van Dexia Crédit Local SA en Dexia NV, en teneinde de geconsolideerde financiële staten van beide entiteiten gemakkelijker te kunnen vergelijken, heeft Dexia beslist om voor Dexia NV vanaf 1 januari 2013 gebruik te maken van het publicatieformaat dat wordt voorgesteld door de Autorité des Normes Comptables (ANC) in Frankrijk (conform de aanbeveling 2013-04 van 7 november 2013 "Betreffende het formaat van de geconsolideerde rekeningen van instellingen uit de bancaire sector opgesteld volgens de internationale boekhoudnormen" die de aanbeveling 2009-R.04 van 2 juli 2009 annuleert en vervangt) en gebruikt door Dexia Crédit Local. Deze wijziging heeft geen impact op de voorstelling van het nettoresultaat en het eigen vermogen, vermits het enkel leidt tot herindelingen van balans- en resultatenrekeningen. De herclassificatie van sommige rubrieken veroorzaakt niettemin een wijziging van een aantal aggregaten en ratio's. De geconsolideerde balans en de geconsolideerde resultatenrekening zijn dus voorgesteld volgens het schema ANC. Wij verwijzen naar *toelichting 1.1 Waarderingsregels en regels voor geconsolideerde jaarrekeningen en toelichting 9 Overgang van de voorstelling van de rekeningen volgens het schema Dexia naar de voorstelling volgens het schema ANC (Autorité des Normes Comptables)*.

ACTIEF		Toelichting	31/12/12	31/12/13
(in miljoen EUR)				
I.	Kas en centrale banken	2.0	1 054	1 745
II.	Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	2.1 & 4.1	23 380	18 348
III.	Derivaten als afdekkingsinstrumenten	4.1	9 371	5 945
IV.	Financiële activa beschikbaar voor verkoop	2.2	36 060	29 224
V.	Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen	2.3	10 865	8 807
VI.	Leningen aan en vorderingen op cliënten	2.4	149 564	129 039
VII.	Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille		3 526	1 035
VIII.	Financiële activa aangehouden tot einde looptijd	2.5	456	437
IX.	Lopende belastingen	2.6	209	193
X.	Uitgestelde belastingen	2.6	20	42
XI.	Overlopende rekeningen en overige activa	2.7	37 503	27 270
XII.	Activa aangehouden voor verkoop	4.6	84 599	484
XV.	Materiële vaste activa	2.8	501	339
XVI.	Immateriële vaste activa	2.9	43	28
XVII.	Consolidatieverschillen	2.10	59	0
TOTAAL VAN HET ACTIEF			357 210	222 936

De toelichtingen van pagina 94 tot 189 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN		Toelichting	31/12/12	31/12/13
<i>(in miljoen EUR)</i>				
I.	Centrale banken	3.0	50 590	34 274
II.	Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	3.1 & 4.1	27 831	18 840
III.	Derivaten als afdekkingsinstrumenten	4.1	35 760	22 265
IV.	Schulden aan kredietinstellingen	3.2	34 130	31 201
V.	Schulden aan cliënten	3.3	10 727	8 590
VI.	Schuldpapier	3.4	109 651	96 368
VII.	Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille		372	231
VIII.	Lopende belastingen	3.5	18	6
IX.	Uitgestelde belastingen	3.5	217	135
X.	Overlopende rekeningen en overige verplichtingen	3.6	4 289	5 987
XI.	Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	4.6	79 357	123
XIII.	Voorzieningen voor risico's en kosten	3.7	251	313
XIV.	Achtergestelde schulden	3.8	707	644
TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN			353 900	218 977
XV.	EIGEN VERMOGEN	3.9	3 310	3 959
XVI.	Eigen vermogen, aandeel van de groep		2 852	3 488
XVII.	Kapitaal en verbonden reserves		7 936	2 436
XVIII.	Geconsolideerde reserves		5 849	8 606
XIX.	Latente of uitgestelde winsten of verliezen		(8 067)	(6 471)
XX.	Resultaat van het boekjaar		(2 866)	(1 083)
XXI.	Minderheidsbelangen		458	471
TOTAAL VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN			357 210	222 936

De toelichtingen van pagina 94 tot 189 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

Geconsolideerde resultatenrekening

(in miljoen EUR)		Toelichting	31/12/12	31/12/13
I.	Renteopbrengsten en soortgelijke opbrengsten	5.1	17 179	14 157
II.	Rentekosten & soortgelijke kosten	5.1	(17 909)	(14 248)
III.	Commissies (opbrengsten)	5.2	115	57
IV.	Commissies (kosten)	5.2	(249)	(44)
V.	Nettoresultaat uit financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	5.3	(80)	(340)
VI.	Nettowinst (verlies) uit financiële activa beschikbaar voor verkoop	5.4	113	47
VII.	Overige opbrengsten	5.5	69	38
VIII.	Overige kosten	5.6	(45)	(141)
IX.	NETTOBANKPRODUCT		(807)	(474)
X.	Algemene bedrijfskosten	5.7	(513)	(368)
XI.	Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	5.8	(43)	(33)
XII.	BRUTOBEDRIJFSRESULTAAT		(1 363)	(875)
XIII.	Risicokost	5.9	(432)	(185)
XIV.	BEDRIJFSRESULTAAT		(1 795)	(1 060)
XVI.	Nettowinst (verlies) op overige activa	5.10	69	59
XVIII.	RESULTAAT VOOR BELASTINGEN		(1 726)	(1 001)
XIX.	Winstbelastingen	5.11	2	39
XX.	Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of activiteiten in beëindiging	4.6	(1 163)	(119)
XXI.	NETTORESULTAAT		(2 887)	(1 081)
XXII.	Aandeel van het minderheidsbelang		(21)	2
XXIII.	NETTORESULTAAT AANDEEL VAN DE GROEP		(2 866)	(1 083)
	Nettoresultaat per aandeel, aandeel van de groep (in EUR)	5.12		
	Gewoon		(1,47)	(0,56)
	- waarvan : betrekking op de voortgezette activiteiten		(0,87)	(0,49)
	- waarvan : betrekking op de beëindigde activiteiten en de activiteiten in beëindiging		(0,60)	(0,06)
	Verwaterd		(1,47)	(0,56)
	- waarvan : betrekking op de voortgezette activiteiten		(0,87)	(0,49)
	- waarvan : betrekking op de beëindigde activiteiten en de activiteiten in beëindiging		(0,60)	(0,06)

De toelichtingen van pagina 94 tot 189 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

Geconsolideerde staat van het globale resultaat

(in miljoen EUR)	31/12/12			31/12/13		
	Bruto bedrag	Belastingen	Nettobedrag	Bruto bedrag	Belastingen	Nettobedrag
NETTORESULTAAT			(2 887)			(1 081)
Elementen geherclassieerd of vatbaar voor toekomstige herclassering in het nettoresultaat						
Omrekeningsverschillen	804		804	(22)		(22)
Herwaardering financiële activa beschikbaar voor verkoop	1 463	(708)	755	1 559	(17)	1 542
Herwaardering derivaten als afdekkingsinstrumenten	88	(89)	(1)	(58)	5	(53)
Niet-gerealiseerde of uitgestelde winsten of verliezen van activiteiten aangehouden voor verkoop	171	(83)	88	219	(70)	149
Elementen die nooit geherclassieerd zullen zijn of vatbaar zijn voor toekomstige herclassering in het nettoresultaat						
Actuariële verschillen inzake toegezegd-pensioenregelingen				(2)	2	0
Actuariële verschillen inzake toegezegd-pensioenregelingen van activiteiten aangehouden voor verkoop				(4)	1	(3)
TOTAAL WINSTEN/VERLIEZEN RECHTSTREEKS IN HET EIGEN VERMOGEN GEBOEKT	2 526	(880)	1 646	1 692	(79)	1 613
NETTORESULTAAT EN WINSTEN/VERLIEZEN RECHTSTREEKS IN HET EIGEN VERMOGEN GEBOEKT			(1 241)			532
Waarvan aandeel van de groep			(1 326)			513
Waarvan aandeel van de minderheidsbelangen			85			19
NETTORESULTAAT EN WINSTEN/VERLIEZEN RECHTSTREEKS IN HET EIGEN VERMOGEN GEBOEKT VAN DE VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	(507)	(692)	(1 199)	475	29	504
Waarvan aandeel van de groep			(1 278)			492
Waarvan aandeel van de minderheidsbelangen			79			12

De toelichtingen van pagina 94 tot 189 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

	KERN EIGEN VERMOGEN				NIET-GEREALISEERDE	
	Geplaatst kapitaal, Uitgiftepremie	Geconsolideerde reserves en nettoresultaat van het boekjaar	Eigen aandelen	Totaal	Reëlewaardeaanpassingen van effecten beschikbaar voor verkoop, na belastingen	Reëlewaardeaanpassingen van derivaten aangewezen als kasstroomafdekking, na belastingen
(in miljoen EUR)						
OP 31 DECEMBER 2011	18 267	(10 674)	(4)	7 589	(7 657)	(879)
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>						
Wijzigingen in het kapitaal ⁽¹⁾	1 382	4 118		5 500		
Wijzigingen in de uitgiftepremie ⁽²⁾	(11 749)	11 749		0		
Dividenden						
Omrekeningsverschillen					9	2
Reëlewaardeaanpassingen van effecten beschikbaar voor verkoop toegewezen aan het eigen vermogen					431	
Reëlewaardeaanpassingen van derivaten toegewezen aan het eigen vermogen						(22)
Reëlewaardeaanpassingen van effecten beschikbaar voor verkoop gerapporteerd in het resultaat					294	
Reëlewaardeaanpassingen van derivaten gerapporteerd in het resultaat						2
Nettoresultaat van het boekjaar		(2 866)		(2 866)		
Overige wijzigingen ⁽³⁾	40	656		696	(82)	12
OP 31 DECEMBER 2012	7 940	2 983	(4)	10 919	(7 005)	(885)
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>						
Wijzigingen in het kapitaal	(5 500)	5 500		0		
Dividenden						
Omrekeningsverschillen					10	12
Reëlewaardeaanpassingen van effecten beschikbaar voor verkoop toegewezen aan het eigen vermogen					1 293	
Reëlewaardeaanpassingen van derivaten toegewezen aan het eigen vermogen						(62)
Reëlewaardeaanpassingen van effecten beschikbaar voor verkoop gerapporteerd in het resultaat					218	
Wijziging in de actuariële verschillen inzake toegezegd-pensioenregelingen toegewezen aan het eigen vermogen						
Nettoresultaat van het boekjaar		(1 083)		(1 083)		
Overige wijzigingen ⁽³⁾		123		123	2	
OP 31 DECEMBER 2013	2 440	7 523	(4)	9 959	(5 482)	(935)

(1) Kapitaalvermindering ten belope van 4 118 miljoen EUR door aanzuivering van een deel van het overgedragen verlies, goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van 9 mei 2012 en een kapitaalverhoging door middel van inbreng in geld, voorbehouden aan de Belgische en Franse Staten, ten belope van 5 500 miljoen EUR, goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van 21 december 2012.

(2) Vermindering van de uitgiftepremie ten belope van 11 749 miljoen EUR door aanzuivering van het saldo van het overgedragen verlies, goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van 9 mei 2012.

(3) De overige wijzigingen worden uiteengezet in toelichting 3.9.c.

De toelichtingen van pagina 94 tot 189 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

OF UITGESTELDE WINSTEN/VERLIEZEN			MINDERHEIDSBELANGEN					
Wijzigingen in niet-gerealiseerde of uitgestelde winsten/verliezen uit activa aangehouden voor verkoop	Actuariële verschillen inzake toegezegd-pensioenrege-lingen	Omrekenings-verschillen	Totaal	Eigen vermogen aandeel van de groep	Kern eigen vermogen	Niet-gerealiseerde of uitgestelde winsten/verliezen	Totaal	Eigen vermogen
(238)	0	(833)	(9 607)	(2 018)	1 819	(121)	1 698	(320)
				5 500				5 500
				0				0
					(7)		(7)	(7)
192		7	210	210				210
149			580	580		29	29	609
29			7	7				7
10			304	304				304
			2	2				2
			0	(2 866)	(21)		(21)	(2 887)
(290)		797	437	1 133	(1 318)	77	(1 241)	(108)
(148)	0	(29)	(8 067)	2 852	473	(15)	458	3 310
				0				0
					(5)		(5)	(5)
		(24)	(2)	(2)		1	1	(1)
6			1 299	1 299		18	18	1 317
			(62)	(62)		(3)	(3)	(65)
(1)			217	217		1	1	218
3	(1)		2	2		1	1	3
				(1 083)	2		2	(1 081)
139	1		142	265		(2)	(2)	263
(1)	0	(53)	(6 471)	3 488	470	1	471	3 959

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in miljoen EUR)	31/12/12 ⁽¹⁾	31/12/13
KASSTROOM UIT BEDRIJFSVERRICHTINGEN		
Nettoresultaat na belastingen	(2 887)	(1 081)
Aanpassingen mbt:		
- Waardeverminderingen, afschrijvingen en overige waardecorrecties	276	56
- Waardeverminderingen op obligaties, aandelen, leningen en overige activa	(63)	72
- Netto-winsten of verliezen uit investeringen	844	(65)
- Kosten wegens voorzieningen	105	37
- Niet-gerealiseerde winsten en verliezen	4	250
- Inkomsten uit geassocieerde deelnemingen	0	(3)
- Uitgestelde belastingen	(293)	(107)
Wijzigingen in bedrijfsactiva en -verplichtingen ⁽²⁾	(935)	(464)
NETTOKASSTROOM UIT BEDRIJFSVERRICHTINGEN	(2 949)	(1 305)
KASSTROOM UIT INVESTERINGSVERRICHTINGEN		
Verwerving van vaste activa	(180)	(65)
Verkoop van vaste activa	37	27
Verwerving van niet-geconsolideerde aandelen	(68)	(13)
Verkoop van niet-geconsolideerde aandelen	50	74
Verkoop van filialen en bedrijfsonderdelen ⁽²⁾	(11 682)	(2 525)
NETTOKASSTROOM UIT INVESTERINGSVERRICHTINGEN	(11 843)	(2 502)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSVERRICHTINGEN		
Uitgifte van nieuwe aandelen	5 500	0
Terugbetaling van het eigen vermogen	(158) ⁽³⁾	0
Uitgifte van achtergestelde leningen	4	0
Terugbetaling van achtergestelde leningen	(758)	(51)
Betaalde dividenden	(7)	(5)
NETTOKASSTROOM UIT FINANCIERINGSVERRICHTINGEN	4 581	(56)
NETTO VRIJGEMAAKTE LIQUIDE MIDDELEN	(10 211)	(3 863)
GELDMIDDELEN EN EQUIVALENTEN BIJ HET BEGIN VAN HET BOEKJAAR ⁽¹⁾	16 796	6 765
Nettokasstroom uit bedrijfsverrichtingen	(2 949)	(1 305)
Nettokasstroom uit investeringsverrichtingen	(11 843)	(2 502)
Nettokasstroom uit financieringsverrichtingen	4 581	(56)
Impact ten gevolge van wijzigingen van wisselkoersen en van de consolidatiekring op geldmiddelen en equivalenten ⁽²⁾	180	(54)
GELDMIDDELEN EN EQUIVALENTEN OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR ⁽¹⁾	6 765	2 848
BIJKOMENDE INFORMATIE		
Betaalde inkomstenbelasting	(157)	(55)
Ontvangen dividenden	10	2
Ontvangen intresten	26 673	14 776
Betaalde intresten	(22 570)	(14 774)

(1) De definitie van geldmiddelen en equivalenten werd in 2013 herzien, teneinde de financiële activa beschikbaar voor verkoop met een looptijd van minder dan 90 dagen uit te sluiten: de bedragen aan geldmiddelen en equivalenten werden bijgevolg herzien en bedragen -3 526 miljoen EUR per 31 december 2011 en -2 158 miljoen EUR per 31 december 2012. Wij verwijzen hierbij naar toelichting 1.1 Waarderingsregels en regels voor geconsolideerde jaarrekeningen, punt 1.1.26.

(2) Naar analogie werden op 31 december 2012 de Wijzigingen in bedrijfsactiva en -verplichtingen herzien voor +975 miljoen EUR, de impact van de Verkoop van filialen en bedrijfsonderdelen herzien voor + 397 miljoen EUR en de Impact ten gevolge van wijzigingen van wisselkoersen en van de consolidatiekring op geldmiddelen en equivalenten herzien voor -4 miljoen EUR op 31 december 2012.

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

De nettokasstroom uit beëindigde activiteiten worden uiteengezet in toelichting 4.6 Informatie over activiteiten aangehouden voor verkoop en beëindigde activiteiten.

De toelichtingen van pagina 94 tot 189 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

Geldmiddelen en equivalenten

In het geconsolideerde kasstroomoverzicht omvatten de geldmiddelen en equivalenten de volgende saldi met een initiële looptijd van minder dan 90 dagen :

a. Uitsplitsing volgens aard

	31/12/2012 ⁽¹⁾	31/12/2013
(in miljoen EUR)		
Geldmiddelen en centrale banken (bijlage 2.0)	1 054	1 745
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen (bijlage 2.3)	3 074	1 056
Activa aangehouden voor verkoop	2 637	47
TOTAAL	6 765	2 848

(1) In overeenstemming met de tekst gepubliceerd in mei 2013 door IFRS IC, werd in 2013 de definitie van de geldmiddelen en equivalenten herzien teneinde de financiële activa beschikbaar voor verkoop met een looptijd van minder dan 90 dagen uit te sluiten : de bedragen per 31 december 2012 werden dienovereenkomstig herzien ten belope van - 2 158 miljoen EUR.

b. Waarvan aan beperkingen onderworpen geldmiddelen

	31/12/2012	31/12/2013
(in miljoen EUR)		
Verplicht aan te houden reserves ⁽¹⁾	1 015	164
<i>van de voortgezette activiteiten</i>	1 015	164
<i>van de beëindigde activiteiten</i>	0	0
TOTAAL AAN BEPERKINGEN ONDERWORPEN GELDMIDDELEN	1 015	164

(1) Omvatten de verplichte reservedeposito's die kredietinstellingen dienen aan te houden bij de Europese Centrale Bank of andere centrale banken.

De toelichtingen van pagina 94 tot 189 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

1. Waarderingsregels en regels voor geconsolideerde jaarrekeningen, consolidatiemethodes en consolidatiekring, markante gebeurtenissen tijdens het boekjaar, gebeurtenissen na balansdatum

1.1. Waarderingsregels en regels voor geconsolideerde jaarrekeningen	94	1.3. De consolidatiekring van de groep Dexia per 31 december 2013: dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen	111
1.2. Inlichtingen over de ondernemingen van de Groep en over de consolidatiemethodes	110	1.4. Markante gebeurtenissen tijdens het boekjaar	112
		1.5. Gebeurtenissen na balansdatum	113

1.1. Waarderingsregels en regels voor geconsolideerde jaarrekeningen

ALGEMENE INFORMATIE

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: Marsveldplein 5, B-1050 Brussel (België). Dexia staat genoteerd op NYSE Euronext in Brussel, alsook op de Luxemburgse beurs. Deze financiële verslagen werden op 4 april 2014 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 IC: IFRS Interpretations Committee (ex IFRIC)
- IFRS: International Financial Reporting Standard.

1.1.1. GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

1.1.1.1. 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 2013 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 financiële staten van Dexia N.V. op 31 december 2013 zijn opgesteld conform de boekhoudkundige regels van kracht in een veronderstelling van continuïteit van de bedrijfsvoering (going concern) en zijn gebaseerd op een aantal veronderstellingen die in het kader van de vorige boekhoudkundige besluiten werden toegelicht en hieronder worden toegelicht.

Deze veronderstellingen van continuïteit steunen op een businessplan dat als basis diende voor de uitwerking van het resolutieplan van de Groep. Dit businessplan gaat ervan uit dat Dexia in staat zal zijn om een financieringscapaciteit via de kapitaalmarkten te ontwikkelen, meer bepaald via de financieringswaarborg die door de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat werd toegekend op 24 januari 2013. Dit veronderstelt de operationele uitvoering van de garantie alsook een herstel van het vertrouwen op de kapitaalmarkten. Vanuit dat oogpunt heeft de financieringsstructuur van de Groep zich in 2013 gunstig ontwikkeld, met de succesvolle gewaarborgde uitgaven in het kader van de Euro Medium Term Notes (EMTN) en US Medium Term Notes (USMTN) programma's, de geslaagde uitvoering van programma's van gewaarborgde uitgaven op korte termijn in de VS en Europa, en de uitvoering van nieuwe gedekte financieringen op korte en middellange termijn. Het jaar 2013 werd gekenmerkt door een toename van de marktfinancieringen, aan een betere kost dan geanticipeerd onder het business plan, met langere looptijden en een lager dan voorzien gebruik van centrale bank financiering. Deze elementen worden verder toegelicht onder het hoofdstuk "Kapitaalbeheer en liquiditeit".

Het plan gaat uit van het behoud van de bankvergunning van de verschillende entiteiten en dit, desgevallend, ondanks het mogelijk niet-respecteren van bepaalde reglementaire ratio's. Het veronderstelt tevens het behoud van de rating van Dexia NV en Dexia Crédit Local SA.

De onderliggende macro-economische hypothesen van het businessplan, goedgekeurd door de raad van bestuur van de Groep op 14 november 2012, werden herzien in het kader van een jaarlijks totaaloverzicht van het plan. Aanvankelijk voorzag het onderliggende macro-economische scenario van

het business plan, gebaseerd op basis van marktgegevens zoals geobserveerd op september 2012, een verergering van de recessie in 2013 gevolgd door een progressieve verbetering vanaf 2014 en constante kredietmarges tot in 2014 die vervolgens dalen naar hun historische gemiddelde (2004-2011) tot in 2018 en dan dit niveau behouden de volgende jaren. De bijsturing gemaakt in 2013 gaat uit van een scenario met een langer aanslepende crisis, maar met een minder strikte verschuiving van de kredietmarges. Ze nam onder meer lagere interestvoeten in rekening en er werd rekening gehouden met een herziening van het financieringsplan op basis van de meest recente marktomstandigheden die konden worden vastgesteld, alsook met de reglementaire veranderingen die tot op heden gekend zijn, waaronder de definitieve tekst van CRD IV, de implementatie van de IFRS 13-norm en de impact van het gebruik van een OIS-curve voor de waardering van OTC-derivaten (Cf Hoofdstuk "Financiële Resultaten" in dit jaarverslag). Een nieuwe herziening van het plan zal uitgevoerd worden in het 2e kwartaal van 2014.

Met het aangepaste businessplan dat de raad van bestuur van de Groep op 6 augustus 2013 heeft goedgekeurd, zijn er geen grote afwijkingen ten opzichte van het reeds gevalideerde plan voor de vooropgestelde looptijd van dit plan. Toch blijft er nog wat onzekerheid hangen rond de verwezenlijking ervan. Het plan is onder meer gevoelig aan de evolutie van de rente en de kredietomgeving, waarvan een ongunstige ontwikkeling zou wegen op de prestaties van Dexia.

De laatste update van dit plan in juni 2013, toont aan dat een daling van de rentevoet op 10 jaar met 10 basispunten een stijging met zich zou meebrengen van 1,1 miljard EUR in de liquiditeitsbehoefte voortvloeiend uit het cash collateral, i.e. de deposito's of waarden door Dexia gegeven aan tegenpartijen om afgesloten deviezen –of rentecontracten (swaps) te garanderen. Deze behoefte zou, indien de bestaande liquiditeitsreserves niet zouden voldoen, gefinancierd worden aan de rentevoet van de noodliquiditeitslijnen (ELA), de duurste financieringsbron, en zo een additionele kost van 170 miljoen EUR met zich meebrengen over de periode 2014-2022. Meer conservatieve hypothesen inzake de verbetering van de ratings en/of inkrimping van de kredietmarges vanaf 2014 zouden een negatieve impact hebben op de resultatenrekening alsook op de beschikbare liquiditeitsreserves en zouden het vereiste reglementaire kapitaalniveau vanaf 2014 doen toenemen.

Het plan is eveneens gevoelig aan reglementaire en boekhoudkundige wijzigingen, en dan vooral de implementatie van de IFRS 9-norm.

Het plan gaat er ondermeer vanuit dat het vertrouwen op de kapitaalmarkten zal terugkeren, waardoor Dexia enerzijds een deel van haar activa zal kunnen financieren via gesecuriseerde leningen (repo's) en anderzijds haar korte en lange termijn gewaarborgde financiering op de financiële markten zal kunnen plaatsen waarbij de uitgegeven emissies onder de waarborg van 2013, 40 miljard EUR zullen bedragen in 2015. Dit veronderstelt dat Dexia een behoorlijke financieringscapaciteit behoudt, die vooral afhangt van de belangstelling van de beleggers

voor het gewaarborgd schuldpapier en de gesecuriseerde financieringen. Indien de absorptie door de markt beperkter zou zijn, zal Dexia toegang dienen te zoeken tot duurdere financieringsbronnen, die onmiddellijk een impact zullen hebben op de winstgevendheid voorzien onder het businessplan. Op deze manier toont de laatste update van het plan in juni 2013 aan dat 1 miljard EUR jaarlijks gefinancierd aan de ELA rentevoet van de in plaats van aan de korte termijn rentevoet een impact zou hebben van 129 miljoen EUR over de periode 2014-2022. Anderzijds, indien de marktinteresse voor de gewaarborgde uitgaven van Dexia zou toelaten om meer gegarandeerde uitgaven te plaatsen dan voorzien, zou dit toelaten om de afhankelijkheid van Dexia aan de ELA af te bouwen, eventueel zelfs onnodig maken, en zo een positieve impact hebben op de winstgevendheid van het business plan.

Tot slot, blijven er op dit ogenblik nog enkele onzekerheden met betrekking tot de uitvoering van de Asset Quality Review (AQR), meerbepaald inzake de definiëring van de scope van deze beoordeling, de methodologie die zal worden toegepast rekening houdend met de specifieke situatie van Dexia en de impact van de besluiten die zullen voortvloeien uit deze beoordeling voor de Groep.

De geconsolideerde jaarrekening wordt uitgedrukt in miljoenen euro (EUR), tenzij anders vermeld.

1.1.1.2. Boekhoudkundige ramingen en oordeelsvorming

Bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening dient het management ramingen en veronderstellingen te hantieren die de gerapporteerde bedragen beïnvloeden. Om deze ramingen en veronderstellingen te onderbouwen, maakt het management gebruik van allebeschikbare informatie aanwezig op het moment van de opstelling van de jaarrekening. 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 "gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening". Deze opdeling is gebaseerd op de kenmerken van het instrument en de intentie van Dexia (cf. 1.1.6.);
- 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. 1.1.7.);
- bepaling van de reële waarde voor financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde op basis van waarderingsmodellen; (cf. 1.1.7.);
- bepalen of Dexia controle heeft over de entiteit waarin werd geïnvesteerd, inclusief SPE's (cf. 1.1.3.);
- identificering van vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten (IFRS 5) (cf. 1.1.15.);

- Hedge accounting (cf. 1.1.10., 1.1.11.);
- bestaan van verplichting met een waarschijnlijke uitstroom van middelen in het kader van geschillen (cf. 1.1.22.);
- aanwijzingen voor bijzondere waardeverminderingen (cf. 1.1.6.5.).

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 recupereerbare 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. 1.1.6.5. en 1.1.15.);
- het meten van de afdekkingseffectiviteit in afdekkingstransacties (cf. 1.1.10., 1.1.11.);
- bepalen van de marktwaardecorrecties teneinde rekening te houden met waarderings- en modelonzekerheden (cf. 1.1.7.);
- bepalen van de gebruiksduur en de restwaarde van de eigendommen, machines en uitrusting, vastgoedbeleggingen en immateriële activa (cf. 1.1.13., 1.1.14.);
- actuariële ramingen bij het bepalen van de verplichtingen voor personeelsvoordelen en activa van de fondsen (cf. 1.1.21., 3.7.);
- raming van de toekomstige belastbare winst voor de boeking en de waardering van uitgestelde belastingvorderingen (cf. 1.1.20.);
- raming van het recupereerbare bedrag van de kasstroomgenererende eenheden voor de bijzondere waardeverminderingen op goodwill (cf. 1.1.16.2.).

We vestigen de aandacht op de elementen opgenomen in de toelichting 4.6. Activiteiten aangehouden voor verkoop. Deze elementen omvatten oordeelsvorming en inschattingen met een belangrijke impact op de financiële geconsolideerde rapportering van 31 december 2013.

1.1.2. WIJZIGINGEN IN DE WAARDERINGSREGELS SINDS DE VORIGE PUBLICATIE DIE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE GROEP DEXIA

1.1.2.1. IASB- en IFRIC-teksten bekrachtigd door de Europese Commissie en van toepassing vanaf 1 januari 2013

- 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. De wijziging in de reële waarde als gevolg van de eerste toepassing van IFRS 13 wordt behandeld als een schattingswijziging en opgenomen in het resultaat. Deze norm heeft een impact op de bepaling van de reële waarde van de financiële activa en passiva van Dexia, maar heeft echter geen invloed op de waardering van haar niet-financiële activa, omdat ze worden gewaardeerd aan historische kostprijs. Om tegemoet te komen aan de vereisten van IFRS 13, die van toepassing zijn vanaf 1 januari 2013, en om in

overeenstemming te zijn met de markt, maakt Dexia gebruik van een curve gebaseerd op een dag tot dag rente (OIS) om haar derivaten te waarderen. Ondertussen heeft Dexia haar methodologie aangepast voor de erkenning van een Credit Value Adjustment (CVA) en boekte ze een Debit Value Adjustment (DVA). Die wijzigingen worden genomen in het resultaat en in Toelichting 7.1. “Reële waarde”.

- Aanpassing aan IFRS7 “Financiële instrumenten: Informatieverschaffing”, voor de compensatie van de financiële activa en verplichtingen. Deze aanpassing heeft een invloed op de toelichting van de geconsolideerde jaarrekening van Dexia in Toelichting 4.3 “Salderingen”.
- Aanpassing aan IAS 19 “Personeelsbeloningen” wijzigt voornamelijk de opname en waardering van toegezegd-pensioenregelingen (o.a. “bandbreedte-benadering” of “corridor” niet langer toegelaten) en verbetert de informatieverschaffing voor deze pensioenregelingen. Dexia verwacht niet dat deze aanpassing een materiële impact zal hebben op de jaarrekening, door de geringe impact op toegezegd-pensioenregelingen op het niveau van Dexia Groep. Door het opheffen van de “corridor” benadering, erkent Dexia actuariële winsten en verliezen in de niet-gerealiseerde resultaten.
- Aanpassing aan IAS 1 “Voorstelling van de niet-gerealiseerde resultaten” verduidelijkt de vereisten voor de presentatie van de staat van de gerealiseerde resultaten en voert een presentatie in van de niet-gerealiseerde resultaten op basis van de recycleerbaarheid.
- IFRIC 20 “Afschrapingskosten opgelopen tijdens de productiefase van oppervlaktemijnen”. Deze interpretatie is van toepassing vanaf 1 januari 2013 en heeft geen impact op Dexia.
- Aanpassing van IAS 12 “Winstbelastingen – Uitgestelde belastingen: Inbaarheid van onderliggende activa”. Deze aanpassing heeft geen impact op de financiële staten van Dexia die deze activa waardeert volgens het historische kostprijs principe.
- Aanpassing van IFRS 1 “Eerste toepassing van IFRS – Ernstige hyperinflatie en verwijdering van de vaste overgangsdata voor eerste toepassers”. Deze aanpassing is van toepassing vanaf 1 januari 2013 en heeft geen impact op de financiële staten van Dexia, aangezien Dexia geen eerste toepasser meer is.
- “Jaarlijkse verbeteringen cycli 2009-2011”, welke een verzameling zijn van aanpassingen aan bestaande IFRS-standaarden. Dexia verwacht geen significante impact op de jaarrekening.
- Aanpassing aan IFRS 1 “Overheidsleningen”. Deze zal geen impact hebben op de jaarrekening van Dexia, die geen eerste toepasser meer is.

1.1.2.2. IASB-en IFRIC-teksten bekrachtigd door de Europese Commissie tijdens het huidige jaar, maar nog niet van toepassing vanaf 1 januari 2013

- Aanpassingen aan IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12 “Geconsolideerde jaarrekeningen, Gezamenlijke regelingen en Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten: overgangsregeling”. Nieuwe normen IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12, inclusief deze aanpassingen zijn van toepassing vanaf 1 januari 2014. Dexia verwacht niet dat deze normen een materiële impact gaan hebben op haar geconsolideerde jaarrekening.

- Investeringsentiteiten – Aanpassing aan IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27. Deze aanpassingen zijn van toepassing vanaf 1 januari 2014. Dexia verwacht niet dat deze aanpassing een materiële impact zal hebben op haar geconsolideerde jaarrekening.
- Aanpassing van IAS 36 “Bijzondere waardevermindering van activa: Openbaarmaking van de realiseerbare waarde van de niet-financiële activa” Deze aanpassing is van toepassing vanaf 1 januari 2014. Dexia verwacht niet dat deze aanpassing een materiële impact zal hebben op haar geconsolideerde jaarrekening.
- Aanpassing aan IAS 39 “Novatie van derivaten en behouden van hedge accounting”. Deze aanpassing is van toepassing vanaf 1 januari 2014. Dexia verwacht niet dat deze aanpassing een materiële impact zal hebben op haar geconsolideerde jaarrekening.

1.1.2.3. Nieuwe IFRS-standaarden, IFRIC-interpretaties en aanpassingen gepubliceerd tijdens het huidige jaar, maar die nog niet bekrachtigd werden door de Europese Commissie

- IFRIC 21 “Heffingen of belastingen” (gepubliceerd door de IASB in mei 2013). Deze aanpassing is van toepassing vanaf 1 januari 2014. Dexia verwacht niet dat deze aanpassing een materiële impact zal hebben op haar geconsolideerde jaarrekening. Aanpassing aan IAS 19 “Toegezegd-pensioenregelingen” (gepubliceerd door de IASB in november 2013). Deze aanpassing is van toepassing voor jaarlijkse perioden vanaf of na 1 juli 2014. Dexia verwacht niet dat deze aanpassing een materiële impact zal hebben op haar geconsolideerde jaarrekening, dit door de beperkte impact van toegezegd-pensioenregelingen op het niveau van Dexia groep.
- Aanpassing aan IFRS 9 “Hedge Accounting en aanpassingen aan IFRS 9, IFRS 7 en IAS 39” (gepubliceerd door de IASB in november 2013). Deze aanpassingen introduceren drie grote veranderingen in IFRS 9:
 - Introductie van een nieuw algemeen hedge accounting model (exclusief macro hedging)
 - Aanpassing gerelateerd aan de vroege toepassing van de vereisten voor de presentatie van de wijzigingen in de reële waarde als gevolg van het eigen kredietrisico op financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening.
 - Verwijdering van de verplichte uitvoeringsdatum van IFRS 9. De impact van deze aanpassingen op de geconsolideerde jaarrekening van Dexia worden momenteel geëvalueerd.
- De artikels “Annual Improvements 2010-2012 cyclus” en “Annual Improvements 2011-2013 cyclus” (gepubliceerd door de IASB in december 2013) bevatten aanpassingen aan de bestaande IFRS normen. Deze aanpassingen worden effectief voor jaarlijkse perioden vanaf of na 1 juli 2014. Dexia verwacht niet dat deze aanpassingen een materiële impact zullen hebben op haar geconsolideerde jaarrekening aangezien het geringe aanpassingen betreffen aan bepaalde IFRS normen.
- IFRS IC heeft een artikel gepubliceerd in mei 2013 waarin staat dat de classificatie van instrumenten zoals “kasequivalenten” moet worden gemaakt op basis van een looptijd vanaf de verwervingsdatum en niet op basis van de resterende looptijd op balansdatum. De geconsolideerde

jaarrekening van Dexia is in overeenstemming gebracht met de IFRS IC interpretatie, hoewel deze classificatie de managementpraktijken van de groep niet reflecteert omdat Dexia zijn liquiditeitspositie op residuele looptijd beheert en niet op basis van de initiële looptijd.

1.1.2.4. Wijziging in de voorstelling

Sinds 1 januari 2013, wordt de geconsolideerde jaarrekening van Dexia NV opgesteld conform de ANC aanbevelingen (Autorité des Normes Comptables, Commissie voor Boekhoudkundige Normen). Vanaf 31 december 2013, voldoet Dexia NV aan de ANC aanbeveling 2013-04 (gepubliceerd op 7 november 2013) “over de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening van banken, opgesteld volgens IFRS”. De ANC aanbeveling 2013-04 vervangt aanbeveling 2009-R.04 gepubliceerd op 2 juli 2009. Na de verkoop van haar belangrijkste operationele dochterondernemingen in 2012 en 2013, bezit Dexia NV enkel Dexia Crédit Local als een directe operationele entiteit. In 2004, heeft Dexia beslist om haar IFRS geconsolideerde jaarrekening te presenteren in een formaat dat rekening houdt met de verschillende activiteiten van de groep. Dexia Crédit Local, een Franse bank, gebruikt, net zoals andere Franse banken, de presentatie voorgesteld door het ANC. Om de directie en gebruikers van de financiële staten in staat te stellen om de geconsolideerde rekeningen van DCL en Dexia eenvoudiger te vergelijken, heeft de directie van Dexia besloten om eveneens het ANC formaat toe te passen vanaf 1 januari 2013. Die verandering van presentatie heeft geen impact op het nettoresultaat noch op het eigen vermogen. Het is louter een herindeling van de balans en resultatenrekening. Indien een rubriek heringedeeld wordt kunnen sommige sub-totalen, aggregaten en ratios beïnvloed worden. De benaming van sommige rubrieken werd gewijzigd om coherent te zijn met de gangbare termen in Frankrijk. De belangrijkste herindelingen worden uiteengezet in Toelichting 9. “Overgang van de presentatie van de rekeningen volgen Dexia formaat naar ANC formaat” en zijn als volgt:

Balans:

- Herclassificatie van zekerheden van de rubrieken “Kredietinstellingen/Cliënten” naar “Overlopende rekeningen en overige activa”/“Overlopende rekeningen en overige verplichtingen”
 - Herclassificatie van de tradingderivaten naar “Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening”/“Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening”
 - Splitsing van de lopende belastingen en de uitgestelde belastingen Activa:
 - De volgende rubrieken worden afzonderlijk gepresenteerd:
 - Financiële activa aangehouden tot einde looptijd
 - Financiële activa beschikbaar voor verkoop
 - Goodwill
- Verplichtingen en Eigen vermogen:
- Afzonderlijke presentatie van “Centrale banken”
 - Hergroepering van geplaatst kapitaal, additioneel gestort kapitaal en eigen aandelen in “Kapitaal en verbonden reserves”
 - Herindeling van hybrides behorende tot het eigen vermogen van de groep van de reserves naar “Kapitaal en verbonden reserves”

- Geen uitsplitsing van latente of uitgestelde winsten of verliezen.

Resultatenrekening:

- Herclasseringen:
 - "Dividenden" in "Nettowinst (verlies) uit financiële activa beschikbaar voor verkoop",
 - Meer- en minderwaarden op immateriële en materiële activa, activa aangehouden voor verkoop, alsook de meer- en minderwaarden op geconsolideerde participaties (niet geïnclassificeerd in beëindigde activiteiten) naar de "Nettowinst (verlies) op overige activa",
 - Waardeverminderingen, winsten en verliezen op obligaties die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan, geïnclassificeerd als "financiële activa aangehouden tot einde looptijd" en "financiële activa beschikbaar voor verkoop" naar "Risicokost"
 - "Waardeverminderingen op materiële en immateriële activa" naar "Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa"
 - "Personeelskosten" en "Algemene en administratieve kosten" naar "Algemene bedrijfskosten"
 - Opdeling "Overige netto-opbrengsten" in "Overige opbrengsten" en "Overige kosten".
 - Opneming van "Voorzieningen voor juridische geschillen" in "Overige kosten".

1.1.3. CONSOLIDATIE

1.1.3.1. 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 waarderinggrondslag wordt voor elke transactie afzonderlijk gekozen. Het eigen vermogen en het nettoresultaat toewijsbaar aan de minderheidsbelangen worden afzonderlijk vermeld in respectievelijk de balans en de resultatenrekening. Wanneer de door Dexia overgedragen vergoeding in een bedrijfscombinatie activa of verplichtingen omvat die voortvloeien uit een voorwaardelijke-vergoedingsregeling, wordt de voorwaardelijke vergoeding gewaardeerd tegen haar reële waarde op de overnamedatum en opgenomen als deel van de overgemaakte vergoeding in een bedrijfscombinatie. Latere wijzigingen in de reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding worden opgenomen in winst of verlies.

Wanneer een bedrijfscombinatie in verschillende fasen wordt gerealiseerd, wordt het voorheen door Dexia aangehouden aandelenbelang in de overgenomen onderneming gehewaardeerd tegen reële waarde op de overnamedatum (dit is de datum waarop Dexia de zeggenschap krijgt) en wordt de eventuele winst of het verlies dat daaruit voortvloeit, opgenomen in de resultatenrekening. De bedragen die voortvloeien uit belangen in de overgenomen onderneming daterend van vóór de overnamedatum en die werden opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten, zullen worden opgenomen in de resultatenrekening indien deze verwerking aangewezen zou zijn wanneer het aangehouden belang zou vervreemd zijn.

1.1.3.2. 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.

1.1.3.3. 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.

1.1.3.4. Geassocieerde deelnemingen

Investerings in geassocieerde deelnemingen worden initieel gewaardeerd en boekhoudkundig verwerkt volgens de methode van de vermogensmutatie. Geassocieerde deelnemingen zijn investeringen waarin Dexia invloed van betekenis heeft, maar waarover het geen zeggenschap uitoefent. In het algemeen is dit het geval wanneer Dexia tussen 20 % en 50 % van de stemrechten bezit. De participatie in het nettoresultaat over het jaar wordt geboekt als opbrengsten uit geassocieerde deelnemingen terwijl het aandeel in de niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen wordt opgenomen op een aparte lijn in de niet-gerealiseerde resultaten. De investering wordt in de balans geboekt voor een bedrag dat het aandeel in de netto activa, 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.

1.1.3.5. 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;
- 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.

1.1.4. SALDERING VAN FINANCIËLE ACTIVA EN FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

Financiële activa en verplichtingen worden gesaldeerd (en bijgevolg wordt enkel het nettobedrag gerapporteerd) wanneer Dexia een wettelijk afdwingbaar recht heeft om de geboekte bedragen te salderen en wanneer het de intentie heeft tot hetzij een nettovereffening, hetzij het actief en de verplichting tegelijkertijd te gelde maken.

1.1.5. OMREKENING VAN VREEMDE VALUTA EN TRANSACTIES IN VREEMDE VALUTA

1.1.5.1. 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.

1.1.5.2. 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.

1.1.6. 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.

1.1.6.1. 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 activa 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.

1.1.6.2. Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen en aan cliënten

Dexia classificeert niet-afgeleide financiële activa met vaste of bepaalbare 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 als netto 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.

1.1.6.3. Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening

1.1.6.3.1. Leningen en effecten aangehouden voor handelsdoeleinden

Dexia rapporteert voor handelsdoeleinden aangehouden leningen onder "Financiële activa gewaardeerd tegen reële

waarde via resultatenrekening" tegen reële waarde, waarbij niet-gerealiseerde winsten en verliezen in de resultatenrekening opgenomen worden als "Nettoresultaat uit financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening". De renteopbrengsten worden geboekt op basis van de methode van de effectieve rentevoet en geboekt als netto 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 activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening". Ontvangen interesten worden geboekt als netto renteopbrengsten. Ontvangen dividenden worden geboekt onder "Nettoresultaat uit financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening".

1.1.6.3.2. 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".

1.1.6.3.3. Leningen en effecten 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.

1.1.6.3.4. Verplichtingen 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 verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening".

1.1.6.3.5. 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.

1.1.6.4. Financiële investeringen

1.1.6.4.1. Aangehouden tot einde looptijd

Dexia classificeert rentedragende financiële activa met een vaste looptijd en genoteerd op een actieve markt als "Financiële activa aangehouden tot einde looptijd" wanneer het management zowel de intentie als het vermogen heeft om deze 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 nettorenteopbrengst.

1.1.6.4.2. 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 "Financiële activa beschikbaar voor verkoop" opgenomen.

Dexia boekt financiële activa bij de eerste opname tegen de reële waarde (inclusief transactiekosten). De rente wordt op basis van de effectieverentemethode geboekt binnen nettorenteopbrengst. Dexia boekt dividenden van niet-vastrentende effecten onder "Nettowinst (verlies) uit financiële activa beschikbaar voor verkoop".

Voor verkoop beschikbare financiële activa worden na de eerste opname geherwaardeerd tegen de reële waarde (cf. 1.1.7. 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-gerealiseerde of uitgestelde winsten of verliezen van activiteiten aangehouden voor verkoop". Wanneer activa

worden vervreemd, worden de daarmee verband houdende gecumuleerde aanpassingen in reële waarde in de resultatenrekening opgenomen als "Nettowinst (verlies) uit financiële activa beschikbaar voor verkoop".

1.1.6.5. 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.

1.1.6.5.1. Financiële activa gewaardeerd tegen afgeschreven 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-kenmerken 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). Wanneer een actief wordt beoordeeld dat het een waardevermindering moet ondergaan, wordt het niet opgenomen in de portefeuille waarop een collectieve waardevermindering wordt berekend. Activa met kleine saldi en met vergelijkbare risico-kenmerken 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 "Probability of Default" (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 in "Risicokost". 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 "Risicokost", en wordt het nettoverlies onder dezelfde rubriek geboekt. Later geïnde bedragen worden eveneens onder die rubriek geboekt.

1.1.6.5.2. Geherclassificeerde financiële activa

In zeldzame omstandigheden kan Dexia financiële activa die eerst zijn geëvalueerd als "aangehouden voor handelsdoeleinden" 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 nettoboekwaarde van het actief en de netto actuele waarde van de verwachte kasstromen, gedisconteerd 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 "Risicokost" als deel van de waardevermindering.

1.1.6.5.3. 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 aanschaffingswaarde beschouwd als een objectief bewijs van waardevermindering. Bovendien kan het management beslissen om waardeverminderingen te erkennen wanneer andere objectieve bewijzen voorhanden zijn.

- Rentedragende financiële instrumenten – Bij rentedragende financiële instrumenten wordt de waardevermindering geïnitieerd op basis van dezelfde financiële criteria die worden toegepast op individueel in waarde verminderde financiële activa die worden gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs (zie 1.1.6.5.1.).

Boekhoudkundige verwerking van de waardevermindering

Wanneer voor verkoop beschikbare aandelen in waarde verminderen, wordt de totale reserve van de voor verkoop beschikbare aandelen die de waardevermindering vertegenwoordigt, overgeheveld naar de resultatenrekening in de rubriek "Nettowinst (verlies) uit financiële activa beschikbaar voor verkoop". 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 "Risicokost" 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.

1.1.6.5.4. 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 intresten twijfelachtig zijn.

1.1.6.6. Ontleningen

Dexia boekt ontleningen bij de eerste opname tegen reële waarde, zijnde de opbrengst uit hun uitgifte, na aftrek van de transactiekosten. Daarna worden ontleningen geboekt tegen de afgeschreven kostprijs. Het verschil tussen de initiële boekwaarde en de aflossingswaarde wordt geboekt in de resultatenrekening over de looptijd van de ontleningen volgens de effectieverentemethode.

Het onderscheid tussen rentedragende instrumenten en eigenvermogensinstrumenten is eerder gebaseerd op de economische werkelijkheid dan op de rechtsvorm.

1.1.7. REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

1.1.7.1. Waarderingsregels

IFRS 13 definieert de reële waarde als 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 voor identieke instrumenten moe-

ten worden gehanteerd als reële waarde, omdat ze het beste bewijs vormen van de reële waarde van een financieel instrument.

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. De waarderingmodellen van Dexia maximaliseren het gebruik van relevante waarneembare inputs en minimaliseert het gebruik van niet-waarneembare inputs.

Het waarderingmodel zou rekening moeten houden met alle factoren die marktpelers 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.

Financiële activa en verplichtingen, gewaardeerd tegen reële waarde of waarvoor een reële waarde is berekend als toelichting, worden geclassificeerd in een van de drie hiërarchische niveaus. De onderstaande definities gebruikt door Dexia zijn in overeenstemming met de IFRS 13 teksten:

- Niveau 1: op actieve markten genoteerde prijzen (niet gecorrigeerd) voor identieke activa of verplichtingen
 - Niveau 2: waarderingmodellen gebaseerd op andere inputs dan in niveau 1 opgenomen genoteerde prijzen die direct of indirect voor het actief of de verplichting waarneembaar zijn.
 - Niveau 3: waarderingmodellen gebaseerd op niet-waarneembare inputs voor het actief of de verplichting
- Alle reële waarden moeten worden goedgekeurd door het "Dexiavalidatieteam". Dit is een onafhankelijk team dat onderdeel is van het departement Risicobeheer.

1.1.7.2. Waarderingstechnieken

De benadering van Dexia van de waardering van zijn financiële instrumenten (instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening, activa beschikbaar voor verkoop en waarderingen voor toelichtingen) kan als volgt worden samengevat.

1.1.7.2.1. Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reëlewaarde (aangehouden voor handelsdoeleinden, Fair Value Option, beschikbaar voor verkoop, derivaten)

a. Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde waarvoor genoteerde marktprijzen beschikbaar zijn

Als de markt actief is, verschaffen die marktprijzen het meest betrouwbare bewijs van de reële waarde en worden ze daarom ook door Dexia 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 13, in tegenstelling tot het gebruik van genoteerde prijzen op niet-actieve markten of het gebruik van genoteerde spreads.

b. Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde, waarvoor geen betrouwbare genoteerde marktprijzen voorhanden zijn en waarvoor de waarderingen worden verkregen via waarderingstechnieken

Financiële instrumenten waarvoor geen genoteerde marktprijzen op actieve markten voorhanden zijn, worden gewaardeerd met waarderingstechnieken. De modellen die Dexia gebruikt, variëren van standaardmarktmodellen (discountmodellen) tot intern ontwikkelde waarderingmodellen.

Als een reële waarde in aanmerking wil komen om opgenomen te worden in niveau 2, moeten waarneembare marktgegevens significant worden gebruikt. De marktgegevens die Dexia verwerkt in zijn waarderingmodellen, zijn ofwel rechtstreeks waarneembare gegevens (prijzen), onrechtstreeks waarneembare gegevens (spreads) of eigen ramingen van niet-waarneembare marktgegevens. Metingen van de reële waarde die in aanzienlijke mate berusten op eigen ramingen, komen in aanmerking om als niveau 3 toegelicht te worden.

Om tegemoet te komen aan de vereisten van IFRS 13, die van toepassing zijn vanaf 1 januari 2013, en om in overeenstemming te zijn met de markt, maakt Dexia gebruik van een curve gebaseerd op een dag tot dag rente (OIS) om haar beschermde derivaten te waarderen.

Dexia heeft ook haar methodologie aangepast voor de berekening van een Credit Value Adjustment (CVA) en boekte een Debit Value Adjustment (DVA) voor derivaten. Een CVA weerspiegelt het risico van een wanbetaling van de tegenpartij en een DVA weerspiegelt Dexia's eigen kredietrisico.

Bij het bepalen van de CVA/DVA, neemt Dexia twee verschillende markten in beschouwing:

- De markt van de beschermde derivaten, waar er een dagelijkse uitwisseling is van zekerheden, waarbij de CVA/DVA wordt berekend op basis van de verwachte waardeveranderingen over een korte tijdsperiode.
- De markt van de niet-beschermde derivaten, waar er een risico bestaat op enerzijds de reële waarde van het derivaat op balansdatum alsook anderzijds op de verwachte waardeverandering over de levensduur van het derivaat.

Gebaseerd op projecties worden positief verwachte risicoposities gebruikt voor een CVA berekening en negatief verwachte risicoposities voor een DVA berekening.

Voor de CVA/DVA berekening, zijn de "Probability of Default" (PD) parameters gebaseerd op marktgegevens. De "Loss Given Default" (LGD) parameters zijn gebaseerd op marktgegevens, behalve voor tegenpartijen die behoren tot project- en lokale overheden sectoren. Voor deze tegenpartijen worden historische gegevens gebruikt.

Obligaties en leningen waarvoor geen actieve markt bestaat, worden gewaardeerd met gebruikmaking van de mark-to-model-benadering van Dexia. De waarderingprijs bestaat uit een marktprijscomponent en een modelprijscomponent. Het gewicht dat wordt toegekend aan de modelprijscomponent geeft een beoordeling van het activiteitsniveau van de markt rekening houdend met de obligatiekenmerken.

Voor haar 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.

Dexia doet regelmatige back-testing op mark-to-model prijzen.

1.1.7.2.2. Financiële instrumenten gemeten tegen afgeschreven kostprijs (waarderingen tegen reële waarde in IFRS-toelichtingen)

a. 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.

Deze activa worden gewaardeerd op basis van Dexia's mark-to-model benadering voor obligaties waarvoor geen actieve markt bestaat, zoals hoger beschreven.

1.1.7.2.3. Financiële instrumenten die werden ondergebracht in aangehouden tot einde looptijd en Leningen en Vorderingen sinds hun uitgifte

a. Leningen en Vorderingen, inclusief hypothecaire kredieten en verplichtingen, 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 geclassificeerd in aangehouden tot einde looptijd en leningen en vorderingen sinds hun uitgifte en voor verplichtingen, 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

- Kredietspread veranderingen sinds aanvang worden weergegeven in de reële waarde.

1.1.8. 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 gediscoteerd voor het bepalen van de realiseerbare waarde.

1.1.9. 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.

1.1.10. DERIVATEN ALS AFDEKKINGSINSTRUMENTEN

Derivaten als afdekkingsinstrumenten 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 (reëlewaardeafdekking) 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, zowel prospectief als retrospectief, 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-gerealiseerde of uitgestelde winsten/verliezen" (zie "Geconsolideerd mutatieoverzicht van 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.

1.1.11. AFDEKKING VAN HET RENTERISICO VAN EEN PORTEFEUILLE

Zoals toegelicht in paragraaf 1.1.1.1. 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".

1.1.12. 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.

1.1.13. 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 geleasede activa, materieel en meubiliair: 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 waarderinggrondslag. 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 "Nettowinst (verlies) op overige activa".

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, wor-

den die delen afzonderlijk geboekt. Als de delen "voor eigen gebruik" niet afzonderlijk kunnen worden verkocht, wordt de eigendom beschouwd als een vastgoedbelegging 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 Kosten".

1.1.14. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Immateriële activa bestaan voornamelijk uit intern gegenereerde 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 waarderinggrondslag. 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 "Nettowinst (verlies) op overige activa".

1.1.15. VASTE ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP EN BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN

Vaste activa (of een groep van activa) waarvan de boekwaarde hoofdzakelijk gerecupereerd zal worden door een verkoopstransactie, eerder dan door verder gebruik, worden geclassificeerd als vaste activa (of groep van activa die worden afgestoten) "beschikbaar voor verkoop" als:

- ze beschikbaar zijn voor onmiddellijke verkoop in hun huidige staat, en
- de verkoop zeer waarschijnlijk binnen één jaar plaatsvindt.

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 geëvalueerd als aangehouden voor verkoop worden de items behorend tot "Latente of uitgestelde winsten of verliezen" ondergebracht in een aparte publicatielij 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 wordt geëvalueerd 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.

1.1.16. GOODWILL

1.1.16.1. Waardering van goodwill

De goodwill is een actiefwaarde die de toekomstige economische voordelen vertegenwoordigt die ontstaan uit andere in een bedrijfscombinatie verworven activa die niet individueel worden geïdentificeerd en apart geboekt.

Goodwill wordt gewaardeerd als het verschil tussen

- de som van de volgende elementen:
 - overgedragen vergoeding,
 - bedrag van minderheidsbelangen in de overgenomen onderneming, en
 - reële waarde van het voordien aangehouden aandelenbelang van de overnemer in de overgenomen onderneming (eventueel) en
 - minus de bedragen op de overnamedatum van de identificeerbare verworven activa en de verplichtingen.
- Indien dit verschil na herbeoordeling negatief is ("negatieve goodwill"), wordt het in de resultatenrekening onmiddellijk geboekt als een winst uit een voordelige koop.

Veranderingen in het percentage van de participatie in volledig geconsolideerde bedrijven worden beschouwd als transacties met aandeelhouders. Bijgevolg vinden geen aanpassingen naar de reële waarde of aanpassingen van de goodwill plaats wanneer procentuele toenames of afnames plaatsvinden zonder verandering van de consolidatiemethode. Het verschil tussen de aankoop of verkoop van een nettoactiefwaarde en de aankoop- of verkoopprijs wordt direct in het eigen vermogen geboekt.

1.1.16.2. 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 tijdswaarde van geld weerspiegelen (huidige rente vrij van marktrisico), afgestemd op de prijs voor het dragen van de onzekerheid die inherent is aan het actief. Dit wordt weerspiegeld in de discontovoet.

Voor dochterondernemingen die actief zijn in economisch mature en financieel stabiele markten, is de gebruikte discontovoet de Cost of Equity van Dexia, gedefinieerd onder een dividenddiscontomodel. Voor dochterondernemingen die actief zijn in groeiemarkten, wordt een specifieke discontovoet toegepast op individuele basis.

1.1.17. OVERLOPENDE REKENINGEN EN OVERIGE ACTIVA

De overlopende rekeningen en overige activa omvatten voornamelijk zekerheden, 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 (herziene) vereisten van IAS 19.

1.1.18. 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.

1.1.18.1. Dexia is de leasingnemer

Dexia sluit voornamelijk operationele leaseovereenkomsten af voor de huur van uitrusting of vastgoed. De in het kader van een leaseovereenkomst betaalde huurgelden worden lineair in de resultatenrekening geboekt over de leaseperiode.

Wanneer een operationele leasing wordt beëindigd vóór de leaseovereenkomst verstrekken is, worden eventuele bedragen die bij wijze van boete aan de leasinggever moeten worden betaald, opgenomen als kosten in de periode waarin de operationele leasing wordt beëindigd.

Als de leaseovereenkomst nagenoeg alle aan de eigendom van de actiefwaarde verbonden risico's en voordelen overdraagt, wordt ze geboekt als een financiële leasing en wordt de daarmee verband houdende actiefwaarde geactiveerd. Bij het aangaan van de leaseovereenkomst wordt de actiefwaarde geboekt tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen of tegen de reële waarde indien die laatste waarde lager is, en wordt de actiefwaarde afgeschreven over zijn geschatte

gebruiksduur, behalve wanneer de leaseperiode kort is en het eigendomsrecht waarschijnlijk niet zal worden overgedragen aan Dexia. Na de initiële boeking wordt de actiefwaarde verwerkt in overeenstemming met de grondslagen van verslaggeving die op dat actief van toepassing zijn. De desbetreffende huurverplichtingen worden als ontleningen en rentebetalingen geboekt volgens de effectieverentemethode.

1.1.18.2. 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.

1.1.19. 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 "Schulden aan 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 aan en vorderingen op kredietinstellingen" of "Leningen aan en vorderingen op cliënten". Het verschil tussen de verkoop- en terugkoopprijs wordt behandeld als renteopbrengsten of -kosten en wordt over de looptijd van de overeenkomsten in resultaat geboekt volgens de effectieverentemethode.

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 "Nettoresultaat uit financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening" en wordt de verplichting om ze terug te leveren geboekt tegen reële waarde onder "Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening".

1.1.20. 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.

1.1.21. PERSONEELSBELONINGEN

1.1.21.1. Kortetermijnbeloningen

Kortetermijnbeloningen, betaalbaar binnen twaalf maanden na het verlenen van de dienst, worden gewaardeerd op een niet-gedisconteerde basis en geboekt als een uitgave.

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.

1.1.21.2. Vergoedingen na uitdiensttreding

Indien Dexia een wettelijke of constructieve verplichting heeft om vergoedingen na uitdiensttreding te betalen, wordt de regeling geassocieerd als pensioenregeling met een te bereiken doel (defined benefit) of pensioenregeling met vaste bijdrage (defined contribution). Dexia biedt een aantal pensioenregelingen met een te bereiken doel en met vaste bijdrage 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.

1.1.21.2.1. 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.

Voor de pensioenregelingen met een te bereiken doel, wordt de kost bepaald door gebruik te maken 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.

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), 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 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.

Herwaardering van de netto doelpensioenverplichting (actief) bevat actuariële winsten en verliezen, het rendement op fondsbeleggingen (exclusief netto intrest) en elke verandering van het plafond van de activa (exclusief netto intrest). Deze worden onmiddellijk geboekt in niet-gerealiseerde resultaten en worden niet geherclassificeerd naar de resultatenrekening in een volgende periode.

"Aan dienstjaar toegerekende pensioenkosten", de verstreken diensttijd (de verandering in de huidige waarde van de doelpensioenverplichting, als resultaat van een aanpassing of een inperking van de regeling), en elke winst of verlies op de afwikkeling van de regeling worden geboekt in de resultatenrekening.

De netto-intrest op de netto doelpensioenverplichting (actief) wordt geboekt in de resultatenrekening. Deze netto-intrest wordt berekend op basis van de discontovoet die gebruikt werd om de doelpensioenverbintenis aan de netto doelpensioenverplichting (actief) te waarderen. Beide zoals bepaald bij de start van de periode van de jaarlijkse rapportering en waarbij rekening werd gehouden met eventuele veranderingen in de netto doelpensioenverplichting (actief) gedurende de periode als een gevolg van pensioenbijdragen en -uitbetalingen.

De waardering van die doelpensioenverplichtingen wordt uitgevoerd door bevoegde interne en externe actuarissen. Alle veronderstellingen en resultaten inzake waarderingen worden gecontroleerd en gevalideerd door een externe actuaaris voor

Dexia, die verzekert dat alle berekeningen geharmoniseerd zijn en uitgevoerd werden conform IAS 19 (herzien in 2011).

1.1.21.2.2. 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.

1.1.21.2.3. 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.

1.1.21.2.4. Vergoeding bij pensionering

Vergoedingen bij pensionering worden op dezelfde wijze behandeld als pensioenregelingen met een te bereiken doel.

1.1.21.3. Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

Dit omvat voornamelijk voorzieningen voor jubileumuitkeringen die werknemers ontvangen na het voltooiën van de gespecificeerde diensttijd. In tegenstelling tot "defined benefit"-pensioenregelingen worden de actuariële winsten en verliezen met betrekking tot die beloningen onmiddellijk geboekt. Alle kosten van verstreken diensttijd worden onmiddellijk geboekt in de resultatenrekening.

1.1.21.4. Ontslagvergoedingen

Een voorziening voor een ontslagvergoeding wordt aangelegd ten vroegste op de volgende data:

- wanneer Dexia niet langer het aanbieden van deze voordelen kan weerhouden; en
- wanneer Dexia de kosten van een herstructurering, waaronder de ontslagvergoedingen, boekt.

1.1.21.5. Op aandelen gebaseerde betalingen

Dexia bood 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 werd bepaald op de toekenningsdatum aan de hand van de reële waarde van het onderliggende eigenvermogensinstrument op basis van waarderingstechnieken en marktgegevens en hield rekening met marktgebaseerde prestatievoorwaarden ("vesting conditions"). De impact van andere prestatievoorwaarden werd in de rekeningen weerspiegeld via een aanpassing van het aantal eigenvermogensinstrumenten die in de waardering opgenomen zijn. De reële waarde wordt geboekt als personeelskost en werd gecrediteerd tegen eigen vermogen. In op aandelen gebaseerde betalingen in geldmiddelen werden de ontvangen diensten en de

daaraan verbonden verplichting, om voor die diensten te betalen, gewaardeerd tegen de reële waarde van de verplichting. Deze reële waarde werd bepaald op de toekenningsdatum en op elke datum van verslaggeving tot ze vereffend was. De reële waarde wordt geboekt binnen de personeelskosten, met een overeenstemmende toename in verplichtingen.

1.1.22. VOORZIENINGEN

Voorzieningen worden hoofdzakelijk geboekt voor gerechtelijke procedures, herstructurering en kredietverbintenissen.

Een voorziening wordt gewaardeerd tegen de contante waarde van de uitgaven die naar verwachting vereist zijn om de verplichting na te komen. De discontovoet is het tarief voor belasting dat de actuele marktramingen van de tijdswaarden van geld weerspiegelt.

Voorzieningen worden geboekt wanneer:

- Dexia een bestaande in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van gebeurtenissen in het verleden;
- het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen inhouden vereist zal zijn om de verplichting na te komen; en
- het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat.

Voorzieningen voor kredietverbintenissen worden geboekt wanneer er onzekerheid is over de kredietwaardigheid van de tegenpartij.

1.1.23. AANDELENKAPITAAL EN INGEKOCHTE EIGEN AANDELEN

1.1.23.1. 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.

1.1.23.2. Dividenden op gewone aandelen van Dexia

Dexia boekt zijn dividenden op zijn gewone aandelen als een verplichting vanaf de datum waarop ze worden aangegeven. Dividenden voor het jaar die na de balansdatum worden aangegeven, worden vermeld in de toelichting inzake gebeurtenissen na de balansdatum.

1.1.23.3. Preferente aandelen

Dexia classificeert preferente aandelen die niet-aflosbaar zijn en waarbij het de bestuurders volledig vrijstaat dividenden aan te geven, als eigen vermogen.

1.1.23.4. Ingekochte eigen aandelen

Indien Dexia of een van zijn dochterondernemingen aandelenkapitaal van Dexia koopt of de verplichting heeft om een vast aantal ingekochte eigen aandelen te kopen voor een vast bedrag, wordt de betaalde vergoeding inclusief eventuele toe te rekenen transactiekosten na winstbelastingen in mindering gebracht van het totale eigen vermogen. Meer- en minderwaarden op de verkoop van eigen aandelen worden geboekt onder "Eigen Aandelen" binnen het eigen vermogen.

1.1.24. FIDUCIAIRE ACTIVITEITEN

Activa en opbrengsten die hierdoor ontstaan, evenals de daarmee verband houdende verbintenissen om dergelijke activa terug te leveren aan klanten, worden niet in deze jaarrekening opgenomen indien Dexia optreedt in een fiduciaire hoedanigheid, zoals een gevolmachtigde, trustee of agent.

1.1.25. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

Twee partijen worden verondersteld verbonden te zijn als één partij zeggenschap of een significante invloed kan uitoefenen over de andere partij haar financieel beleid of operationele beslissingen. Transacties met bedrijven waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast, alsook de transacties met leidinggevenden, worden gerapporteerd.

1.1.26. GELDMIDDELEN EN EQUIVALENTEN

Met het oog op het kasstroomoverzicht omvatten geldmiddelen en equivalenten items met een looptijd van minder dan drie maanden vanaf de verwervingsdatum die zijn opgenomen in kas en tegoeden bij centrale banken, leningen en voorschotten aan kredietinstellingen.

1.1.27. WINST PER AANDEEL

De "gewone winst per aandeel" wordt berekend door het voor de gewone aandeelhouders beschikbare nettoresultaat te delen door het gewogen gemiddeld aantal gewone uitgegeven aandelen tijdens het jaar, exclusief het door Dexia aangekochte en als ingekochte eigen aandelen aangehouden gemiddelde aantal gewone aandelen.

Voor "de verwaterde winst per aandeel" wordt het gewogen gemiddelde aantal gewone uitgegeven aandelen en het nettoresultaat aangepast op basis van de veronderstelling dat alle potentiële gewone aandelen die tot verwatering zullen leiden, zoals converteerbare schulden en aan werknemers toegekende aandelenopties, worden omgezet. Potentiële of voorwaardelijke aandelenuitgiftes worden als verwaterend behandeld wanneer de derivaten "in the money" zijn en hun omzetting in aandelen de nettowinst per aandeel zou verlagen.

1.2. Inlichtingen over de ondernemingen van de Groep en over de consolidatiemethodes

a. Criteria voor consolidatie en vermogensmutatiemethode

De groep Dexia volgt voor het definiëren van de consolidatiekring de regels die voortvloeien uit de volgende normen:

- IAS 27 betreffende de voorbereiding en voorstelling van de geconsolideerde jaarrekeningen van een groep ondernemingen die gecontroleerd wordt door een moedermaatschappij;
- IFRS 3 betreffende bedrijfscombinaties en hun impact in consolidatie;
- IAS 28 betreffende de administratieve verwerking van investeringen in geassocieerde deelnemingen;

- IAS 31 betreffende de financiële verslaggeving van belangen in joint ventures.

De in deze teksten uitgevaardigde principes houden in dat ondernemingen waarop de groep een exclusieve of een gezamenlijke controle uitoefent dan wel een invloed van betekenis uitoefent, worden geconsolideerd.

De gecontroleerde ondernemingen (exclusieve controle of gezamenlijke controle) en de ondernemingen waarop een invloed van betekenis wordt uitgeoefend, worden geconsolideerd.

In toepassing van het principe van het getrouwe beeld van de jaarrekening, zijn ondernemingen waarvan de bijdrage tot de geconsolideerde jaarrekeningen niet significant is, niet aangewezen te worden opgenomen in de consolidatiekring.

b. De consolidatiekring in 2013 – wijzigingen tegenover de kring in 2012

De volgende ondernemingen werden gedeconsolideerd op 1 januari 2013 tengevolge de afronding van de verkoop: Dexia Municipal Agency (31 januari 2013), Dexia Kommunalkredit

Bank Polska (28 maart 2013) en Dexia Bail (2 april 2013). Andere ondernemingen werden gedeconsolideerd op 1 juli 2013, waarbij het geconsolideerde resultaat van de Groep hun bijdrage tot het resultaat over de eerste zes maanden van het jaar in aanmerking neemt: Public Location Longue Durée (6 september 2013), Dexia Sofaxis (30 september 2013) en Domiserve en dochteronderneming Domiserve+ (4 oktober 2013). ADTS, de ICT-dochter verkocht aan IBM, werd gedeconsolideerd op 1 oktober 2013.

Anderzijds werd Dexia Kommunalkredit Bank (DKB), de Oostenrijkse bankdochter van Dexia Crédit Local, op 12 juli 2013, zonder vereffening ontbonden via een grensoverschrijdende overname door haar moedermaatschappij voor 100% Dexia Crédit Local, die daardoor alle activa en passiva van DKB verwerft.

c. Impact van de wijzigingen van de kring op de geconsolideerde resultatenrekening

De impact van de wijzigingen in de kring op de geconsolideerde rekeningen 2013 wordt opgenomen onder de markante gebeurtenissen tijdens het boekjaar.

1.3. De consolidatiekring van de groep Dexia per 31 december 2013: voornaamste dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen ⁽¹⁾

Naam	Zetel	Gehouden deel van het kapitaal (%) ^(**)	Consolidatiemethode
RECHTSTREEKSE PARTICIPATIES VAN DEXIA NV			
Dexia Asset Management Luxembourg SA (Groep) ^{(*)(***)}	136, route d'Arlon L-1150 Luxembourg	100	volledig
Dexia Nederland BV	Parnassusweg 819 NL- 1082 LZ Amsterdam	100	volledig
Popular Banca Privada (Groep) S.A. ^{(*)(****)}	Juan Ignacio Luca de Tena 11 E-28027 Madrid	40	vermogensmutatie
DE VOORNAAMSTE DOCHTERONDERNEMINGEN EN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN VAN DEXIA CREDIT LOCAL SUBGROEP			
Dexia CLF Banque SA	1, Passerelle des Reflets - Tour Dexia La Défense 2, 92919 LA DEFENSE France	100	volledig
Dexia Crediop Ireland	6 George's Dock, IRL-IFSC Dublin 1	100	volledig
Dexia Crediop S.p.a.	Via Venti Settembre 30, I-00187 Roma	70	volledig
Dexia Crédit Local SA	1, Passerelle des Reflets - Tour Dexia La Défense 2, 92919 LA DEFENSE France	100	volledig
Dexia FP Holdings Inc.	445, Park Avenue, 5th floor, NY - 10022	100	volledig
Dexia Holdings Inc.	445 Park Avenue 5th Floor, New York, NY 10022 – USA	100	volledig
Dexia Israël Bank Ltd	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 LdG Banque S.A.	69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg	100	volledig
Dexia Sabadell SA	Paseo de las 12 Estrellas 4, Campo de las Naciones, E-28042 Madrid	100	volledig
FSA Global Funding Ltd	PO Box 1093 GT, Boundary Hall, Cricket Square, Grand Cayman, Cayman Islands, KY1-1102 Cayman Islands	100	volledig

(1) Volledige lijst beschikbaar op verzoek.

(*) 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.

(**) Aandeel in het kapitaal aangehouden door de rechtstreekse aandeelhouder

(***) Afronding van de verkoop van Dexia Asset Management Luxembourg SA (Groep) op 3 februari 2014.

(****) Afronding van de verkoop van Popular Banca Privada SA (Groep) op 19 februari 2014.

1.4. Markante gebeurtenissen tijdens het boekjaar

- De groep Dexia heeft de uitvoering van het geordende resolutieplan dat werd goedgekeurd door de Europese Commissie, verdergezet.

Ondertekening van een driezijdige liquiditeitswaarborgovereenkomst

In het kader van het geordende resolutieplan van de Groep werd door de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat aan Dexia een financieringswaarborg toegekend, die op 24 januari 2013 in werking trad. Deze waarborg laat Dexia Crédit Local toe om financiering op te halen met een maximale looptijd van tien jaar, en dit tot 31 december 2021, om de Groep de mogelijkheid te geven haar activa op lange termijn te kunnen herfinancieren. Deze waarborg treedt in de plaats van de tijdelijke regeling van december 2011 voor de nieuwe effecten die onder de waarborg worden uitgegeven. Het waarborgmechanisme van 2013 kan uitgiftes tot 85 miljard EUR dekken in hoofdsom op korte en lange termijn geplaatst bij in aanmerking komende investeerders.

De vergoeding voor de waarborg van 2013 werd vastgelegd op 5 basispunten per jaar. De gewaarborgde financieringskosten voor de groep Dexia zullen hierdoor aanzienlijk dalen. In 2012 werden namelijk voor de tijdelijke waarborg gemiddeld 85 basispunten betaald.

De gewaarborgde programma's van kort- en langlopend schuld papier van Dexia Crédit Local krijgen een rating van respectievelijk A-1+ en AA van Standard & Poor's, F1+ en AA van Fitch Ratings en P1 en Aa3 met stable outlook van Moody's, de vooruitzichten van de Belgische Staat, de belangrijkste borggever, weerspiegeland.

Deze garantie werd goedgekeurd door de Parlementen van de drie Staten. Ingevolge een betwisting van de validiteit van het initiële toekenningsproces, werd op 28 juni 2013 in België een herstelwet gepubliceerd, met maatregelen ter bekrachtiging van de koninklijke besluiten die de toekenning van de staatswaarborgen aan Dexia toestaan.

Sinds de toekenning van deze financieringswaarborg door België, Frankrijk en Luxemburg op 24 januari 2013 lanceerde Dexia Crédit Local twee langlopende financieringsprogramma's met staatswaarborg in EUR (EMTN) en in USD (US MTN), die van de investeerders positieve reacties kregen. Hierdoor kon in 2013 een totaal bedrag van 7,1 miljard EUR aan gewaarborgde langetermijnfinancieringen worden opgehaald via drie openbare referentie-uitgiftes: een inaugurele uitgifte in euro op 2 juli 2013, voor een looptijd van 3 jaar, gevolgd door een uitgifte op 3 jaar in Amerikaanse dollar en een uitgifte op 5 jaar in euro, alsook via onderhandse plaatsingen (Private Placements).

Op 31 december 2013 bedraagt de totale omloop van effecten uitgegeven onder het in 2008 op punt gezette waarborgmechanisme 9,6 miljard EUR en de omloop uitgegeven onder het in 2011 opgezette waarborgschema 65,7 miljard EUR. Op 31 december 2013 belooft de totale kost geboekt door Dexia voor de vergoeding van deze waarborgen 154 miljoen EUR (tegen 542 miljoen EUR per 31 december 2012).

Afronding van de verkoop van operationele entiteiten bepaald door het geordende resolutieplan

- Op 31 januari 2013 rondde Dexia Crédit Local (DCL) de verkoop af van Société de Financement Local, de holding die eigenaar is van de Caisse Française de Financement Local (CAFFIL, vroeger Dexia Municipal Agency (DMA)), aan de Franse Staat die meerderheidsaandeelhouder is, de Caisse des dépôts en La Banque Postale voor een bedrag van 1 EUR. Het geschatte verlies eind 2012 bedroeg – 1 707 miljoen EUR. (– 1 069 miljoen EUR in 2011 en – 638 miljoen EUR in 2012). Een bijkomend verlies van – 143 miljoen EUR werd erkend in 2013. Dit verlies omvat een negatieve reëlewaarderreserve voor een bedrag van – 142 miljoen EUR op effecten beschikbaar voor verkoop aangehouden door Dexia Municipal Agency, die conform IFRS 5 moet erkend worden in het resultaat op het ogenblik dat de verkoop wordt afgerond. Deze verkoop heeft geleid tot de aanzienlijke daling van de geconsolideerde balans van de groep Dexia met 84 miljard EUR ten opzichte van 31 december 2012. Bovendien werd eind 2012 een voorziening geboekt in de geconsolideerde rekeningen ten belope van de geschatte impact van het ontrafelen van de derivaten afgesloten tussen DCL en DMA. In 2013 werd een bedrag van 130 miljoen EUR toegevoegd aan het eigen vermogen overeenkomstig de in de IFRS voorziene behandeling van correcties van inschattingen, zijnde het verschil tussen het geschatte bedrag en de effectief gerealiseerde impact van de ontrafelingoperaties van de derivaten.

- Op 28 maart 2013 werd Dexia Kommunalkredit Bank Polska, de Poolse dochter van Dexia Kommunalkredit Bank verkocht aan Getin Noble Bank. Deze verkoop heeft geen impact op het geconsolideerde resultaat van 2013. Ten belope van het verlies in waarde tussen het verkochte eigen vermogen en de verkoopprijs werd in 2012 een voorziening aangelegd van 9,5 miljoen EUR.

- Op 2 april 2013 werd Dexia Bail verkocht aan een onderneming die gecontroleerd wordt door Sofimar. Een bijkomend verlies ten belope van 6 miljoen EUR werd in resultaat genomen in 2013. Dit brengt het totale verlies op deze verkoop op 20 miljoen EUR.

- Op 6 september 2013 werd Public Location Longue Durée verkocht aan de groep Arval Service Lease voor een bedrag van 0,4 miljoen EUR, er werd een niet significante winst gerealiseerd.

- Op 30 september 2013 werd de verkoop van Dexia Sofaxis aan de Société Hospitalière d'Assurances Mutuelles (SHAM), de groep MGEN en de Mutuelle Nationale Territoriale (MNT) afgerond voor een bedrag van 136 miljoen EUR. Een winst van 64 miljoen EUR werd opgenomen in het geconsolideerde resultaat.

Naast de verbintenissen die de Staten zijn aangegaan tegenover de Europese Commissie, werd Dexia Kommunalkredit Bank zonder vereffening ontbonden via een grensoverschrijdende overname door haar moedermaatschappij Dexia Crédit Local. Tot slot verkocht de Groep aan IBM zijn deelneming in ADTS, onderneming die informaticadiensten verleend aan diverse banken die voorheen lid waren van de groep Dexia.

De resultaten gegenereerd uit de verkopen van DMA en ADTS zijn geboekt in de rubriek nettoresultaat van beëindigde activiteiten of activiteiten in beëindiging.

Nieuwe modaliteiten voor de berekening van de waarde van gecollateraliseerde derivaten

In toepassing van IFRS 13 "Waardering tegen reële waarde" en teneinde zich aan te passen aan de gangbare marktpraktijken betreffende de waarderingsprincipes voor derivaten, gebruikt de groep Dexia sinds de afsluiting van de rekeningen per 30 juni 2013, een actualiseringcurve op basis van een dagrente (OIS) voor het berekenen van de marktwaarde van de gecollateraliseerde derivaten.

Deze aanpassingen van de parameters gebruikt voor de waardering van derivaten heeft in 2013 geleid tot de boeking van een negatieve impact op het geconsolideerde resultaat ten belope van 196 miljoen EUR (een verlies van 275 miljoen EUR uit hoofde van de OIS, een verlies van 27 miljoen EUR op de aanpassing van de berekening van de CVA en een winst van 106 miljoen EUR uit hoofde van de DVA). Deze elementen hebben geen liquiditeitsimpact. Ze zullen trapsgewijs in resultaat worden genomen overeenkomstig de afbouw van de derivaten die in hoofdzaak gebruikt worden in het kader van een afdekkingsrelatie. Niettemin vormen ze, kwartaal na kwartaal, afhankelijk van de marktvoorwaarden, een mogelijk aanzienlijk volatiliteitselement voor het resultaat van de Groep.

Evolutie van het kredietrisico

In 2013, werd de risicokost van Dexia beïnvloed door het aanleggen van twee specifieke voorzieningen op bepaalde blootstellingen aan de Amerikaanse lokale publieke sector. Zo werd een specifieke voorziening aangelegd ten belope van – 90 miljoen EUR voor de stad Detroit, die bankroet werd verklaard op 18 juli 2013, en ten belope van – 52 miljoen EUR voor Porto Rico ten gevolge van zijn verontrustende financiële toestand.

Situatie van de gestructureerde kredieten van Dexia Crédit Local

Teneinde het risico op geschillen rond gestructureerde kredieten te beperken, voerde Dexia in 2013 een heel actief desensibiliseringsbeleid. Deze acties konden gepaard gaan met nieuwe productiestromen binnen het budget van 600 miljoen EUR dat door de Europese Commissie was toegekend. Tussen februari en juli 2013 nam Dexia contact op met 222 cliënten die over op zijn minst één gestructureerd gevoelig krediet beschikken. De cliënten, uitgezonderd deze met een specifiek verzoek, ontvingen een voorstel om hun gestructureerde kredieten te herfinancieren aan een vaste rente. Dit desensibiliseringsbeleid liet toe de omloop aan gestructureerde gevoelige kredieten met 22% te verminderen te verminderen, wat neerkomt op een bedrag van 0,5 miljard EUR.

Op 31 december 2013 had Dexia Crédit Local dagvaardingen gekregen van 219 cliënten, waarvan er 41 zijn waarop Dexia Crédit Local een omloop heeft, de resterende omloop staat op de balans van SFIL. Dexia Crédit Local heeft geen enkele verbintenis afgesloten en geen enkele waarborg gegeven met betrekking tot de leningen van CAFFIL bij de verkoop van SFIL in januari 2013. DCL blijft echter, als wettelijke vertegenwoordiger van CAFFIL tot aan de verkoop, aansprakelijk voor de schade die een kredietnemer oploopt door het niet naleven van de contractuele of reglementaire verplichtingen op het ogenblik van de productie of de commercialisering van de door CAFFIL aangehouden gestructureerde kredieten bij verkoop.

In 2013 werd een voorziening ten belope van 63 miljoen EUR aangelegd voor geschillen rond gestructureerde kredieten in Frankrijk die het voorwerp uitmaken van dagvaardingen.

Overige

Dexia Crediop realiseerde een winst voor belasting ten belope van 39 miljoen EUR op de verkoop van leningen opgenomen in het effectiseringsvehikel Dexia Crediop per la Cartolarizzazione (DCC).

1.5. Gebeurtenissen na balansdatum

In januari 2014 heeft de Europese Commissie Dexia niet toegestaan om het financiële instrument XS0273230572 met name eeuwigdurende achtergestelde niet-cumulatieve schuldbewijzen uitgegeven door Dexia Funding Luxembourg (DFL), terug te kopen, waarbij werd benadrukt dat achtergestelde schuldeisers dienen te delen in de lasten die voortvloeien uit de herstructurering van financiële instellingen waaraan staatssteun werd verleend. De eeuwigdurende achtergestelde niet-cumulatieve schuldbewijzen FR0010251421 met identieke kenmerken uitgegeven door Dexia Crédit Local S.A. worden als gelijkaardig beschouwd door de Commissie.

De Europese Commissie heeft eveneens de toelating aan Dexia Crediop om nieuwe financieringen toe te kennen aan haar bestaande cliënten binnen een limiet van 200 miljoen EUR, verlengd tot 28 juni 2014.

Op 3 februari 2014 heeft Dexia de verkoop van 100 % van haar deelneming in Dexia Asset Management aan New York Life Investments afgerond voor een vaste prijs van 380 miljoen EUR. De gerealiseerde meerwaarde op de verkoop is geschat op 68 miljoen EUR en zal geboekt worden in de rekeningen van Dexia NV in het eerste kwartaal van 2014.

Op 19 februari 2014 heeft Dexia de verkoop van haar belang van 40% in Popular Banca Privada aan Banco Popular Español voor een vaste prijs van 49,2 miljoen EUR afgerond. Alle vereiste reglementaire goedkeuringen werden verkregen. Op basis van de waardering van Popular Banca Privada in de rekeningen van Dexia NV op 31 december 2013, zal de meerwaarde bij verkoop 20,7 miljoen EUR bedragen voor Dexia. Deze meerwaarde zal geboekt worden in de geconsolideerde rekeningen van Dexia NV in het eerste kwartaal van 2014.

Op 7 maart 2014, heeft het Tribunal de Grande Instance van Nanterre, inzake de TEG, geoordeeld dat ingevolge het niet meedelen van de periodieke rentevoet (taux de période) en de looptijd van de betrokken periode, de wettelijke rentevoet diende te worden toegepast. DCL bestudeert, samen met SFIL, welk gevolg aan deze beslissing zal gegeven worden.

Aangezien de leningen getroffen door bovenstaande beslissingen vallen binnen de perimeter van SFIL, zouden deze beslissingen, in geval van bevestiging, geen enkele financiële impact voor de Dexia groep met zich brengen aangezien de verkochte activa gedragen worden door CAFFIL.

Als de beslissingen van de Tribunal de Grande Instance worden bevestigd en als dusdanig bevestigde rechtspraak zouden vormen, zou de uitbreiding ervan tot andere financieringen van Dexia mogelijkerwijze aanzienlijke risico's met zich kunnen brengen, die op dit ogenblik echter moeilijk in te schatten zijn.

2. Toelichtingen bij het actief van de geconsolideerde balans

(Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

2.0	Kas en centrale banken (rubriek I van het actief)	114	2.7	Overlopende rekeningen en overige activa (rubriek XI van het actief)	118
2.1	Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening (rubriek II van het actief)	114	2.8	Materiële vaste activa (rubriek XV van het actief)	119
2.2	Financiële activa beschikbaar voor verkoop (rubriek IV van het actief)	115	2.9	Immateriële vaste activa (rubriek XVI van het actief)	121
2.3	Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen (rubriek V van het actief)	116	2.10	Consolidatieverschillen (rubriek XVII van het actief)	121
2.4	Leningen aan en vorderingen op cliënten (rubriek VI van het actief)	117	2.11	Leasing	122
2.5	Financiële activa aangehouden tot einde looptijd (rubriek VIII van het actief)	118	2.12	Kwaliteit van financiële activa	123
2.6	Belastingvorderingen (rubrieken IX en X van het actief)	118	2.13	Herclassificatie van financiële activa (IAS 39 gewijzigd)	124
			2.14	Overboeking van financiële activa	126

2.0. Kas en centrale banken (rubriek I van het actief)

(in miljoen EUR)	31/12/12	31/12/13
Kas	7	4
Verplicht aan te houden reserves bij de centrale banken	1 015	164
Overige reserves bij de centrale banken	32	1 576
TOTAAL	1 054	1 745
<i>waarvan opgenomen in geldmiddelen en equivalenten</i>	<i>1 054</i>	<i>1 745</i>

2.1. Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening (rubriek II van het actief)

Deze rubriek omvat zowel de handelsportefeuille als de financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening. (zie toelichting 1.1 Waarderingsregels en regels voor geconsolideerde jaarrekeningen, punt "Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening").

(in miljoen EUR)	31/12/12	31/12/13
Leningen en effecten	2 225	1 802
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden (zie toelichting 4.1.b)	21 155	16 546
TOTAAL	23 380	18 348

a. Uitsplitsing volgens tegenpartij van leningen en effecten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening

	31/12/12			31/12/13		
	Aangehouden voor handelsdoeleinden	Gewaardeerd tegen reële waarde	Totaal	Aangehouden voor handelsdoeleinden	Gewaardeerd tegen reële waarde	Totaal
(in miljoen EUR)						
Publieke sector	0	6	6	0	6	6
Kredietinstellingen	8	0	8	0	0	0
Overige	2 190	20	2 210	1 774	22	1 796
TOTAAL	2 198	27	2 225	1 774	28	1 802

b. Uitsplitsing volgens aard van leningen en effecten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening

	31/12/12			31/12/13		
	Aangehouden voor handelsdoeleinden	Gewaardeerd tegen reële waarde	Totaal	Aangehouden voor handelsdoeleinden	Gewaardeerd tegen reële waarde	Totaal
(in miljoen EUR)						
Leningen	0	5	5	0	0	0
Obligaties uitgegeven door publiekrechtelijke lichamen	0	0	0	0	0	0
Overige obligaties en vastrentende instrumenten	2 198	22	2 220	1 774	27	1 801
Aandelen en niet-vastrentende instrumenten	1	0	1	0	1	1
TOTAAL	2 199	27	2 225	1 774	28	1 802

c. Schatkistcertificaten en ander bij centrale banken herfinancierbaar waardepapier

Nihil.

d. Terugkoopovereenkomsten (repo)

Nihil.

e. Uitsplitsing volgens looptijd en rentevoet

Zie toelichtingen 7.4 en 7.6.

f. Uitsplitsing van de reële waarde

Zie toelichting 7.1.

g. Uitsplitsing van de impact van de herclassificatie van de portefeuilles (IAS39 - gewijzigd)

Zie toelichting 2.13.

2.2. Financiële activa beschikbaar voor verkoop (rubriek IV van het actief)**a. Uitsplitsing volgens tegenpartij**

(in miljoen EUR)	31/12/12	31/12/13
Publieke sector	16 999	14 981
Kredietinstellingen	12 771	8 700
Overige	6 159	5 413
Normale activa	35 929	29 094
Obligaties uitgegeven door publiekrechtelijke lichamen die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	0	0
Andere obligaties en vastrentende instrumenten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	160	69
Aandelen en niet-vastrentende instrumenten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	126	131
Activa die een bijzondere waardeverminderingen hebben ondergaan	286	200
TOTAAL ACTIVA VOOR BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN	36 215	29 294
Specifieke waardeverminderingen	(155)	(70)
TOTAAL ACTIVA NA BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN	36 060	29 224

b. Uitsplitsing volgens aard

(in miljoen EUR)	31/12/12	31/12/13
Obligaties uitgegeven door publiekrechtelijke lichamen	13 279	12 114
Andere obligaties en vastrentende instrumenten	22 411	16 774
Aandelen en niet-vastrentende instrumenten	526	406
TOTAAL ACTIVA VOOR BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN	36 215	29 294
Specifieke waardeverminderingen	(155)	(70)
TOTAAL ACTIVA NA BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN	36 060	29 224

c. Overdrachten tussen portefeuilles

Nihil.

d. Converteerbare obligaties opgenomen in de portefeuille beschikbaar voor verkoop (posities hoger dan 50 miljoen EUR)

Nihil.

e. Uitsplitsing volgens looptijd en rentevoet

Zie toelichtingen 7.4 en 7.6.

f. Uitsplitsing van de reële waarde

Zie toelichting 7.1.

g. Uitsplitsing volgens kwaliteit

Zie toelichting 2.12.

h. Uitsplitsing van de impact van de herclassificatie van de portefeuilles (IAS39 - gewijzigd)

Zie toelichting 2.13.

2.3. Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen (rubriek V van het actief)**a. Uitsplitsing volgens aard**

(in miljoen EUR)	31/12/12	31/12/13
Nostro rekeningen	1 300	638
Omgekeerde terugkoopovereenkomsten (reverse repo)	116	550
Leningen en overige vorderingen op kredietinstellingen	5 498	4 153
Schuldinstrumenten	3 957	3 471
Normale activa	10 871	8 812
Activa die een bijzondere waardeverminderingen hebben ondergaan	0	0
TOTAAL ACTIVA VOOR BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN	10 871	8 812
Collectieve waardeverminderingen	(7)	(5)
TOTAAL	10 865	8 807
<i>waarvan geldmiddelen en equivalenten</i>	<i>3 074</i>	<i>1 056</i>

b. Uitsplitsing volgens looptijd en rentevoet

Zie toelichtingen 7.4 en 7.6.

c. Uitsplitsing van de reële waarde

Zie toelichting 7.1.

d. Uitsplitsing volgens kwaliteit

Zie toelichting 2.12.

e. Uitsplitsing van de impact van de herclassificatie van de portefeuilles (IAS39 - gewijzigd)

Zie toelichting 2.13.

2.4. Leningen aan en vorderingen op cliënten (rubriek VI van het actief)

a. Uitsplitsing volgens tegenpartij

(in miljoen EUR)	31/12/12	31/12/13
Publieke sector	93 075	79 629
Overige	55 977	48 978
Normale activa	149 052	128 607
Leningen en vorderingen die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	945	855
Schuldinstrumenten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	377	536
Activa die een bijzondere waardeverminderingen hebben ondergaan	1 322	1 391
TOTAAL ACTIVA VOOR BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN	150 375	129 998
Specifieke waardeverminderingen	(395)	(545)
Collectieve waardeverminderingen	(416)	(414)
TOTAAL	149 564	129 039
<i>waarvan financiële leasing</i>	<i>1 782</i>	<i>1 630</i>

b. Uitsplitsing volgens aard

(in miljoen EUR)	31/12/12	31/12/13
Leningen en vorderingen	92 156	81 445
Schuldinstrumenten	56 897	47 162
Normale activa	149 053	128 607
Leningen en vorderingen die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	945	855
Schuldinstrumenten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	377	536
Activa die een bijzondere waardeverminderingen hebben ondergaan	1 322	1 391
Totaal activa voor bijzondere waardeverminderingen	150 375	129 998
Specifieke waardeverminderingen	(395)	(545)
Collectieve waardeverminderingen	(416)	(414)
TOTAAL	149 564	129 039
<i>waarvan financiële leasing</i>	<i>1 782</i>	<i>1 630</i>

c. Uitsplitsing volgens looptijd en rentevoet

Zie toelichtingen 7.4 en 7.6.

d. Uitsplitsing van de reële waarde

Zie toelichting 7.1.

e. Uitsplitsing volgens kwaliteit

Zie toelichting 2.12.

f. Uitsplitsing van de impact van de herclassificatie van de portefeuilles (IAS39 - gewijzigd)

Zie toelichting 2.13.

2.5. Financiële activa aangehouden tot einde looptijd (rubriek VIII van het actief)

a. Uitsplitsing volgens tegenpartij

(in miljoen EUR)	31/12/12	31/12/13
Publieke sector	361	310
Kredietinstellingen	77	127
Overige	18	0
Normale activa	456	437
Activa die een bijzondere waardeverminderingen hebben ondergaan	0	0
TOTAAL ACTIVA VOOR BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN	456	437
Specifieke waardeverminderingen	0	0
Collectieve waardeverminderingen	0	0
TOTAAL	456	437

b. Uitsplitsing volgens aard

(in miljoen EUR)	31/12/12	31/12/13
Obligaties uitgegeven door publiekrechtelijke lichamen	333	287
Andere obligaties en vastrentende instrumenten	122	149
TOTAAL	456	437

c. Uitsplitsing volgens looptijd en rentevoet

Zie toelichtingen 7.4 en 7.6.

d. Uitsplitsing van de reële waarde

Zie toelichting 7.1.

e. Uitsplitsing volgens kwaliteit

Zie toelichting 2.12.

2.6. Belastingvorderingen (rubrieken IX en X van het actief)

(in miljoen EUR)	31/12/12	31/12/13
Lopende belastingen op het actief	209	193
Uitgestelde belastingen op het actief (zie toelichting 4.2)	20	42

2.7. Overlopende rekeningen en overige activa (rubriek XI van het actief)

(in miljoen EUR)	31/12/12	31/12/13
Overige activa	886	728
Kaswaarborgen	36 617	26 542
TOTAAL	37 503	27 270

Overige activa**Uitsplitsing volgens aard**

(in miljoen EUR)	31/12/12	31/12/13
Verworven opbrengsten	11	8
Over te dragen kosten	24	27
Diverse debiteuren en overige activa	826	691
Fondsbeleggingen	3	0
Voorraden	3	0
Overige heffingen	8	2
Normale activa	875	728
Activa die een bijzondere waardeverminderingen hebben ondergaan	29	9
TOTAAL ACTIVA VOOR BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN	904	737
Specifieke waardeverminderingen	(18)	(9)
TOTAAL	886	728

2.8. Materiële vaste activa (rubriek XV van het actief)**a. Netto boekwaarde**

	Terreinen en gebouwen		Kantoormeubilair en andere uitrusting			Vastgoedbeleggingen	Totaal
	Eigen gebruik Eigenaar	Eigen gebruik Financiële leasing	Eigen gebruik Eigenaar	Eigen gebruik Financiële leasing	Operationale leasing ⁽¹⁾		
(in miljoen EUR)							
Aanschaffingswaarde per 1 januari 2012	423	1	277	119	221	95	1 137
- Overboeking naar activa aangehouden voor verkoop	(22)	0	(184)	(119)	0	(95)	(421)
- Aanschaffingen	1	0	7	0	60	0	67
- Overdrachten	0	0	(3)	0	(53)	0	(56)
- Overboekingen en annulaties	0	0	(1)	0	0	0	(1)
Aanschaffingswaarde per 31 december 2012 (A)	401	1	95	0	228	0	724
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 1 januari 2012	(65)	(1)	(146)	(68)	(74)	(46)	(399)
- Overboeking naar activa aangehouden voor verkoop	6	0	73	68	0	46	194
- Geboekte afschrijvingen	(8)	0	(6)	0	(31)	0	(45)
- Overdrachten	0	0	3	0	24	0	27
- Overboekingen en annulaties	0	0	1	0	0	0	1
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 31 december 2012 (B)	(67)	(1)	(74)	0	(81)	0	(222)
Netto boekwaarde per 31 december 2012 (A)+(B)	335	0	20	0	147	0	501

(1) hoofdzakelijk auto's.

	Terreinen en gebouwen		Kantoormeubilair en andere uitrusting		Totaal
	Eigen gebruik Eigenaar	Eigen gebruik Financiële leasing	Eigen gebruik Eigenaar	Operationele leasing	
(in miljoen EUR)					
Aanschaffingswaarde per 1 januari 2013	401	1	95	228	725
- Aanschaffingen	0	0	2	41	43
- Overdrachten	0	(1)	(3)	(39)	(43)
- Wijziging in de consolidatiekring (uit)	(6)	0	(14)	(230)	(250)
- Overdrachten en annulaties	0	0	(1)	0	(1)
- Overige	0	0	0	1	1
Aanschaffingswaarde per 31 december 2013 (A)	395	0	79	1	475
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 1 januari 2013	(67)	(1)	(74)	(81)	(223)
- Geboekte afschrijvingen	(7)	0	(5)	(15)	(27)
- Overdrachten	0	1	3	16	20
- Wijziging in de consolidatiekring (uit)	5	0	10	80	95
- Overdrachten en annulaties	0	0	1	0	1
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 31 december 2013 (B)	(69)	0	(65)	0	(134)
Netto boekwaarde per 31 december 2013 (A)+(B)	326	0	14	1	339

b. Reële waarde van vastgoedbeleggingen

Nihil.

c. Geactiveerde kosten voor de constructie van materiële vaste activa

Nihil.

d. Contractuele verplichtingen met betrekking tot vastgoedbeleggingen op het einde van de periode

Nihil.

e. Contractuele verplichtingen met betrekking tot terreinen en gebouwen, bureaumeubilair en overige uitrusting op het einde van de periode

Nihil.

2.9. Immateriële vaste activa (rubriek XVI van het actief)

(in miljoen EUR)	2012			2013		
	Intern ontwikkelde software	Overige immateriële vaste activa ⁽¹⁾	Totaal	Intern ontwikkelde software	Overige immateriële vaste activa ⁽¹⁾	Totaal
Aanschaffingswaarde per 1 januari	161	396	557	174	134	308
- Overboeking naar activa aangehouden voor verkoop	0	(264)	(264)	0	0	0
- Aanschaffingen	12	5	17	7	3	10
- Overdrachten	0	0	0	(1)	(3)	(4)
- Wijziging in de consolidatiekring (uit)	0	0	0	(16)	(6)	(22)
- Overboekingen en annuleringen	1	(2)	(1)	0	0	0
- Omrekeningsverschillen	0	0	0	0	(1)	(1)
Aanschaffingswaarde per 31 december (A)	174	134	308	164	127	291
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 1 januari	(126)	(288)	(414)	(138)	(127)	(265)
- Overboeking naar activa aangehouden voor verkoop	0	175	175	0	0	0
- Geboekt	(12)	(15)	(27)	(20)	(1)	(21)
- Wijziging in de consolidatiekring (uit)	0	0	0	11	6	17
- Terugnemingen	0	0	0	1	2	3
- Overdrachten	0	0	0	0	1	1
- Overboekingen en annulaties	0	1	1	0	0	0
- Omrekeningsverschillen	0	0	0	0	1	1
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 31 december (B)	(138)	(127)	(265)	(146)	(118)	(264)
Netto boekwaarde per 31 december (A)+(B)	36	8	43	18	9	28

(1) Overige immateriële vaste activa omvat voornamelijk de aankopen van software.

2.10. Consolidatieverschillen (rubriek XVII van het actief)

(in miljoen EUR)	2012	2013
Aanschaffingswaarde per 1 januari	1 307	322
- Wijziging in de consolidatiekring (uit) ⁽²⁾	0	(73)
- Overdrachten	(2)	(249)
- Overboeking naar activa aangehouden voor verkoop	(983)	0
Aanschaffingswaarde per 31 december	322	0
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 1 januari	(265)	(263)
- Wijziging in consolidatiekring (uit) ⁽²⁾	0	14
- Overdrachten	2	249
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 31 december⁽¹⁾	(263)	0
Netto boekwaarde per 31 december	59	0

(1) De gecumuleerde afschrijvingen van de positieve omrekeningsverschillen bedragen -80 miljoen EUR per 31 december 2012. Dit bedrag werd geboekt voor toepassing van de IFRS regels.

(2) De verkoop van Sofaxis.

2.11. Leasing

a. De groep als leasinggever

Financiële leasing

Bruto-investering in de financiële leasing (in miljoen EUR)	31/12/12	31/12/13
Niet langer dan 1 jaar	122	109
Langer dan 1 jaar en niet langer dan 5 jaar	418	371
Langer dan 5 jaar	1 240	1 148
Subtotaal (1)	1 780	1 628
Niet verworven financieringsopbrengsten uit financiële leasing (2)	0	0
Netto-investering in de financiële leasing (1)-(2)	1 780	1 628

Aanvullende informatie (in miljoen EUR)	31/12/12	31/12/13
Bedrag van oninbare financiële leasingvorderingen opgenomen in de waardecorrecties voor verliezen op verstrekte leningen op het einde van het boekjaar	1	0
Geschatte reële waarde van financiële leasing	1 780	1 626

Operationele leasing

Toekomstige netto minimale leasebetalingen op grond van operationele leasings (in miljoen EUR)	31/12/12	31/12/13
Niet langer dan 1 jaar	35	1
Langer dan 1 jaar en niet langer dan 5 jaar	42	2
Langer dan 5 jaar	1	0
TOTAAL	78	3
Bedrag van voorwaardelijke leasebetalingen die tijdens de periode in de resultatenrekening werden opgenomen	3	0

Tengevolge van de verkoop van Public Location Longue Durée, zijn de bedragen niet-significant.

b. De groep als leasingnemer

Financiële leasing

Nihil.

Operationele leasing

Toekomstige netto minimale leasebetalingen op grond van niet-opzegbare operationele leasings (in miljoen EUR)	31/12/12	31/12/13
Niet langer dan 1 jaar	12	12
Langer dan 1 jaar en niet langer dan 5 jaar	54	60
Langer dan 5 jaar	45	40
TOTAAL	111	112
Bedrag van toekomstige minimale subleasebetalingen te ontvangen op grond van niet-opzegbare subleaseovereenkomsten op balansdatum	1	1

Lease en subleasebetalingen opgenomen als kost tijdens de periode (in miljoen EUR)	31/12/12	31/12/13
- minimale leasebetalingen	7	5
- subleasebetalingen	0	0
TOTAAL	7	5

2.12. Kwaliteit van financiële activa

(in miljoen EUR)	31/12/12	31/12/13
Uitsplitsing van normale financiële activa		
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen	10 872	8 812
Leningen aan en vorderingen op cliënten	149 052	128 607
Financiële activa aangehouden tot einde looptijd	456	437
Leningen en effecten beschikbaar voor verkoop	35 929	29 094
<i>waarvan vastrentende instrumenten</i>	35 529	28 819
<i>waarvan niet-vastrentende instrumenten</i>	400	275
Overige vorderingen en overige activa (toelichting 2.7)	826	691
TOTAAL VAN DE NORMALE FINANCIËLE ACTIVA	197 135	167 641
Collectieve bijzondere waardeverminderingen op normale financiële activa	(423)	(419)
NETTOBEDRAG VAN DE NORMALE FINANCIËLE ACTIVA	196 712	167 222

(en EUR millions)	Brutobedrag		Specifieke bijzondere waardevermindering op financiële activa		Nettobedrag	
	31/12/12	31/12/13	31/12/12	31/12/13	31/12/12	31/12/13
Uitsplitsing van financiële activa waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast						
Leningen aan en vorderingen op cliënten	1 322	1 391	(395)	(545)	927	846
Leningen en effecten beschikbaar voor verkoop	286	200	(155)	(70)	131	130
<i>waarvan vastrentende instrumenten</i>	160	69	(119)	(32)	41	37
<i>waarvan niet-vastrentende instrumenten</i>	126	131	(35)	(38)	90	93
Overige vorderingen en overige activa (toelichting 2.7)	29	9	(18)	(9)	11	0
TOTAAL	1 637	1 600	(567)	(624)	1 069	976
Normale financiële activa waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast						
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen	10 872	8 812	0	0	10 872	8 812
Leningen aan en vorderingen op cliënten	150 374	129 997	(395)	(545)	149 980	129 453
Financiële activa aangehouden tot einde looptijd	456	437	0	0	456	437
Leningen en effecten beschikbaar voor verkoop	36 215	29 294	(155)	(70)	36 060	29 224
<i>waarvan vastrentende instrumenten</i>	35 690	28 888	(119)	(32)	35 570	28 856
<i>waarvan niet-vastrentende instrumenten</i>	526	406	(35)	(38)	490	368
Overige vorderingen en overige activa (toelichting 2.7)	855	700	(18)	(9)	837	691
TOTAAL VAN DE NORMALE FINANCIËLE ACTIVA WAAROP EEN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING WERD TOEGEPAST	198 772	169 240	(567)	(624)	198 205	168 617
Collectieve waardeverminderingen op financiële activa					(423)	(419)
NETTOBEDRAG	198 772	169 240	(567)	(624)	197 782	168 198

2.13. Herclassificatie van financiële activa (IAS 39 gewijzigd)

De groep Dexia is overgegaan tot de herclassificatie van een aantal financiële activa uit de rubriek "Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden" naar de rubrieken

"Financiële activa beschikbaar voor verkoop" of "Leningen en vorderingen", en bepaalde activa uit de rubriek "Financiële activa beschikbaar voor verkoop" naar de "Leningen en vorderingen", conform de mogelijkheden geboden binnen de wijzigingen aan de normen IAS 39 en IFRS 7 "Herclassificatie van financiële activa".

Voortgezette activiteiten (in miljoen EUR)	31/12/12						
	Boekwaarde van geherclassificeerde activa per 1 oktober 2008	Boekwaarde van geherclassificeerde activa per 31 december 2012	Reële waarde van geherclassificeerde activa per 31 december 2012	Bedrag niet opgenomen in resultatenrekening tengevolge de herclassificatie	Bedrag niet opgenomen in AFS-reserve tengevolge de herclassificatie	Afschrijving agio/disagio toegewezen aan de resultatenrekening	Afschrijving agio/disagio toegewezen aan de AFS-reserve
Van "Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden" naar "Leningen en vorderingen"	3 565	2 037	1 840	(197)		17	
Van "Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden" naar "Financiële activa beschikbaar voor verkoop"	2 264	4	4	0		0	
Van "Financiële activa beschikbaar voor verkoop" naar "Leningen en vorderingen"	64 396	48 305	47 757		(548)		157

Voortgezette activiteiten (in miljoen EUR)	31/12/13						
	Boekwaarde van geherclassificeerde activa per 1 oktober 2008	Boekwaarde van geherclassificeerde activa per 31 december 2013	Reële waarde van geherclassificeerde activa per 31 december 2013	Bedrag niet opgenomen in resultatenrekening tengevolge de herclassificatie	Bedrag niet opgenomen in AFS-reserve tengevolge de herclassificatie	Afschrijving agio/disagio toegewezen aan de resultatenrekening	Afschrijving agio/disagio toegewezen aan de AFS-reserve
Van «Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden» naar "Leningen en vorderingen"	3 565	1 718	1 557	(161)		3	
Van "Financiële activa beschikbaar voor verkoop" naar "Leningen en vorderingen"	64 396	41 169	40 303		(866)		213

IMPACT VAN DE HERCLASSIFICATIE OP HET EIGEN VERMOGEN EN HET RESULTAAT

a. Herclassificatie van de rubriek *Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden* naar de rubrieken *Leningen en vorderingen* en *Financiële activa beschikbaar voor verkoop*

Het verschil tussen de boekwaarde op de datum van herclassificatie en het bedrag dat moet worden terugbetaald, wordt afgeschreven over de resterende levensduur van het geherclassificeerde actief. De impact van deze afschrijving op het resultaat wordt vermeld in de kolom "Afschrijving agio/disagio toegewezen aan de resultatenrekening".

In 2013 hebben de financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden geherclassificeerd in activa aangehouden voor verkoop, de portefeuille van de Groep verlaten, tengevolge het bereiken van de vervaldag of ten gevolge van externe verkopen.

Het verschil tussen de boekwaarde op 31 december 2013 van de geherclassificeerde activa en hun reële waarde vertegenwoordigt de gecumuleerde wijzigingen in reële waarde sinds de datum van herclassificatie tot de afsluitdatum. Zij omvat eveneens de gecumuleerde afschrijvingen van het agio/disagio sinds de datum van herclassificatie. In 2012 en 2013 is het verschil negatief ten gevolge van de verhoging van de spreads.

b. Herclassificatie van de rubriek *Financiële activa beschikbaar voor verkoop* naar de rubrieken *Leningen en vorderingen*

De groep Dexia beschikt over een bijzondere portefeuille financiële activa beschikbaar voor verkoop die is samengesteld uit effecten met een zeer lange looptijd. Dit heeft voor gevolg dat onbelangrijke wijzigingen in de spreads significante wijzigingen met zich brengen.

De impact van de herclassificatie op de risicokost is een inschatting van het bedrag zonder toevoegingen of aanwendingen van collectieve en specifieke voorzieningen. In 2013

werd een resultaat van 15 miljoen EUR genoteerd in hoofde van collectieve waardeverminderingen (een kost van 9 miljoen EUR in 2012).

Indien een waardevermindering wordt erkend op een financieel actief dat aanvankelijk werd geboekt als *Financiële activa beschikbaar voor verkoop* en in toepassing van IAS 39 (gewijzigd) werd geherclassificeerd naar *Leningen en vorderingen*, wordt het verschil tussen de boekwaarde en de actuele waarde van de verwachte toekomstige kasstromen geactualiseerd tegen de effectieve rentevoet op de datum van herclassificatie, erkend in de rekeningen als een waardevermindering. Dienovereenkomstig wordt elk niet afgeschreven bedrag erkend in de reëlewaarderreserve van de effecten beschikbaar voor verkoop eveneens in kosten genomen. Deze laatste vertegenwoordigen voornamelijk de niet economische verliezen die zullen afgeschreven worden in de toekomstige rentemarge.

De daling van de boekwaarde van de geherclassificeerde activa vloeit hoofdzakelijk voort uit de vervroegde of gedeeltelijke terugbetaling, het bereiken van de vervaldatum, of verkopen gerealiseerd in het kader van de politiek van vermindering van het balanstotaal van de Groep.

Het verschil tussen de boekwaarde en de reële waarde van de geherclassificeerde activa weerspiegelt de evolutie van de kredietsspreads en de liquiditeit op de markten.

c. Impact van de herclassificaties op de rentemarge

De herclassificatie van de *Financiële activa beschikbaar voor verkoop* naar de *Leningen en vorderingen* heeft geen invloed op de rentemarge gezien de afschrijving van het agio/disagio van het actief wordt verrekend met de symmetrische afschrijving van de bevroren reëlewaarderreserve op het ogenblik van de herclassificatie.

De impact op de rentemarge van de herclassificatie van de financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden naar *Financiële activa beschikbaar voor verkoop* of naar *Leningen en vorderingen* bedraagt 13 miljoen EUR in 2013 (17 miljoen EUR in 2012).

2.14. Overboeking van financiële activa

De groep Dexia voert transacties uit in terugkoopovereenkomsten, effectenlendingovereenkomsten en totaal rendement swaps, die haar toelaten financiële activa, voornamelijk

leningen en vorderingen of schuldtitels over te boeken terwijl de risico's en voordelen behouden blijven.

Als gevolg hiervan blijven deze overgeboekte financiële activa behouden op de balans. De overboekingen worden beschouwd als beveiligde financieringstransacties.

	31/12/12		31/12/13	
	Boekwaarde van de activa	Boekwaarde van de daarmee verbonden verplichtingen	Boekwaarde van de activa	Boekwaarde van de daarmee verbonden verplichtingen
(in miljoen EUR)				
Leningen en vorderingen in de boeken behouden wegens de volgende transacties:				
Terugkoopovereenkomsten (repo)	13 033	12 765	11 509	11 228
Effectenlendingovereenkomsten	2 218		0	
TOTAAL	15 251	12 765	11 509	11 228
Financiële activa aangehouden tot einde looptijd in de boeken behouden wegens de volgende transacties:				
Terugkoopovereenkomsten (repo)	48	51	13	13
TOTAAL	48	51	13	13
Financiële activa beschikbaar voor verkoop in de boeken behouden wegens de volgende transacties:				
Terugkoopovereenkomsten (repo)	3 215	2 751	1 857	1 933
Effectenlendingovereenkomsten	1 058		0	
Totaal rendement swaps	386	516	400	483
TOTAAL	4 659	3 267	2 257	2 416
Financiële activa aangehouden voor handelsdoelseinden in de boeken behouden wegens de volgende transacties:				
Terugkoopovereenkomsten (repo)	266	209	130	139
Effectenlendingovereenkomsten	289		0	
TOTAAL	555	209	130	139
TOTAAL	20 513	16 292	13 909	13 795

3. Toelichtingen bij het passief van de geconsolideerde balans

(Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

3.0	Centrale banken (rubriek I van het passief)	127	3.5	Belastingverplichtingen (rubrieken VIII en IX van het passief)	129
3.1	Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening (rubriek II van het passief)	127	3.6	Overlopende rekeningen en overige verplichtingen (rubriek X van het passief)	129
3.2	Schulden aan kredietinstellingen (rubriek IV van het passief)	128	3.7	Voorzieningen voor risico's en kosten (rubriek XIII van het passief)	129
3.3	Schulden aan cliënten (rubriek V van het passief)	128	3.8	Achtergestelde schulden (rubriek XIV van het passief)	131
3.4	Schuld papier (rubriek VI van het passief)	128	3.9	Toelichting bij het eigen vermogen	132

3.0. Centrale banken (rubriek I van het passief)

(in miljoen EUR)	31/12/12	31/12/13
Centrale banken ⁽¹⁾	50 590	34 274
TOTAAL	50 590	34 274

(1) In een context van verminderde interbancaire liquiditeit heeft de groep in 2012 en 2013 verder gebruik gemaakt van de herfinancieringsmogelijkheden voorgesteld door de centrale banken.

3.1. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening (rubriek II van het passief)

(in miljoen EUR)	31/12/12	31/12/13
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	3 931	2 327
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden (zie toelichting 4.1)	23 900	16 514
TOTAAL	27 831	18 840

a. Uitsplitsing volgens aard van de passiva-bestanddelen aangehouden voor handelsdoeleinden

Nihil.

b. Uitsplitsing volgens aard van de passiva-bestanddelen gewaardeerd tegen reële waarde

(in miljoen EUR)	31/12/12	31/12/13
Niet achtergestelde passiva	3 931	2 327
TOTAAL	3 931	2 327

c. Uitsplitsing volgens looptijd en rentevoet

Zie toelichtingen 7.4 en 7.6.

d. Uitsplitsing van de reële waarde

Zie toelichting 7.1 en toelichting 7.2.h inzake het eigen kredietrisico.

De Fair Value Optie (FVO) voor financiële verplichtingen wordt vooral gebruikt in volgende situaties :

1) 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 ze in bijzondere mate ontwikkeld werden volgens de specifieke behoeften van de investeerders (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.

2) Bij uitgifte van schuld papier met besloten derivaten.

3.2. Schulden aan kredietinstellingen (rubriek IV van het passief)

a. Uitsplitsing volgens aard

(in miljoen EUR)	31/12/12	31/12/13
Direct opeisbaar	570	33
Terugkoopovereenkomsten (repo)	19 307	16 766
Overige schulden	14 253	14 401
TOTAAL	34 130	31 201

b. Uitsplitsing volgens looptijd en rentevoet

Zie toelichtingen 7.4 en 7.6.

c. Uitsplitsing van de reële waarde

Zie toelichting 7.1.

3.3. Schulden aan cliënten (rubriek V van het passief)

a. Uitsplitsing volgens aard

(in miljoen EUR)	31/12/12	31/12/13
Direct opvraagbare deposito's	2 314	2 198
Spaardeposito's	1	0
Termijndeposito's	4 938	5 017
Totaal deposito's van cliënten	7 253	7 215
Terugkoopactiviteit	805	1
Overige schulden	2 669	1 374
Totaal schulden aan cliënten	3 474	1 375
TOTAAL	10 727	8 590

b. Uitsplitsing volgens looptijd en rentevoet

Zie toelichtingen 7.4 en 7.6.

c. Uitsplitsing van de reële waarde

Zie toelichting 7.1.

3.4. Schuldpapier (rubriek VI van het passief)

a. Uitsplitsing volgens aard

(in miljoen EUR)	31/12/12	31/12/13
Depositobewijzen	27 381	28 201
Spaarcertificaten	1	0
Niet-converteerbare obligaties ⁽¹⁾	82 268	68 167
TOTAAL⁽²⁾⁽³⁾	109 651	96 368

(1) Op 31 december 2013 beliep het bedrag aan covered bonds begrepen in deze rubriek 24,4 miljard EUR (29 miljard EUR in 2012).

(2) Op 31 december 2013 bedroeg het bedrag uitgegeven onder Staatsgarantie 76 miljard EUR (74 miljard EUR in 2012) waarvan 19 miljard EUR (14 miljard EUR in 2012) werd aangekocht of onderschreven door andere ondernemingen van de Groep.

(3) De uitvoering van het geordende resolutieplan heeft geleid tot een vordering van een schuldeiser van Dexia Crédit Local. Deze schuldeiser, voorheen verbonden aan de Dexia groep, is momenteel in vereffening. Hij beweert dat één van de belangrijkste verkopen uitgevoerd door de Groep in overeenstemming met de bepalingen van haar resolutieplan, een geval van wanprestatie heeft doen ontstaan met betrekking tot de effecten in zijn bezit. Dexia beschouwt deze beschuldigingen als volledig ongegrond en zal deze stellig betwisten indien ze aanhouden.

b. Uitsplitsing volgens looptijd en rentevoet

Zie toelichtingen 7.4 en 7.6.

c. Uitsplitsing van de reële waarde

Zie toelichting 7.1.

3.5. Belastingverplichtingen (rubrieken VIII en IX van het passief)

(in miljoen EUR)	31/12/12	31/12/13
Lopende belastingen op het passief	18	6
Uitgestelde belastingen op het passief (zie toelichting 4.2)	217	135

3.6. Overlopende rekeningen en overige verplichtingen (rubriek X van het passief)

(in miljoen EUR)	31/12/12	31/12/13
Overige passiva	1 148	863
Kaswaarborgen	3 141	5 124
TOTAAL	4 289	5 987

Overige passiva

(in miljoen EUR)	31/12/12	31/12/13
Gelopen kosten	97	35
Uitgestelde opbrengsten	52	32
Subsidies	90	83
Overige toegekende ontvangen bedragen	0	1
Salarissen en sociale lasten (te betalen)	28	13
Uit te keren dividend aan aandeelhouders	94	94
Overige heffingen	24	22
Overige schulden en overige verplichtingen	763	582
TOTAAL	1 148	863

3.7. Voorzieningen voor risico's en kosten (rubriek XIII van het passief)**a. Uitsplitsing volgens aard**

(in miljoen EUR)	31/12/12	31/12/13
Geschillen	100	194
Herstructurering	73	53
Pensioenregeling met vaste bijdragen	14	8
Andere langetermijnpersoneelsbeloningen	2	2
Voorzieningen voor niet in de balans opgenomen kredietverplichtingen	53	52
Verlieslatende contracten	5	3
Overige voorzieningen	4	2
TOTAAL	251	313

b. Wijzigingen

	Geschillen	Hersstructurering	Pensioenen en andere personeelsbeloningen	Voorzieningen voor niet in de balans opgenomen kredietverplichtingen	Verlieslatende contracten	Overige voorzieningen	Totaal
(in miljoen EUR)							
OP 01/01/2012	124	75	46	78	3	6	332
Toevoegingen	13	72	2	2	2	3	94
Terugnemingen, bestedingen en annulaties	(34)	(55)	(12)	(9)	(1)	(4)	(115)
Verloop van tijd en wijzigingen in de disconteringsvoet	0	0	0	(1)	0	0	(2)
Overboeking naar activa aangehouden voor verkoop	(2)	(20)	(19)	(16)	0	0	(58)
Omrekeningsverschillen	(1)	0	0	0	0	0	(1)
OP 31/12/12	100	73	16	53	5	4	251

	Geschillen	Hersstructurering	Pensioenen en andere personeelsbeloningen	Voorzieningen voor niet in de balans opgenomen kredietverplichtingen	Verlieslatende contracten	Overige voorzieningen	Totaal
(in miljoen EUR)							
OP 01/01/2013	100	73	16	53	5	4	251
Toevoegingen	113	4	2	7	0	2	128
Terugnemingen, bestedingen en annulaties	(17)	(49)	(7)	(7)	(1)	(3)	(84)
Wijziging in de consolidatiekring (uit)	0	0	(2)	0	0	(1)	(3)
Omrekeningsverschillen	(2)	0	0	0	0	0	(2)
Overige wijzigingen	0	26	0	0	0	0	26
OP 31/12/13	194	53	10	52	3	2	313

c. Voorzieningen voor pensioenen en overige voordelen op lange termijn

Na de verkoop van de meeste operationele dochterondernemingen, houdt Dexia slechts enkele dochterondernemingen aan met een significant aantal personeelsleden in bepaalde landen.

Buiten de wettelijke pensioenverplichtingen en de toegezegd-bijdrageregelingen, zijn de verplichtingen uit pensioenregelingen met vaste prestaties beperkt.

Het betreft hoofdzakelijk de vergoedingen bij pensionering in Frankrijk, de pensioenplannen in Italië en de pensioenplannen van het Belgische personeel van de holding die minder dan 100 personen telt.

Tengevolge de daling van het personeelsbestand van de groep dalen de verplichtingen eveneens, en vertegenwoordigt het Defined Benefit Obligation (verplichting krachtens de vaste prestaties, de langetermijnbeloningen en verplichtingen na pensionering) minder

dan 5 % van het geconsolideerd eigen vermogen. De actuariële verplichting verminderd met de reële waarde van de activa inzake pensioenen en andere personeelsbeloningen bedraagt 9 miljoen EUR per 31/12/13 tegenover 13 miljoen EUR per 31/12/12.

De activa van de pensioenregelingen bestaan voor 90% uit obligaties aangehouden via verzekeraars en pensioenfondsen. Een wijziging van de rentevoet of inflatie zou slechts een niet-significante impact op de rekeningen en het eigen vermogen van de groep hebben.

d. Defined contribution plan

Dexia NV heeft "Defined Contribution (DC)" plannen die extern zijn verzekerd. Het Belgische minimale wettelijk rendement op werkgevers- en werknemersbijdragen is altijd bereikt.

De minimale aansprakelijkheid van de plannen is lager dan 1 miljoen EUR en is dus niet significant.

e. Impact van IAS 19 - herzien

De impact van de herziene IAS 19 op bedrijven die niet geïnclassificeerd zijn als beëindigde bedrijfsactiviteiten is beperkt tot 3 miljoen EUR.

De impact van de herberekening van de netto rentekosten over 2012 is niet significant (minder dan 1 miljoen EUR).

3.8. Achtergestelde schulden (rubriek XIV van het passief)**a. Uitsplitsing volgens aard****Achtergestelde, converteerbare schulden**

Nihil.

Achtergestelde, niet-converteerbare schulden

(in miljoen EUR)	31/12/12	31/12/13
Eeuwigdurende achtergestelde schulden	0	0
Overige achtergestelde schulden	707	644
TOTAAL	707	644

Lijst beschikbaar op aanvraag

b. Uitsplitsing volgens looptijd en rentevoet

Zie toelichtingen 7.4 en 7.6.

c. Uitsplitsing van de reële waarde

Zie toelichting 7.1.

3.9 Toelichting bij het Eigen vermogen

a. Maatschappelijk kapitaal

Op 1 januari 2013 bedraagt het maatschappelijk kapitaal van Dexia NV 6 000 000 000 EUR vertegenwoordigd door 30 896 352 895 aandelen, waarvan 1 948 984 474 aandelen van categorie A en 28 947 368 421 aandelen van categorie B. De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 8 mei 2013, heeft beslist het kapitaal te verminderen ten belope van 5 500 000 000 EUR tot 500 000 000 EUR, door aanzuivering van het overgedragen verlies dat voortvloeit uit de jaarrekening afgesloten per 31 december 2012.

In overeenstemming met artikel 4ter2(e) van de statuten is deze kapitaalvermindering bij voorrang toegerekend op de aandelen van categorie A.

Aangezien het bedrag van de kapitaalvermindering hoger is dan het deel van het kapitaal vertegenwoordigd door aandelen van categorie A, zal het gehele bedrag van het kapitaal dat kan worden terugbetaald aan het geheel van aandelen van categorie A na de kapitaalvermindering een totaal bedrag van 1 EUR bedragen.

Zo bedraagt het geplaatste en volgestorte maatschappelijk kapitaal 500 000 000 EUR, vertegenwoordigd door 1 948 984 474 aandelen van categorie A en 28 947 368 421 aandelen van categorie B.

b. Eeuwigdurende diep achtergestelde schuldbewijzen

In 2012 kocht Dexia Crédit Local 644 miljoen EUR aan eeuwigdurende achtergestelde niet-cumulatieve schuldbewijzen terug, die werden uitgegeven op 18 november 2005 voor 700 miljoen EUR, tegen de prijs van 24 % (uitgedrukt in percentage van de nominale waarde), en haalde een meerwaarde van 486 miljoen EUR excl. kosten. De schuldbewijzen werden geboekt in het eigen vermogen onder minderheidsbelangen. De meerwaarde werd geboekt in het eigen vermogen aandeel van de groep, overeenkomstig de IFRS normen. De omloop bedraagt voortaan 56 miljoen EUR, geboekt in de minderheidsbelangen.

Bovendien kocht Dexia in 2012 de eeuwigdurende achtergestelde niet-cumulatieve schuldbewijzen uitgegeven in oktober 2006 door Dexia Funding Luxembourg (91,84 % van de omloop) van Belfius (voormalig DBB) die deze had

verworven in het kader van het publiek bod tot aankoop dat ze had gelanceerd op 20 februari 2012. De oorspronkelijke uitgifte bedroeg 498 miljoen EUR, Belfius had voor 458 miljoen EUR aangeschaft. Tengevolge de fusie van Dexia en DFL op 1 januari 2012, worden de schuldbewijzen aangehouden door de investeerders (40 miljoen EUR) sinds 2012 in de boeken opgenomen onder het eigen vermogen aandeel van de groep en niet langer als minderheidsbelangen.

c. Overige wijzigingen

In 2012 omvatten de overige wijzigingen in het kern eigen vermogen:

- de impact van de terugkoop van de diep achtergestelde schuldbewijzen DCL (486 miljoen EUR) en DFL (40 miljoen EUR), zie punt b hierboven.
- de impact van het gewijzigde deelnemingspercentage in Dexia Sabadell ten belope van 169 miljoen EUR.

De overige wijzigingen in de minderheidsbelangen omvatten:

- de impact van de terugkoop van de diep achtergestelde schuldbewijzen DCL (- 644 miljoen EUR) en DFL (- 498 miljoen EUR), zie punt b hierboven.
- de impact van het gewijzigde deelnemingspercentage in Dexia Sabadell ten belope van - 169 miljoen EUR.

In 2013 omvatten de overige wijzigingen in het kern eigen vermogen:

- het verschil ten belope van 130 miljoen EUR tussen enerzijds de in 2012 geschatte impact en anderzijds de gerealiseerde impact van de ontrafelingstransacties van de derivaten tussen Dexia Crédit Local en Dexia Municipal Agency, beïnvloedt het eigen vermogen tengevolge de toepassing van de in de IFRS voorziene behandeling van correcties van inschattingen.
- een bedrag van - 3 miljoen EUR tengevolge de eerste toepassing van IAS19R *Personeelsbeloningen*.
- een bedrag van - 3 miljoen EUR tengevolge de wijzigingen in de consolidatiekring, en voornamelijk de verkoop van ADTS.

De overige wijzigingen in de latente of uitgestelde winsten of verliezen van de groep omvatten:

- een bedrag van + 146 miljoen EUR latente of uitgestelde winsten of verliezen gerecycleerd in het resultaat als gevolg van het feit dat Dexia Municipal Agency, Dexia Sofaxis en ADTS de consolidatiekring hebben verlaten.
- een bedrag van - 3 miljoen EUR tengevolge de eerste toepassing van IAS19R *Personeelsbeloningen*.

4. Andere toelichtingen bij de geconsolideerde balans

(Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

4.1. Derivaten	133	4.7. Op aandelen gebaseerde betalingen	147
4.2. Uitgestelde belastingen	135	4.8. Aandelen	147
4.3. Saldering van financiële activa en verplichtingen	137	4.9. Wisselkoersen	149
4.4. Transacties met verbonden partijen	139	4.10. Beheer van het kapitaal	149
4.5. Overnames en overdrachten van geconsolideerde ondernemingen	143	4.11. Minderheidsbelangen - Kern eigen vermogen	149
4.6. Informatie over activiteiten aangehouden voor verkoop en beëindigde activiteiten	145		

4.1. Derivaten

a. Uitsplitsing volgens aard

(in miljoen EUR)	31/12/2012		31/12/2013	
	Actief	Verplichtingen	Actief	Verplichtingen
Derivaten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening (zie toelichtingen 2.1 en 3.1)	21 155	23 900	16 546	16 514
Derivaten aangewezen als reëlewaardeafdekking	6 745	28 743	5 045	19 629
Derivaten aangewezen als kasstroomafdekking	319	1 059	146	819
Derivaten aangewezen als afdekking van een portefeuille	2 307	5 958	754	1 817
Derivaten als afdekkingsinstrumenten (rubriek III van het actief en van de verplichtingen)	9 371	35 760	5 945	22 265
TOTAAL DERIVATEN	30 526	59 660	22 491	38 779

b. Detail van de derivaten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening

(in miljoen EUR)	31/12/2012				31/12/2013			
	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen
	Te ontvangen	Te leveren			Te ontvangen	Te leveren		
Wisselkoersderivaten	24 424	24 378	1 463	621	34 354	33 752	1 688	545
Foreign exchange future	1 761	1 755	57	16	1 328	1 330	1	8
Cross currency swap	6 917	6 826	1 406	591	11 958	11 189	1 522	522
Foreign exchange option	413	412	0	1	0	0	0	0
Overige	15 333	15 384	0	13	21 068	21 233	165	15
Interestderivaten	176 139	176 251	18 893	23 077	237 223	236 857	14 330	15 823
Option-Cap-Floor-Collar-Swaption	1 017	855	123	29	793	567	93	16
Interest rate swap	175 117	174 392	18 769	23 047	236 430	235 974	14 237	15 807
Interest future	5	1 001	0	1	0	316	0	0
Overige	0	3	0	0	0	0	0	0
Aandelenderivaten	111	111	0	0	10	10	0	0
Overige	111	111	0	0	10	10	0	0
Kredietderivaten	6 302	1 650	798	201	5 438	1 555	528	145
Credit default swap	6 302	1 650	798	201	5 438	1 555	528	145
TOTAAL	206 975	202 390	21 155	23 900	277 025	272 174	16 546	16 514

c. Detail van de derivaten aangewezen als reëlewaardeafdekking

(in miljoen EUR)	31/12/2012				31/12/2013			
	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen
	Te ontvangen	Te leveren			Te ontvangen	Te leveren		
Wisselkoersderivaten	11 047	12 564	375	3 947	9 178	9 350	453	2 269
Cross currency swap	11 047	12 564	375	3 947	9 178	9 350	453	2 269
Interestderivaten	123 863	123 671	6 271	24 794	108 407	108 322	4 514	17 359
Option-Cap-Floor-Collar-Swaption	236	142	0	9	85	20	0	7
Interest rate swap	123 626	123 529	6 271	24 785	108 322	108 302	4 514	17 352
Aandelenderivaten	1 612	1 521	99	2	647	556	78	1
Equity option	91	0	58	0	91	0	61	0
Overige ⁽¹⁾	1 521	1 521	41	2	556	556	17	1
TOTAAL	136 521	137 756	6 745	28 743	118 232	118 228	5 045	19 629

(1) Deze lijn omvat de derivaten die effecten afdekken wiens vergoeding gedeeltelijk verbonden is aan de evolutie van aandelenkorf.

d. Detail van de derivaten aangewezen als kasstroomafdekking

(in miljoen EUR)	31/12/2012				31/12/2013			
	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen
	Te ontvangen	Te leveren			Te ontvangen	Te leveren		
Wisselkoersderivaten	1 256	1 397	28	186	422	587	1	260
Cross currency swap	1 256	1 397	28	186	422	587	1	260
Interestderivaten	6 611	6 611	290	874	16 560	16 560	145	559
Interest rate swap	6 611	6 611	290	874	13 560	13 560	145	559
Forward rate agreement	0	0	0	0	3 000	3 000	0	0
TOTAAL	7 867	8 008	319	1 059	16 982	17 147	146	819

(in miljoen EUR)	2012	2013
Gerecycleerd bedrag aan reëlewaardereserve van derivaten aangewezen als kasstroomafdekking uit de aanschaffingswaarde van een niet-financiële actief (kastroomafdekking van een hoogst waarschijnlijke transactie)	0	0

e. Detail van de derivaten aangewezen als afdekking van een investering in een buitenlandse entiteit

Nihil.

f. Detail van de derivaten aangewezen als afdekking van een portefeuille

(in miljoen EUR)	31/12/2012				31/12/2013			
	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen
	Te ontvangen	Te leveren			Te ontvangen	Te leveren		
Interestderivaten	115 241	115 241	2 307	5 958	22 714	22 714	754	1 817
TOTAAL	115 241	115 241	2 307	5 958	22 714	22 714	754	1 817

4.2. Uitgestelde belastingen

a. Uitsplitsing volgens aard

	31/12/12		31/12/13	
	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop
(in miljoen EUR)				
Uitgestelde belastingen op het actief	4 312	154	4 304	38
Niet geboekte uitgestelde belastingen op het actief	(4 291)	(11)	(4 262)	(12)
Geboekte uitgestelde belastingen op het actief (zie toelichting 2.6) ⁽¹⁾	20	143	42	26
Uitgestelde belastingen op het passief (zie toelichting 3.5) ⁽¹⁾	(217)	(1)	(135)	0
TOTAAL	(196)	142	(93)	26

(1) De uitgestelde belastingen op het actief en het passief worden gecompenseerd wanneer zij betrekking hebben op dezelfde fiscale entiteit.

De impact van de wijzigingen in de uitgestelde belastingen op het resultaat en op de latente of uitgestelde winsten / verliezen worden geanalyseerd in respectievelijk *toelichting 5.11 Winstbelastingen* en de *Geconsolideerde staat van het globale resultaat*.

b. Bewegingen tijdens het boekjaar in de voortgezette activiteiten

(in miljoen EUR)	2012	2013
OP 1 JANUARI	576	(196)
Kost of opbrengst geboekt in resultaat : "Winstbelastingen"	109	106
Bewegingen met impact op het eigen vermogen	(795)	(11)
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	3
Overboeking naar activa aangehouden voor verkoop	(82)	0
Omrekeningsverschillen	1	6
Overige bewegingen	(5)	0
OP 31 DECEMBER	(196)	(93)

c. Categorieën van uitgestelde belastingen betreffende voortgezette activiteiten

	31/12/11	31/12/12
Uitgestelde belastingen op het actief	4 312	4 304
Uitgestelde belastingen op het passief	(217)	(135)
UITGESTELDE BELASTINGEN	4 095	4 169

Uitgestelde belastingen uit actiefbestanddelen	31/12/2012		31/12/2013	
	Totaal	Waarvan impact op het resultaat	Totaal	Waarvan impact op het resultaat
(in miljoen EUR)				
Leningen (en voorzieningen voor verliezen op leningen)	(1 101)	375	(573)	530
Effecten	(468)	(1 647)	(771)	(126)
Derivaten	(571)	(876)	(2 376)	(1 863)
Materiële en immateriële vaste activa	(24)	(5)	(11)	3
Overlopende rekeningen en overige activa	20	15	19	0
TOTAAL	(2 144)	(2 138)	(3 712)	(1 456)

Uitgestelde belastingen uit passiefbestanddelen	2012		2013	
	Totaal	Waarvan impact op het resultaat	Totaal	Waarvan impact op het resultaat
(in miljoen EUR)				
Derivaten	2 126	506	3 905	1 900
Ontleningen, deposito's en schuldpapier	1 615	314	1 110	(388)
Voorzieningen	100	23	86	(12)
Pensioenen	7	(4)	5	(2)
Niet aftrekbare voorzieningen	(196)	88	(23)	173
Overlopende rekeningen en overige verplichtingen	(64)	(65)	(57)	3
TOTAAL	3 588	862	5 026	1 674

Uitgestelde belastingen uit andere bestanddelen	2012		2013	
	Totaal	Waarvan impact op het resultaat	Totaal	Waarvan impact op het resultaat
(in miljoen EUR)				
Recupereerbare fiscale verliezen ⁽¹⁾	2 682	(746)	2 883	242
Entiteiten met speciaal belastingregime	(32)	28	(28)	5
TOTAAL	2 650	(718)	2 855	247

(1) De Belgische en Franse Staten hebben hun aandeel in het kapitaal van de groep Dexia sterk verhoogd tengevolge de kapitaalverhoging per 31 december 2012.

Deze wijziging in het aandeelhouderschap leidt ertoe dat bepaalde voorheen vastgestelde fiscale verliezen in de Verenigde Staten niet langer overdraagbaar zijn. Voor de uitgestelde belastingen die betrekking hebben op deze verliezen werden voorzieningen aangelegd: een symmetrische terugname van deze voorziening werd eveneens verricht.

TOTAAL UITGESTELDE BELASTINGEN	4 095	4 169
---------------------------------------	--------------	--------------

d. Vervaldatum van niet geboekte uitgestelde belastingen op het actief van voortgezette activiteiten

Aard	31/12/2012			Totaal
	1 tot 5 jaar	Langer dan 5 jaar	Onbepaald	
Tijdelijke verschillen	0	0	(1 756)	(1 756)
Overdraagbare fiscale verliezen	(1 085)	0	(1 450)	(2 535)
TOTAAL	(1 085)	0	(3 206)	(4 291)

Aard	31/12/2013			Totaal
	1 tot 5 jaar	Langer dan 5 jaar	Onbepaald	
Tijdelijke verschillen	0	0	(1 473)	(1 473)
Overdraagbare fiscale verliezen	(1 147)	(104)	(1 538)	(2 789)
TOTAAL	(1 147)	(104)	(3 011)	(4 262)

4.3. Saldering van financiële activa en verplichtingen

De onderstaande tabel geeft de financiële activa en financiële verplichtingen weer voor en na saldering. Het amendement aan IFRS 7 "informatieverschaffing – Saldering van financiële activa en financiële verplichtingen" vereist deze informatie en is van toepassing vanaf 1 januari 2013.

De kolom "Brutobedragen gesaldeerd op de balans" geeft de bedragen weer die zijn gesaldeerd volgens de criteria gedefinieerd in IAS 32, zoals uiteengezet in de toelichting "Waarderingsregels en regels voor geconsolideerde jaarrekeningen". De gesaldeerde bedragen hebben betrekking op derivaten en verkoop- en terugkoopovereenkomsten die Dexia verhandelt met een afwikkelingsinstelling, en die niet significant zijn.

De kolom "Impact van master netting-overeenkomsten en vergelijkbare overeenkomsten" omvat bedragen van financiële instrumenten die het voorwerp uitmaken van een afdwingbare master netting-overeenkomst of een vergelijkbare overeenkomst maar die niet beantwoorden aan de salderingscriteria vereist door IAS 39. Bij Dexia gaat het hier over transacties die het voorwerp uitmaken van de ISDA Master Netting Agreements en Global Master Repurchase Agreements waarvoor het recht tot saldering slechts kan worden uitgeoefend in geval van wanbetaling, insolventie of faillissement van een of alle tegenpartijen.

In het bijzonder werd op 2 november 2009 de Dexia Group Master Netting Agreement (DGMNA) gesloten tussen Dexia NV, Banque Internationale à Luxembourg S.A. (voorheen Dexia Banque Internationale à Luxembourg S.A.), Belfius Bank NV (voorheen Dexia Bank Belgium NV/SA), Dexia Crédit Local S.A. en Dexia Crediop SpA.

De DGMNA staat de contractspartijen toe om bedragen die zijn verschuldigd naar aanleiding van transacties gebaseerd op verschillende contracten onderling te compenseren ("netting"). Deze transacties kunnen betrekking hebben op één of meerdere ISDA Master Agreements of andere kaderovereenkomsten inzake financiële instrumenten ("Hoofdovereenkomsten"). De DGMNA heeft in het bijzonder tot doel om netting toe te staan in het geval waarin een van de contractspartijen in gebreke blijft, en staat netting bijgevolg uitsluitend toe indien de transacties op basis van de Hoofdovereenkomsten worden vernield, beëindigd, vereffend of ontbonden (hierna een "Close Out").

Wanneer een contractspartij in gebreke blijft overeenkomstig de DGMNA, kan iedere andere contractspartij, welke zelf niet in gebreke blijft, ervoor opteren om over te gaan tot de Close Out van elke andere transactie op basis van ieder van de Hoofdovereenkomsten waarbij deze andere contractspartij een partij is. Banque Internationale à Luxembourg is geen contractspartij meer bij de DGMNA sinds 29 januari 2014.

De kolommen "Kaswaarborgen" en "Als zekerheden verkregen of verstrekte financiële instrumenten" groeperen de bedragen die betrekking hebben op de feitelijk verkregen of verstrekte zekerheden. Bij Dexia bestaan deze hoofdzakelijk uit kaswaarborgen en als zekerheden verkregen of verstrekte effecten, en zijn vermeld tegen reële waarde. Deze waarborgen kunnen slechts worden uitgeoefend in geval van wanbetaling, insolventie of faillissement van een of alle tegenpartijen.

De instrumenten worden vermeld voor de waarde waartegen ze in de boeken van Dexia zijn opgenomen, de waarborgen echter worden beperkt tot het bedrag van het gewaarborgde actief of de gewaarborgde verplichting.

a. Gesaldeerde financiële activa of financiële activa die onder een afdwingbare master netting-overeenkomst of vergelijkbare overeenkomst vallen

(in miljoen EUR)

	31/12/12						
	Brutobedragen van financiële activa	Brutobedragen gesaldeerd op de balans	Nettobedragen van financiële activa opgenomen op de balans	Bedragen die niet gesaldeerd worden op de balans			Nettobedragen
				Impact van master netting-overeenkomsten en vergelijkbare overeenkomsten	Ontvangen kaswaarborgen	Als zekerheden verkregen financiële instrumenten	
Derivaten	28 914	0	28 914	(17 673)	(2 103)	0	9 138
Verkoop- en terugkoopovereenkomsten en gelijkaardige overeenkomsten	116	0	116	0	0	(116)	0
FINANCIËLE ACTIVA ONDERWORPEN AAN DE INFORMATIEVERSCHAFFING INZAKE SALDERING	29 030	0	29 030	(17 673)	(2 103)	(116)	9 138

b. Gesaldeerde financiële verplichtingen of financiële verplichtingen die onder een afdwingbare master netting-overeenkomst of vergelijkbare overeenkomst vallen

(in miljoen EUR)

	31/12/12						Nettobedragen
	Brutobedragen van financiële verplichtingen	Brutobedragen gesaldeerd op de balans	Nettobedragen van financiële verplichtingen opgenomen op de balans	Bedragen die niet gesaldeerd worden op de balans			
				Impact van master netting-overeenkomsten en vergelijkbare overeenkomsten	Verstrekste kaswaarborgen	Als zekerheden verstrekte financiële instrumenten	
Derivaten	59 239	0	59 239	(17 673)	(35 900)	(3 427)	2 239
Verkoop- en terugkoopovereenkomsten en gelijkaardige overeenkomsten	19 306	0	19 306	0	(133)	(18 950)	223
FINANCIËLE VERPLICHTINGEN ONDERWORPEN AAN DE INFORMATIEVERSCHAFFING INZAKE SALDERING	78 545	0	78 545	(17 673)	(36 033)	(22 377)	2 462

c. Gesaldeerde financiële activa of financiële activa die onder een afdwingbare master netting-overeenkomst of vergelijkbare overeenkomst vallen

(in miljoen EUR)

	31/12/13						Nettobedragen
	Brutobedragen van financiële activa	Brutobedragen gesaldeerd op de balans	Nettobedragen van financiële activa opgenomen op de balans	Bedragen die niet gesaldeerd worden op de balans			
				Impact van master netting-overeenkomsten en vergelijkbare overeenkomsten	Ontvangen kaswaarborgen	Als zekerheden verkregen financiële instrumenten	
Derivaten	21 059	0	21 059	(12 001)	(1 976)	(56)	7 024
Verkoop- en terugkoopovereenkomsten en gelijkaardige overeenkomsten	550	0	550	0	0	(550)	0
FINANCIËLE ACTIVA ONDERWORPEN AAN DE INFORMATIEVERSCHAFFING INZAKE SALDERING	21 609	0	21 609	(12 001)	(1 976)	(606)	7 024

d. Gesaldeerde financiële verplichtingen of financiële verplichtingen die onder een afdwingbare master netting-overeenkomst of vergelijkbare overeenkomst vallen

(in miljoen EUR)

	31/12/13						Nettobedragen
	Brutobedragen van financiële verplichtingen	Brutobedragen gesaldeerd op de balans	Nettobedragen van financiële verplichtingen opgenomen op de balans	Bedragen die niet gesaldeerd worden op de balans			
				Impact van master netting-overeenkomsten en vergelijkbare overeenkomsten	Verstrekste kaswaarborgen	Als zekerheden verstrekte financiële instrumenten	
Derivaten	38 415	0	38 415	(12 001)	(20 870)	(4 933)	611
Verkoop- en terugkoopovereenkomsten en gelijkaardige overeenkomsten	16 766	0	16 766	0	(851)	(15 882)	33
FINANCIËLE ACTIVA ONDERWORPEN AAN DE INFORMATIEVERSCHAFFING INZAKE SALDERING	55 181	0	55 181	(12 001)	(21 721)	(20 815)	644

4.4. Transacties met verbonden partijen

a. Transacties met verbonden partijen

Tengevolge de kapitaalverhoging waarop werd ingeschreven door de Belgische en Franse Staat, zijn er sinds 31 december 2012 slechts deze twee aandeelhouders die een inkoop van betekenis uitvoeren op Dexia.

De transacties van de groep met deze aandeelhouders zijn beschreven in punt 4.4.C hierna. In toepassing van IAS24 §

25 maken het detail van de leningen, ontleningen en verbintenissen met de Staten-aandeelhouders niet langer deel uit van een afzonderlijke kennisgeving.

Op 31 december 2013 heeft Dexia niet langer relaties met verbonden partijen ten gevolge van de verderzetting van de herstructurering van de Groep. Op 31 december 2012 was er een lening van 2 miljoen EUR aan joint ventures in de boeken ingeschreven en werden netto commissies betaald aan geassocieerde deelnemingen voor een bedrag van - 1 miljoen EUR.

b. Compensaties managers op sleutelposities⁽¹⁾

(in miljoen EUR)

	2012	2013
Kortetermijnpersoneelsbeloningen ⁽²⁾	5	4

(1) Managers op sleutelposities zijn de leden van de raad van bestuur en van het directiecomité.

(2) Omvat het salaris en andere voordelen.

Details worden in het Bezoldigingsverslag vermeld op pagina 69 van dit jaarverslag.

c. Transacties met de Belgische, Franse en Luxemburgse overheid

Waarborgmechanisme voor de financieringen van Dexia

Tijdelijke Waarborgovereenkomst van 2011

Op 16 december 2011 ondertekenden de Franse, de Belgische en de Luxemburgse Staten met Dexia NV ("Dexia") en Dexia Crédit Local S.A. ("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 S.A.", de herziene Franse begrotingswet n° 2011-1416 van 2 november 2011 (de "Franse Machtigingswet"), en de Luxemburgse wet van 16 december 2011 "betreffende de begroting van ontvangsten en uitgaven van de overheid voor het begrotingsjaar 2012" (de "Luxemburgse Machtigingswet") (de "Tijdelijke Waarborgovereenkomst").

Krachtens deze Tijdelijke Waarborgovereenkomst hebben de drie overheden er zich gezamenlijk, maar niet hoofdelijk toe verbonden om de uitvoering door Dexia NV en DCL te waarborgen van de terugbetalingsverplichtingen die voortvloeien uit bepaalde financieringen die toegekend zijn door de Centrale Banken, kredietinstellingen en institutionele of professionele tegenpartijen, voor zover deze verplichtingen betrekking hebben op bepaalde financieringen met een looptijd van maximum 3 jaar, die aangegaan of uitgegeven worden tussen 21 december 2011 en 31 mei 2012. Deze initiële vervalddag werd tot 30 september 2012 krachtens Aanhangsel nr.1 van 30 mei 2012, en tot 31 januari 2013 krachtens Aanhangsel nr.3 van 28 september 2012, mits akkoord van de partijen en van de Europese Commissie verdaagd.

Elk van de overheden waarborgt deze terugbetalingsverplichtingen tot beloop van zijn respectieve aandeel:

- (i) 60,5 % voor de Belgische Staat;
- (ii) 36,5 % voor de Franse Staat; en
- (iii) 3,0 % voor de Luxemburgse Staat.

De waarborgverbintenis van de overheden conform deze Tijdelijke Waarborgovereenkomst mocht een plafond van 45 miljard EUR in hoofdsom (verhoogd tot 55 miljard EUR krachtens Aanhangsel nr.2 van 5 juni 2012), berekend op basis van de krachtens genoemde overeenkomst gewaarborgde verplichtingen, niet overschrijden, er rekening mee houdend dat de omloop van de krachtens de hierna beschreven Waarborgovereenkomst van 2008 gewaarborgde verbintenissen niet in aanmerking werd genomen om het genoemde plafond van 55 miljard EUR te berekenen.

Op 21 december 2011 heeft de Europese Commissie haar voorlopige goedkeuring verleend aan dit waarborgmechanisme voor de periode die reikt tot 31 mei 2012, in afwachting van de definitieve beslissing die zij moest nemen in het kader van een nieuwe onderzoeksprocedure geopend in het kader van een controle op de staatswaarborg. De beslissing tot goedkeuring werd op 28 december 2012 genomen. De goedkeuring van het tijdelijke waarborgmechanisme werd verlengd tot inwerkingtreding van de hierna beschreven Waarborgovereenkomst van 2013.

Naast deze Tijdelijke Waarborgovereenkomst hebben de drie overheden, Dexia NV en DCL ook een "aanvullend" akkoord in 2011 getekend, waarbij deze overeenkomst werd 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 uitgiften. Dit aanvullende akkoord werd beëindigd op 24 januari 2013 conform de hierna beschreven Overeenkomst tot

Uitgifte van Waarborgen van 2013. Deze overeenkomst voorziet tevens in de opheffing van de in eerste rang door DCL aan de overheden verstrekte zekerheden. In tweede rang zekerheden verstrekt door DCL op activa die reeds door haar als zekerheid werden gegeven voor ELA kredieten aan haar toegekend door de Banque de France, blijven bestaan. De drie overheden, Dexia NV en DCL hebben ook begin 2012 een "aanvullend akkoord met betrekking tot het alarmmechanisme" getekend waarbij de Tijdelijke Waarborgovereenkomst werd aangevuld om o.m. aan de overheden de informatie over de liquiditeitstoestand van Dexia te verzekeren. Dit aanvullend 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 hadden ook begin 2012 een "operationeel memorandum" getekend alsook een reporting-protocol" binnen het kader van de toepassing van de Tijdelijke Waarborgovereenkomst. Deze blijven onveranderd bestaan binnen het kader van de hierna beschreven Waarborgovereenkomst van 2013.

Conform de bepalingen van de Tijdelijke Waarborgovereenkomst moest Dexia 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, verhoogd met 50 miljoen EUR als vergoeding van de verhoging van het plafond tot 55 miljard EUR krachtens Aanhangsel nr.2 van 5 juni 2012;
- (ii) een maandelijks commissie berekend op de uitstaande gewaarborgde financieringen. Deze bestond uit een vast of een variabel bedrag volgens de vervaldag van de gewaarborgde verbintenis, verhoogd in functie van de rating van Dexia NV en/of DCL voor financieringen met een vervaldag van minder dan 12 maanden, en verminderd in geval een zekerheid werd verstrekt voor de waarborgverbintenis van de overheden.

Op 31 december 2013 bedroeg het totale uitstaande bedrag van de gewaarborgde verbintenissen die door de drie overheden op grond van de Tijdelijke Waarborgovereenkomst 2011 zijn gewaarborgd 1,5 miljard EUR.

In 2013 betaalde Dexia maandelijks commissies voor een totaalbedrag van 28 miljoen EUR voor deze waarborg.

Waarborgovereenkomst van 2013

Op 24 januari 2013 ondertekenden de Franse, de Belgische en de Luxemburgse Staten met Dexia NV ("Dexia") en Dexia Crédit Local ("DCL") een Overeenkomst tot Uitgifte van Waarborgen. Tevens werd een Autonome Waarborg aan DCL (voornaamste operationele en emissie entiteit van de groep) door deze drie overheden toegekend krachtens het Koninklijk Besluit van 19 december 2012 "tot wijziging van het Koninklijk Besluit van 18 oktober 2011 tot toekenning van een Staatswaarborg aan bepaalde leningen van Dexia NV en Dexia Crédit Local S.A.", de Franse Machtigingswet, zoals gewijzigd door de her-

ziene Franse begrotingswet n° 2012-1510 van 29 december 2012, en de Luxemburgse Machtigingswet (de « Waarborg »). Krachtens deze Waarborg hebben de drie overheden er zich gezamenlijk, maar niet hoofdelijk toe verbonden om de uitvoering door DCL (door haar maatschappelijke zetel of haar bijkantoren) te waarborgen van de terugbetalingsverplichtingen die voortvloeien uit bepaalde financieringen die toegekend zijn door gekwalificeerde, institutionele of professionele beleggers, voor zover deze verplichtingen betrekking hebben op bepaalde effecten en financiële instrumenten, deposito's of leningen met een looptijd van maximum tien jaar, die aangegaan of uitgegeven worden tussen 24 januari 2013 en 31 december 2021. Deze Waarborg treedt onmiddellijk in werking. Zij vervangt de Tijdelijke Waarborg van 2011, die beëindigd wordt zonder terugwerkende kracht en zonder aantasting van de rechten die ontstaan zijn als gevolg van de gewaarborgde verbintenissen die verstrekt of uitgegeven zijn vóór de inwerkingtreding van de waarborg van 2013.

De waarborgverbintenis van de overheden conform deze Waarborg mag een plafond van 85 miljard EUR in hoofdsom, berekend op basis van de krachtens genoemde overeenkomst, de Tijdelijke Waarborgovereenkomst van 2011, of elke waarborg die zou toegekend worden conform de Overeenkomst tot Uitgifte van Waarborgen gewaarborgde verplichtingen, niet overschrijden (er rekening mee houdend dat de omloop van de krachtens de hierna beschreven Waarborgovereenkomst van 2008 gewaarborgde verbintenissen niet in aanmerking worden genomen om het genoemde plafond van 85 miljard EUR te berekenen).

Elk van de overheden waarborgt deze terugbetalingsverplichtingen tot beloop van zijn respectieve aandeel:

- (i) 51,41% (namelijk 43,6985 miljard EUR maximum) voor de Belgische Staat;
- (ii) 45,59% (namelijk 38,7515 miljard EUR maximum) voor de Franse Staat; en
- (iii) 3,0% (namelijk 2,55 miljard EUR maximum) voor de Luxemburgse Staat.

Conform de bepalingen van de Overeenkomst tot Uitgifte van Waarborgen moet Dexia aan de overheden een vergoeding betalen van:

- (i) een totstandkomingscommissie van 50 basispunten berekend op het plafond van 85 miljard EUR, verminderd door de totstandkomingscommissie die werd betaald in het kader van de Tijdelijke Waarborgovereenkomst van 2011, namelijk een saldo van 150 miljoen EUR.
- (ii) een maandelijks commissie van 5 basispunten op jaarbasis berekend op de uitstaande gewaarborgde financieringen, met inbegrip van bestaande gewaarborgde financieringen in het kader van de Tijdelijke Waarborgovereenkomst van 2011, en van nieuwe gewaarborgde financieringen in het kader van de Overeenkomst tot Uitgifte van Waarborgen, met uitzondering van het deel van gewaarborgde financieringen die door Banque de France Gestion, Banque de France of de Nationale Bank van België is gehouden (zolang dat de ECB een all-in vergoeding aanvaard).

Zoals voor de Tijdelijke Waarborgovereenkomst van 2011, zal het uitstaand bedrag van de gewaarborgde schuld dagelijks op de website van de Nationale Bank van België gepubliceerd worden (<http://www.nbb.be/DOC/DQ/warandia/index.htm>). Op 31 december 2013 bedroeg het totale uitstaande bedrag van de gewaarborgde verbintenissen die door de drie overheden op grond van de Waarborgovereenkomst 2013 zijn gewaarborgd 64,2 miljard EUR.

In 2013 betaalde Dexia maandelijkse commissies voor een totaalbedrag van 31 miljoen EUR voor deze waarborg.

Waarborgovereenkomst van 2008

Op 9 december 2008 ondertekenden de Franse, de Belgische en de Luxemburgse Staten 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 Staat;
- (ii) 36,5 % voor de Franse Staat; en
- (iii) 3,0 % voor de Luxemburgse Staat.

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 6 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, Franse en Luxemburgse Staten 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 staatsinterventie 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 4 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 4 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 4 maanden – van de Europese Commissie in de context van de staatssteunprocedure die ingeleid werd op 13 maart 2009.

Met een afzonderlijke overeenkomst van 17 maart 2010 hebben de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat 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 staatssteunprocedure. 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 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 2013 bedroeg het totale uitstaande bedrag van gewaarborgde verbintenissen in het kader van de Waarborgovereenkomst van 2008, zoals gewijzigd, 9,6 miljard EUR.

In 2013 betaalde Dexia voor deze waarborg een totale vergoeding van 95 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 Franse Staat ermee ingestemd een waarborg te bieden voor de Financial Products-activaportefeuille. De bepalingen van deze waarborg werden uiteengezet in twee overeenkomsten (de Overeenkomst inzake autonome waarborg met betrekking tot de portefeuille "financial products" van FSA Asset Management LLC en de Waarborgterugbetalingsovereenkomst) die de Belgische en Franse Staat hebben gesloten met Dexia. Voor een meer gedetailleerde beschrijving van de voornaamste bepalingen van deze overeenkomsten, verwijzen we naar het Jaarverslag 2011.

Krachtens deze overeenkomsten hebben de Belgische en Franse Staten elk aanvaard gezamenlijk maar niet hoofdelijk de verplichtingen van Dexia NV krachtens een putovereenkomst 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 te waarborgen voor een totaalbedrag gelijk aan 16,98 miljard USD

waarvan 62,3711 % voor de Belgische Staat en 37,6289 % voor de Franse Staat.

Met toestemming van de Belgische en Franse Staat 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. 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 verplichtten tot het uitvoeren van betalingen aan FSAM. Daarenboven is Dexia aan de Staten niet langer een waarborgvergoeding verschuldigd.

De waarborg van de Belgische en Franse Staten 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). 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 die door FSAM werden aangehouden, die aan Dexia NV en DCL verkocht konden worden door middel van het "put" mechanisme (en, indien deze Dexia-entiteiten de verschuldigde verkoopprijs 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 Franse Staten ermee ingestemd om voor het jaar 2014 te verzaken aan de jaarlijkse heruitgifte van de warrants. De warrants die met een looptijd van 5 jaar ten gunste van de Belgische en Franse Staten 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.

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, geactualiseerd door het bijzonder verslag van de raad van bestuur van 24 februari 2010 m.b.t. de eerste heruitgifte van de warrants die beide beschikbaar zijn op de website van Dexia (www.dexia.com).

4.5. Overnames en overdrachten van geconsolideerde ondernemingen

a. Overnames

Er vonden geen significante overnames plaats in 2012 noch in 2013.

b. Overdrachten

In 2012 en 2013 zet Dexia de verkoop van zijn voornaamste operationele entiteiten actief verder.

De overdracht van de deelneming van 50% van Banque Internationale à Luxembourg in RBC Dexia Investor Services (RBC-D) aan Banque Royale du Canada werd afgerond op 27 juli 2012. Zijn resultaten over de eerste zes maanden van 2012 worden hieronder voorgesteld, alsook het resultaat van de verkoop onder "Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of activiteiten in beëindiging".

In september 2012 heeft Dexia de verkoop van DenizBank en zijn filialen aan Sberbank afgesloten. De resultaten van de eerste negen maanden van 2012 alsook het resultaat uit de verkoop wordt geboekt in de lijn "Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of activiteiten in beëindiging".

De verkoop van Banque Internationale à Luxembourg (BIL) werd afgesloten op 5 oktober 2012. De deelneming van 99.906% van de groep Dexia in BIL werd verkocht aan Preci-

sion Capital en Groothertogdom Luxembourg. De portefeuille "Legacy" maakte geen deel uit van de verkoop, en werd overgedragen aan Dexia Crédit Local, ook de deelnemingen in RBC-D, Dexia Asset Management Luxembourg, Dexia Banque LDG, Popular Banca Privada en Parfipar werden uitgesloten uit de verkoopperimeter.

Op 31 januari 2013 beëindigde Dexia de verkoop van Société de Financement Local (SFIL), houdstermaatschappij van Dexia Municipal Agency (huidige Caisse Française de Financement Local) aan de Franse Staat, meerderheidsaandeelhouder, Caisse des dépôts en Banque Postale.

Dexia Kommunalkredit Bank Polska, het Poolse filiaal van Dexia Kommunalkredit Bank, werd verkocht op 28 maart 2013 aan Getin Noble Bank.

Op 2 april 2013 werd de verkoop van Dexia Bail aan Sofimar afgerond.

Op 6 september 2013 beëindigt Dexia de verkoop van zijn deelneming in Public Location Longue Durée (Public LLD) aan Arval Service Lease.

Op 30 september 2013 beëindigt Dexia de verkoop van Sofaxis aan Société Hospitalière d'Assurances Mutuelles (Sham), de Groep MGEN en aan Mutuelle Nationale Territoriale (MNT).

Op 4 oktober 2013 draagt de Groep zijn deelneming van 50% in Domiserve over aan Axa Assistance Participations.

Op 6 december 2013 wordt de verkoop van ADTS aan IBM beëindigd.

De overgedragen activa en verplichtingen zijn de volgende	31/12/12			31/12/13						
	RBC-D	Deniz-Bank	BIL	Dexia Municipal Agency	Dexia Kommunalkredit Bank Polska	Sofaxis	Domi-serve	Public Location Longue Durée	Dexia Bail	ADTS
(In miljoen EUR)										
Geldmiddelen en equivalenten	8 303	3 110	4 649	2 562	14	4	1		14	47
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	123	315	512	2 301						
Derivaten als afdekkinginstrumenten	5	31	279	9 192						
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	1 543	2 969	1 491	1 124		230	1			
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen	69	68	57	939			9			
Leningen aan en vorderingen op cliënten	585	15 885	9 444	67 681	106				99	
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille			27	1 444						
Financiële activa aangehouden tot einde looptijd		105	50		10					
Uitgestelde belastingen op het actief	24	89	370	115		1	1			8
Overige activa	211	460	1 490	(1 271)	(7)	49	3	19		9
Vaste activa en consolidatieverschillen	141	1 336	349			69		150		14
Intercompanytransacties : nettopositie	531	(155)	256	(5 064)	(18)	11	(2)	(135)	(92)	
Centrale banken			(49)							
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	(104)	(123)	(4 437)	(970)						
Derivaten als afdekkinginstrumenten	(1)	(35)	(205)	(9 183)						
Schulden aan kredietinstellingen	(395)	(4 520)	(879)		(91)	(10)		(9)		
Schulden aan cliënten	(10 064)	(14 660)	(10 370)				(1)			(14)
Schuld papier		(695)	(621)	(62 477)						
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille			(90)	(2 873)						
Overige verplichtingen	(154)	(594)	(457)	(3 519)		(281)	(13)	(25)	(9)	(53)
Voorzieningen voor risico's en kosten	(21)	(52)	(72)	(9)		(3)				(26)
Achtergestelde schulden		(239)	(803)							
NETTOACTIEF	795	3 295	991	(9)	13	70	1	1	12	(15)
Verkoopprijs ⁽²⁾	838	3 025	730	0	13	136	2	0	0	(8)
Min: transactiekosten ⁽¹⁾	(2)	(2)	(3)	(9)		(3)				(1)
Min: Geldmiddelen en equivalenten van verkochte dochterondernemingen	(8 303)	(3 110)	(4 649)	(2 562)	(14)	(4)	(1)		(14)	(47)
NETTOKASSTROOM UIT VERKOPEN	(7 468)	(87)	(3 922)	(2 570)	(1)	129	1	0	(14)	(56)

(1) Transactiekosten met betrekking tot RBC-D, DenizBank en BIL: enkel het deel van de kosten dat werd geboekt in 2012.

(1) Transactiekosten met betrekking tot DMA: enkel het deel van de kosten betaald in 2013.

(2) Verkoopprijs van ADTS is verminderd met een betaling van 9 miljoen EUR inzake pensioenverplichtingen.

4.6. Informatie over activiteiten aangehouden voor verkoop en beëindigde activiteiten

a. Activa en verplichtingen vervat in groepen aangehouden voor verkoop

In het kader van de reorganisatie van de Groep aangekondigd in oktober 2011, besliste Dexia de meeste van zijn filialen te verkopen.

In toepassing van IFRS 5 kan een vast actief of een groep van activa en verplichtingen opgenomen worden als aangehouden voor verkoop indien aan de volgende voorwaarden is voldaan:

- het actief (of de groep van activa die wordt afgestoten) moet onmiddellijk in zijn huidige staat beschikbaar zijn voor verkoop, en alleen onderworpen zijn aan bepalingen die gebruikelijk zijn voor de verkoop van dergelijke activa (of groepen van activa die worden afgestoten);

- de verkoop moet zeer waarschijnlijk zijn;

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 van activa aangehouden voor verkoop worden afzonderlijk voorgesteld. De bedragen uit onderstaande tabel betreffen de bijdrage van de entiteiten aan de geconsolideerde rekeningen van Dexia, na eliminatie van de intercompany verrichtingen.

Het nettobedrag aan geëlimineerde intragroepsrekeningen wordt gerapporteerd op de lijn "Intercompanytransacties - nettopositie"

Op het moment dat de entiteiten verkocht zullen zijn, zal de impact op het balanstotaal van Dexia afhangen van de op die dag bestaande intercompanyrekeningen.

Indien Dexia nog balansaldi heeft openstaan versus de entiteit zullen deze niet meer geëlimineerd worden en zal het balanstotaal toenemen met dit bedrag.

Volgens IFRS 5 worden de bedragen met betrekking tot de voorgaande periodes niet geherclassificeerd.

In december 2012 kondigt Dexia de ondertekening van een akkoord over de verkoop van Dexia Asset Management, met GCS Capital aan voor een bedrag van 380 miljoen EUR.

Op 30 juli 2013 heeft Dexia een einde gesteld aan de gesprekken met GCS Capital vermits laatstgenoemde niet in staat is gebleken om aan haar contractuele betalingsverplichtingen te voldoen.

Op 3 februari 2014 kondigt Dexia de afronding aan van de verkoop van 100% van haar deelneming in Dexia Asset Management aan New York Life voor een vaste prijs van 380 miljoen EUR.

In januari 2013 kondigt Dexia de afronding aan van verkoop van Société de Financement Local (SFIL) houdstermaatschappij van Dexia Municipal Agency.

Op 29 november 2013, verkocht Dexia ADTS aan IBM.

	2012			2013
	Dexia Asset Management	Dexia Municipal Agency	ADTS	Dexia Asset Management
(In miljoen EUR)				
Geldmiddelen en equivalenten	25	2 562	36	47
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening (derivaten)		2 301		
Derivaten als afdekkingsinstrumenten		9 192		
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	224	1 124		221
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen		939		
Leningen aan en vorderingen op cliënten		67 681		
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille		1 444		
Uitgestelde belastingen op het actief	23	115	6	25
Overige activa	65	(1 271)	16	78
Vaste activa en consolidatieverschillen	65		19	70
Intercompanytransacties : nettopositie	3	(5 064)		(1)
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening (derivaten)		(970)		
Derivaten als afdekkingsinstrumenten		(9 183)		
Schulden aan cliënten			(19)	
Schuld papier		(62 477)		
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille		(2 873)		
Overige verplichtingen	(92)	(3 519)	(41)	(109)
Voorzieningen voor risico's en kosten	(8)	(9)	(25)	(14)
NETTOACTIEF	304	(9)	(8)	317

b. Resultatenrekening

31/12/12	BIL	RBC-DIS	Dexia Asset Management	Dexia Municipal Agency	DenizBank	ADTS	Popular Banca Privada	Totaal
(In miljoen EUR)								
Nettobankproduct	162	187	159	258	866	201		1 833
Algemene bedrijfskosten	(234)	(187)	(125)	(91)	(465)	(200)		(1 302)
Risicokost en overige	(19)	(2)		(22)	(138)			(181)
Resultaat voor belastingen	(91)	(3)	34	145	263	0	0	348
Winstbelastingen	242	(2)	(9)	(48)	(62)			121
Nettoresultaat	151	(5)	24	97	202	0	0	469
Verlies tengevolge de waardering tegen reële waarde van de activiteiten aangehouden voor verkoop		0		(638)			(27)	(665)
Resultaat uit overdracht	(205)	38			(801)			(968)
Nettoresultaat uit beëindigde activiteiten of activiteiten in beëindiging	(54)	33	24	(541)	(599)	0	(27)	(1 163)
Minderheidsbelangen								6
Aandeel van de groep								(1 169)
Nettoresultaat per aandeel								
Gewoon								(0,6)
Verwaterd								(0,6)

31/12/13	BIL	RBC-DIS	Dexia Asset Management	Dexia Municipal Agency	DenizBank	ADTS	Popular Banca Privada	Totaal
(In miljoen EUR)								
Nettobankproduct			182			140		322
Algemene bedrijfskosten			(135)			(145)		(280)
Risicokost en overige							3	3
Resultaat voor belastingen			46			(5)	3	45
Winstbelastingen			(11)			1		(11)
Nettoresultaat			35			(3)	3	36
Resultaat uit overdracht	(8)	(1)		(143)	(8)	6		(154)
Nettoresultaat uit beëindigde activiteiten of activiteiten in beëindiging	(8)	(1)	35	(143)	(8)	3	3	(119)
Minderheidsbelangen								7
Aandeel van de groep								(126)
Nettoresultaat per aandeel								
Gewoon								(0,06)
Verwaterd								(0,06)

c. Nettokasstromen

(in miljoen EUR)	31/12/12	31/12/13
Nettokasinstroom uit bedrijfsverrichtingen	6 438	62
Nettokasinstroom uit investeringsverrichtingen	(15 198)	(2 624)
Nettokasinstroom uit financieringsverrichtingen	(34)	(10)
TOTAAL	(8 794)	(2 572)

4.7. Op aandelen gebaseerde betalingen

Aandelenoptieplannen vereffend in Dexia-aandelen (aantal opties)	2012	2013
Uitstaand aan het begin van de periode	64 474 087	60 386 176
Vervallen tijdens de periode	(4 087 911)	(8 065 490)
Uitstaand aan het einde van de periode	60 386 176	52 320 686
Uitoefenbaar op het einde van de periode	60 386 176	52 320 686

2012				2013			
Marge van de uitoefenprijs (EUR)	Aantal uitstaande opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (EUR)	Gewogen gemiddelde resterende looptijd (jaar)	Marge van de uitoefenprijs (EUR)	Aantal uitstaande opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (EUR)	Gewogen gemiddelde resterende looptijd (jaar)
9,12 - 10,27	7 553 684	9,12	5,50	9,12 - 10,27	7 553 684	9,12	4,50
10,28 - 10,73	8 065 490	10,28	0,56	10,28 - 10,73	0		
10,74 - 12,35	13 764 227	12,05	1,57	10,74 - 12,35	13 764 227	12,05	0,57
16,30 - 16,46	9 991 281	16,30	2,49	16,30 - 16,46	9 991 281	16,30	1,49
16,47 - 19,21	10 128 349	16,87	3,51	16,47 - 19,21	10 128 349	16,87	2,51
19,21 - 21,02	10 883 145	21,02	4,50	19,21 - 21,02	10 883 145	21,02	3,50
TOTAAL	60 386 176			TOTAAL	52 320 686		

4.8. Aandelen

	2012		2013	
	Catégorie A	Catégorie B ⁽¹⁾	Catégorie A	Catégorie B ⁽¹⁾
Aantal toegestane aandelen	1 948 984 474	28 947 368 421	1 948 984 474	28 947 368 421
Aantal uitgegeven en volstorte aandelen	1 948 984 474	28 947 368 421	1 948 984 474	28 947 368 421
Aantal uitgegeven en niet-volstorte aandelen				
Nominale waarde per aandeel	geen	geen	geen	geen
Uitstaand op 1 januari	1 948 984 474		30 896 352 895	
Aantal uitgegeven aandelen	28 947 368 421			
Uitstaand op 31 december	30 896 352 895		30 896 352 895	
Rechten, preferente en beperkingen, inclusief beperkingen op de uitkering van dividenden en terugbetaling van kapitaal		28 947 368 421		28 947 368 421
Aantal eigen aandelen	324 633		324 633	
Aantal aandelen gereserveerd voor uitgifte in het kader van aandelenopties en contracten voor de verkoop van aandelen	324 633		324 633	

(1) zie hieronder de beschrijving van de aandelen van categorie B

Zie toelichting 4.4.c Operaties met de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat.
Zie toelichting 4.7 Op aandelen gebaseerde betalingen.

Aandelen van categorie B

De preferentiële rechten van aandelen van categorie B kunnen als volgt worden samengevat:

- **Stemrecht** : De nieuwe preferente aandelen hebben hetzelfde stemrecht als de bestaande aandelen.
- **Dividenden** : Ieder dividend uitgekeerd door de Vennootschap bij voorrang zal worden toegewezen aan de houders van preferente aandelen, ten belope van een bedrag per preferent aandeel dat, op jaarlijkse basis, overeenstemt met 8% van het bedrag van de inschrijvingsprijs betaald voor dat aandeel. Het eventuele saldo wordt vervolgens toegewezen aan de gewone aandelen ten belope van het bedrag uitgekeerd aan de preferente aandelen en, boven dit bedrag, pari passu aan beide categorieën van aandelen.
- **Vereffeningssupplement** : Het eventuele verschil, per preferent aandeel, tussen het bedrag dat overeenkomt met 8% van het bedrag van de inschrijvingsprijs betaald voor dat aandeel en het bedrag van de werkelijke jaarlijkse dividenduitkering zal niet worden overgedragen naar de volgende boekjaren, maar zal in voorkomend geval, samen met eventuele verschillen van andere jaren, een vereffeningssupplement (het "Vereffeningssupplement") vormen waarop, volgens de modaliteiten die hieronder zijn voorzien, de houders van preferente aandelen bij voorrang recht zullen hebben.
- **Vereffeningssuitkeringen** : In geval van een daaropvolgende vereffening van de Vennootschap, zullen de vereffeningssuitkeringen bij voorrang worden toegewezen aan de houders van preferente aandelen ten belope van een bedrag per preferent aandeel dat overeenkomt met de inschrijvingsprijs betaald voor dat aandeel, in voorkomend geval vermeerderd met het Vereffeningssupplement en in voorkomend geval na aftrek van de bedragen die reeds zijn terugbetaald in de vorm van een kapitaalvermindering. Het eventuele saldo zal vervolgens worden toegewezen aan de houders van gewone aandelen ten belope van het bedrag dat hun recht op terugbetaling van kapitaal verbonden met hun aandelen vertegenwoordigt, en, vervolgens, ten belope van het bedrag per gewoon aandeel dat overeenkomt met het Vereffeningssupplement en, boven dit bedrag, pari passu aan beide categorieën van aandelen.

- **Kapitaalverminderingen in geld, inkoop van eigen aandelen** : De opbrengst van toekomstige kapitaalverminderingen van de Vennootschap door terugbetaling aan de aandeelhouders bij voorrang toegerekend zal worden op het deel van het maatschappelijk kapitaal dat vertegenwoordigd wordt door de preferente aandelen en zal bij voorrang toegewezen worden aan de houders daarvan ten belope van een bedrag per preferent aandeel dat overeenstemt met de inschrijvingsprijs betaald voor dat aandeel, in voorkomend geval na aftrek van de bedragen die reeds zijn terugbetaald in de vorm van een kapitaalvermindering.

Een toekomstige inkoop van eigen aandelen door de Vennootschap bij voorrang gericht zal worden op de preferente aandelen.

Geen enkele verrichting van kapitaalvermindering of van inkoop met betrekking tot de gewone aandelen zal kunnen worden uitgevoerd zonder de voorafgaandelijke goedkeuring van ten minste 75% van de stemmen verbonden aan de preferente aandelen.

Kapitaalverminderingen met het oog op de aanzuivering van verliezen of de vorming van reserves: . Toekomstige kapitaalverminderingen van de Vennootschap met het oog op de aanzuivering van verliezen of op de vorming van reserves bij voorrang zullen worden toegerekend op de gewone aandelen, in die zin dat het recht op terugbetaling van kapitaal verbonden aan ieder gewoon aandeel verminderd zal worden met hetzelfde bedrag. Dergelijke verrichtingen van kapitaalverminderingen zullen echter van zodanige aard zijn dat het totale bedrag van het recht op terugbetaling van kapitaal van het geheel van de aandelen van een categorie strikt positief zal blijven. Voor het overige zullen de rechten verbonden aan de aandelen niet worden aangetast.

Een volledige beschrijving van de kenmerken van en de rechten verbonden aan de preferente aandelen uitgegeven naar aanleiding van de kapitaalverhoging van december 2012 en gereserveerd voor de Belgische en de Franse Staat, is opgenomen in artikel 4 van de statuten van Dexia NV (beschikbaar op http://www.dexia.com/NL/aandeelhouder_belegger/gerelementeerde_informatie/Paginas/default.aspx).

4.9. Wisselkoersen

De voornaamste wisselkoersen zijn opgenomen in de onderstaande tabel.

		31/12/2012		31/12/2013	
		Slotkoers ⁽¹⁾	Gemiddelde koers ⁽²⁾	Slotkoers ⁽¹⁾	Gemiddelde koers ⁽²⁾
Australische Dollar	AUD	1,2735	1,2452	1,54120	1,39450
Canadese Dollar	CAD	1,3169	1,2910	1,46510	1,37675
Zwitserse Frank	CHF	1,2074	1,2040	1,22730	1,22915
Tsjechische Kroon	CZK	25,1095	25,1541	27,36200	26,03192
Deense Kroon	DKK	7,4608	7,4448	7,46035	7,45784
Euro	EUR	1,0000	1,0000	1,00000	1,00000
Brits Pond	GBP	0,8137	0,8115	0,83330	0,85019
Hongkongse Dollar	HKD	10,2451	10,0216	10,69055	10,31981
Hongaarse Forint	HUF	291,1000	288,1549	297,12500	297,95875
Israëlische Shekel	ILS	4,9388	4,9687	4,77460	4,78721
Japane Yen	JPY	114,2150	103,4577	144,70500	130,28542
Koreaanse Won	KRW	1405,9150	1446,5134	1455,58000	1456,16583
Mexicaanse Peso	MXN	17,1702	16,9718	18,02095	17,11752
Noorse Kroon	NOK	7,3530	7,4658	8,37900	7,87008
Nieuw-Zeelandse Dollar	NZD	1,6041	1,5869	1,67285	1,62988
Zweedse Kroon	SEK	8,5982	8,6794	8,88240	8,66808
Singaporese Dollar	SGD	1,6146	1,6074	1,74125	1,66770
Turkse Lire	TRY	2,3575	2,3108	2,96435	2,56705
Amerikaanse Dollar	USD	1,3220	1,2921	1,37880	1,33045

(1) Koersen waargenomen op Reuters om 16u45 van de laatste bankwerkdag van december.

(2) Gemiddelde van de slotkoersen weerhouden door de groep Dexia.

4.10. Beheer van het kapitaal

De informatie met betrekking tot het beheer van het kapitaal wordt uiteengezet in het beheersverslag van pagina 45 tot pagina 50.

4.11. Minderheidsbelangen - kern eigen vermogen

Op 1 januari 2012	1 819
- Dividenden	(7)
- Nettoresultaat van het boekjaar	(21)
- Wijzigingen in de consolidatiekring ⁽¹⁾	(176)
- Overige ⁽²⁾	(1 142)
OP 31 DECEMBER 2012 ⁽³⁾	473
Op 1 januari 2013	473
- Dividenden	(5)
- Nettoresultaat van het boekjaar	2
OP 31 DECEMBER 2013 ⁽³⁾	470

(1) Heeft voornamelijk betrekking op de terugkoop van de minderheidsbelangen in Dexia Sabadell.

(2) In 2012 kocht Dexia Crédit Local 644 miljoen EUR van zijn eeuwigdurende achtergestelde niet-cumulatieve schuldbewijzen die werden uitgegeven voor 700 miljoen EUR. Anderzijds worden, tengevolge van de fusie van Dexia N.V. en Dexia Funding Luxembourg, de eeuwigdurende achtergestelde niet-cumulatieve schuldbewijzen ten belope van 500 miljoen EUR, uitgegeven door Dexia Funding Luxembourg voor een bedrag van 498 miljoen EUR, in de boeken opgenomen onder het kern eigen vermogen aandeel van de groep.

(3) Dit bedrag omvat 56 miljoen EUR aan eeuwigdurende achtergestelde niet-cumulatieve schuldbewijzen uitgegeven door Dexia Crédit Local en 350 miljoen EUR aan minderheidsbelangen in Crediop. Het saldo heeft betrekking op diverse maatschappijen.

5. Toelichtingen bij de geconsolideerde resultatenrekening

(Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

5.1	Renteopbrengsten en soortgelijke opbrengsten - Rentekosten & soortgelijke kosten (rubrieken I en II van de resultatenrekening)	150	5.6	Overige kosten (rubriek VIII van de resultatenrekening)	152
5.2	Commissies (opbrengsten en kosten) (rubrieken III en IV van de resultatenrekening)	151	5.7	Algemene bedrijfskosten (rubriek X van de resultatenrekening)	153
5.3	Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening (rubriek V van de resultatenrekening)	151	5.8	Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa (rubriek XI van de resultatenrekening)	154
5.4	Nettowinst (verlies) uit financiële activa beschikbaar voor verkoop (rubriek VI van de resultatenrekening)	152	5.9	Risicokost (rubriek XIII van de resultatenrekening)	155
5.5	Overige opbrengsten (rubriek VII van de resultatenrekening)	152	5.10	Nettowinst (verlies) op overige activa (rubriek XVI van de resultatenrekening)	155
			5.11	Winstbelastingen (rubriek XIX van de resultatenrekening)	156
			5.12	Resultaat per aandeel	157

5.1 Renteopbrengsten en soortgelijke opbrengsten - Rentekosten & soortgelijke kosten (rubrieken I en II van de resultatenrekening)

(in miljoen EUR)	2012	2013
Renteopbrengsten en soortgelijke opbrengsten	17 179	14 157
a) Renteopbrengsten op activa niet gewaardeerd tegen reële waarde	6 374	5 230
Kas en centrale banken	4	7
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen	329	286
Leningen aan en vorderingen op cliënten	4 647	3 825
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	1 214	989
Financiële activa aangehouden tot einde looptijd	25	20
Activa die een bijzondere waardeverminderingen hebben ondergaan	4	4
Overige	152	98
b) Renteopbrengsten op activa gewaardeerd tegen reële waarde	10 805	8 926
Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa	50	41
Financiële activa geboekt tegen reële waarde	2	1
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	6 510	5 469
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	4 244	3 415
Rentekosten & soortgelijke kosten	(17 909)	(14 248)
a) Rentekosten op verplichtingen niet gewaardeerd tegen reële waarde	(5 123)	(3 236)
Schulden aan kredietinstellingen	(1 493)	(756)
Schulden aan cliënten	(187)	(163)
Schuldpapier	(2 839)	(2 126)
Achtergestelde schulden	(15)	(8)
Uitgaven met betrekking tot de gewaarborgde bedragen door de overheden	(555)	(164)
Overige	(34)	(18)
b) Rentekosten op verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	(12 786)	(11 012)
Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële verplichtingen	0	(1)
Financiële verplichtingen geboekt tegen reële waarde	(195)	(131)
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	(6 387)	(5 658)
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	(6 204)	(5 222)
Rentemarge	(730)	(92)

5.2 Commissies (opbrengsten en kosten) (rubrieken III en IV van de resultatenrekening)

(in miljoen EUR)	2012			2013		
	Opbrengsten	Kosten	Netto	Opbrengsten	Kosten	Netto
Kredietactiviteit	31	(6)	26	12	(4)	8
Verzekeringsactiviteit	45	(2)	43	24	(1)	23
Aankoop en verkoop van effecten	0	(4)	(4)	0	(4)	(4)
Aankoop en verkoop van beleggingsfondsen	1	0	1	0	0	0
Betalingsdiensten	0	(5)	(5)	0	(5)	(5)
Commissies aan niet-exclusieve makelaars	0	0	0	0	(1)	(1)
Financiële technieken	1	0	1	0	0	0
Diensten met betrekking tot effecten, uitgezonderd bewaring	0	(3)	(2)	0	(2)	(2)
Bewaring	4	(1)	3	4	(1)	3
Uitgiftes en plaatsingen van effecten	2	0	2	3	0	2
Bemiddeling op repo en reverse repo	6	(18)	(13)	0	(18)	(18)
Overige ⁽¹⁾	25	(209)	(185)	14	(7)	7
TOTAAL	115	(249)	(134)	57	(44)	13

(1) Waarvan in 2012 een bedrag van - 200 miljoen EUR betaald werd als up-front-commissie voor het opzetten van de garantie toegekend door de Belgische, de Franse en de Luxemburgse Staten voor de uitgiftes door bepaalde entiteiten van Dexia.

De commissies met betrekking tot financiële activa en financiële verplichtingen die niet gewaardeerd worden tegen reële waarde via de resultatenrekening, zijn niet significant.

5.3 Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening (rubriek V van de resultatenrekening)

(in miljoen EUR)	2012	2013
Nettoresultaat uit de portefeuille aangehouden voor handelsdoeleinden	33	(91)
Nettoresultaat uit afdekkingen	(22)	(251)
Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde ⁽¹⁾	19	23
Wijziging in eigen kredietrisico ⁽²⁾	(131)	(77)
Wijziging in de reële waarde van derivaten tengevolge het kredietrisico van de tegenpartij (<i>credit value adjustment</i>) ⁽³⁾		(29)
Wijziging in de reële waarde van derivaten tengevolge het eigen kredietrisico (zijnde het kredietrisico genomen door de tegenpartij) (<i>debit value adjustment</i>)	0	106
Nettoresultaat uit wisselkoersverrichtingen	22	(21)
TOTAAL	(80)	(340)
(1) waaronder derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden opgenomen in een fair value option strategie	(138)	(435)

(2) zie ook toelichting 7.2.h Kredietrisico voor financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening.

(3) In 2012 werd enkel een CVA erkend op de niet gecollateraliseerde derivaten, dat werd opgenomen in het netto resultaat van de portefeuille aangehouden voor handelsdoeleinden voor een bedrag van 32 miljoen EUR.

Alle ontvangen en betaalde intresten op activa, passiva en derivaten worden opgenomen in de rentemarge.

Bijgevolg omvatten de nettoresultaten uit tradingverrichtingen en de nettoresultaten uit afdekkingen enkel de wijzigingen in clean value van de derivaten, de herwaardering van activa en passiva begrepen in een afdekkingsrelatie, alsook de herwaardering van de portefeuille aangehouden voor handelsdoeleinden.

De wijzigingen in het nettoresultaat uit afdekkingen kan hoofdzakelijk verklaard worden door het gebruik van een actualiseringscurve op basis van de dagrente (OIS) sinds de afsluiting van de rekeningen per 30 juni 2013 voor de berekening van de intrinsieke waarde van de gecollateraliseerde derivaten.

Uitsplitsing van het nettoresultaat uit afdekkingen

(in miljoen EUR)	2012	2013
Reëlewaardeafdekking	(14)	(249)
Verandering in reële waarde van het afgedekt bestanddeel toe te schrijven aan het afgedekt risico	1 155	(5 664)
Verandering in reële waarde van afdekkingsderivaten	(1 169)	5 415
Kasstroomafdekking	0	(1)
Stopzetting van kasstroomafdekking (kasstromen waarvan de "grote waarschijnlijkheid" niet langer verzekerd is)	0	(1)
Afdekking van het renterisico van een portefeuille	(8)	(1)
Verandering in reële waarde van het afgedekt bestanddeel	515	(389)
Verandering in reële waarde van afdekkingsderivaten	(523)	388
TOTAAL	(22)	(251)
Bedragen opgenomen in de rentemarge komende uit reëlewaarderreserve op derivaten uit kasstroomafdekking (verbonden met derivaten waarvan de afdekkingsrelatie werd stopgezet)	2	1

5.4 Nettowinst (verlies) uit financiële activa beschikbaar voor verkoop (rubriek VI van de resultatenrekening)

(in miljoen EUR)	2012	2013
Dividenden uit effecten beschikbaar voor verkoop	7	2
Resultaat uit de overdracht van financiële activa beschikbaar voor verkoop ⁽¹⁾	40	20
Waardevermindering van niet-vastrentende effecten beschikbaar voor verkoop	(8)	(5)
Resultaat uit de overdracht van leningen en vorderingen	(98)	37
Resultaat uit de overdracht van schuld papier ⁽²⁾	171	(7)
TOTAAL	113	47

(1) exclusief de resultaten uit vastrentende effecten die een waardevermindering hebben ondergaan, opgenomen onder de risicokost.

(2) In 2012 omvat deze rubriek voornamelijk winsten op de terugkoop van achtergestelde schuldbewijzen door Dexia Crédit Local ten belope van 151 miljoen EUR en 46 miljoen EUR op de terugkoop van zijn eigen schuldbewijzen door Dexia Kommunalbank Deutschland AG.

5.5 Overige opbrengsten (rubriek VII van de resultatenrekening)

(in miljoen EUR)	2012	2013
Huuropbrengsten	41	24
Overige opbrengsten	28	14
TOTAAL	69	38

5.6 Overige kosten (rubriek VIII van de resultatenrekening)

Per 31 december 2013 bedraagt de rubriek -141 miljoen EUR tegen -45 miljoen EUR per 31 december 2012. Deze post omvat de waardeverminderingen en afschrijvingen op kantoormeubilair en in operationele leasing gegeven uitrusting, de overige operationele uitgaven, de voorzieningen voor andere geschillen en de afschrijvingen op vastgoedbeleggingen.

Op 31 december 2013 bevat deze rubriek 95 miljoen EUR aan kosten en voorzieningen voor diverse geschillen waarvan er 63 miljoen EUR betrekking hebben op gestructureerde kredieten in Frankrijk, die het voorwerp uitmaken van een dagvaarding voor de rechter.

5.7 Algemene bedrijfskosten (rubriek X van de resultatenrekening)

(in miljoen EUR)	2012	2013
Personeelskosten	(348)	(179)
Algemene en administratieve kosten	(165)	(190)
TOTAAL	(513)	(368)

a. Personeelskosten

(in miljoen EUR)	2012	2013
Lonen en salarissen	(208)	(167)
Sociale zekerheid en verzekeringskosten	(56)	(42)
Personeelsvoordelen	(18)	(10)
Herstructureringskosten	(62)	40
Overige	(4)	0
TOTAAL	(348)	(179)

Inlichtingen over het personeel

Gemiddeld VTE (voltijdsequivalenten)	2012			2013		
	Volledig geconsolideerd	Proportioneel geconsolideerd	Totaal	Volledig geconsolideerd	Proportioneel geconsolideerd	Totaal
Management	61	3	64	42	0	42
Bedienden	2 335	24	2 359	1 354	0	1 354
Arbeiders en overige	6	0	6	9	0	9
TOTAAL	2 402	27	2 429	1 405	0	1 405

Gemiddeld VTE (voltijdsequivalenten)	2012							
	België	Frankrijk	Italië	Spanje	Andere Europese landen	USA	Andere niet-Euro- pese landen	Totaal
Management	21	18	2	1	8	10	4	64
Bedienden	175	1 625	192	40	147	142	38	2 359
Arbeiders en overige	0	0	0	0	0	1	5	6
TOTAAL	196	1 643	194	41	155	153	47	2 429

Gemiddeld VTE (voltijdsequivalenten)	2013							
	België	Frankrijk	Italië	Spanje	Andere Europese landen	USA	Andere niet-Euro- pese landen	Totaal
Management	18	7	2	1	5	5	4	42
Bedienden	62	775	183	33	127	136	38	1 354
Arbeiders en overige	0	0	0	0	0	4	5	9
TOTAAL	80	782	185	34	132	145	47	1 405

b. Algemene en administratieve kosten

(in miljoen EUR)	2012	2013
Nutsvoorzieningen	(8)	(5)
Operationele leasing ⁽¹⁾	(18)	(10)
Honoraria ⁽²⁾	(70)	(65)
Marketing, reclame en public relations	(5)	(5)
Technologie- en systeemkosten	(36)	(42)
Softwarekosten en onderzoeks- en ontwikkelingskosten	(25)	(8)
Herstellings- en onderhoudskosten	(5)	(4)
Herstructureringskosten	(6)	3
Verzekeringen (m.u.v. deze met betrekking op pensioenen)	(9)	(12)
Zegelrecht	(2)	(1)
Overige belastingen	(36)	(32)
Andere algemene en administratieve kosten ⁽²⁾	(41)	(9)
Subtotaal	(261)	(190)
Saldo intercompany rekeningen : voorgezette/beëindigde activiteiten ⁽³⁾	97	0
TOTAAL	(165)	(190)

(1) Met uitzondering van de operationele leasing van informatica materiaal die wordt geboekt op de lijn "Technologie- en systeemkosten".

(2) De cijfers van 2012 werden herzien waardoor in de lijn «Honoraria» enkel de kosten van externe auditors zijn opgenomen.

(3) Dit bedrag is het bedrijfsresultaat (kosten min opbrengsten) gegenereerd door de voortgezette activiteiten met de beëindigde activiteiten.

5.8 Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa (rubriek XI van de resultatenrekening)

Afschrijvingen	2012	2013
(in miljoen EUR)		
Afschrijvingen op terreinen en gebouwen, bureaumateriaal en andere uitrusting	(8)	(7)
Afschrijvingen overige materiële vaste activa	(6)	(5)
Afschrijvingen immateriële vaste activa	(28)	(21)
TOTAAL	(43)	(33)

Waardeverminderingen	2012	2013
(in miljoen EUR)		
Waardevermindering op immateriële vaste activa	0	3
TOTAAL	0	3

Winsten of verliezen	2012	2013
(in miljoen EUR)		
TOTAAL	(1)	(3)
TOTAAL	(43)	(33)

5.9 Risicokost (rubriek XIII van de resultatenrekening)

(in miljoen EUR)	2012			2013		
	Collectieve waardeverminderingen	Specifieke waardeverminderingen en verliezen	Totaal	Collectieve waardeverminderingen	Specifieke waardeverminderingen en verliezen	Totaal
Kredieten (leningen, verbintenissen en effecten aangehouden tot einde looptijd)	(85)	(50)	(136)	1	(196)	(195)
Vastrentende effecten beschikbaar voor verkoop		(297)	(296)		10	10
TOTAAL	(85)	(346)	(432)	1	(186)	(185)

Detail van de collectieve en specifieke waardeverminderingen

Collectieve waardeverminderingen (in miljoen EUR)	2012			2013		
	Dotatie	Terugname	Totaal	Dotatie	Terugname	Totaal
Leningen, effecten aangehouden tot einde looptijd	(324)	238	(85)	(212)	213	1
TOTAAL	(324)	238	(85)	(212)	213	1

Specifieke waardeverminderingen (in miljoen EUR)	2012				
	Dotatie	Terugname	Verliezen	Recuperaties	Totaal
Leningen aan en vorderingen op cliënten	(253)	393	(367)	29	(198)
Effecten aangehouden tot einde looptijd	0	141	0	0	141
Overlopende rekeningen en overige activa	(2)	2	0	0	0
Buitenbalansverbintenissen	(2)	9	0	0	7
TOTAAL KREDIETEN	(257)	545	(367)	29	(50)
VASTRENTENDE EFFECTEN BESCHIKBAAR VOOR VERKOOP	(335)	3 068	(3 079)	49	(297)
TOTAAL	(592)	3 613	(3 446)	78	(346)

Specifieke waardeverminderingen (in miljoen EUR)	2013				
	Dotatie	Terugname	Verliezen	Recuperaties	Totaal
Leningen aan en vorderingen op cliënten	(279)	116	(55)	9	(208)
Overlopende rekeningen en overige activa	(2)	9	0	3	11
Buitenbalansverbintenissen	(7)	8	0	0	1
TOTAAL KREDIETEN	(288)	133	(55)	12	(196)
VASTRENTENDE EFFECTEN BESCHIKBAAR VOOR VERKOOP	0	86	(76)	0	10
TOTAAL	(288)	219	(130)	12	(186)

5.10 Nettowinst (verlies) op overige activa (rubriek XVI van de resultatenrekening)

(in miljoen EUR)	2012	2013
Nettowinst (verlies) op de overdracht van activa aangehouden voor verkoop	82	2
Nettowinst (verlies) op de overdracht van overige vaste activa	1	1
Nettowinst (verlies) op de overdracht van geconsolideerde deelnemingen ⁽¹⁾	(14)	56
TOTAAL	69	59

(1) Deze lijn omvat :

in 2012 :

- een aanpassing van de waarde van Dexia Bail ten belope van -14 miljoen EUR, in functie van de verwachte kasstromen op deze activiteit.

in 2013:

- een winst ten belope van 64 miljoen EUR op de verkoop van Sofaxis.

- een bijkomend verlies ten belope van 6 miljoen EUR op Dexia Bail.

5.11 Winstbelastingen (rubriek XIX van de resultatenrekening)

Gedetailleerde informatie (in miljoen EUR)	2012	2013
Lopende belastingen van het boekjaar	(16)	(42)
Uitgestelde belastingen	10	58
BELASTINGEN OP HET RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR (A)	(6)	16
Lopende belastingen op resultaten van vorige boekjaren	2	(10)
Uitgestelde belastingen op vorige boekjaren	(24)	48
Voorzieningen voor fiscale geschillen	29	(15)
OVERIGE BELASTINGEN (B)	7	23
TOTAAL (A) + (B)	2	39

Effectieve vennootschapsbelastingen

De standaard belastingvoet toepasselijk in België in 2012 en 2013 bedraagt 33,99%.

Het effectief belastingtarief voor Dexia bedraagt respectievelijk - 0,35% en 1,52% voor 2012 en 2013.

Het verschil tussen de twee tarieven kan als volgt geanalyseerd worden :

(in miljoen EUR)	2012	2013
Resultaat voor belastingen	(1 726)	(1 001)
Belastbare basis	(1 726)	(1 001)
Statutair belastingtarief	33,99 %	33,99 %
Theoretische belasting aan standaard belastingvoet	587	340
Belastingeffect ten gevolge het verschil tussen de buitenlandse en de Belgische belastingvoet	(170)	(33)
Belastingeffect van niet-afrekbare kosten	(66)	(135)
Belastingeffect van niet-belastbare opbrengsten	17	161
Inkomsten belast aan verminderd tarief	1	6
Belastingeffect van veranderingen in belastingvoet	12	4
Andere (toename)/afname van statutaire belastingen ⁽¹⁾	(2 481)	25
Belastingeffect door herwaardering van niet-erkende uitgestelde belastingvorderingen ⁽¹⁾	2 093	(353)
Geboekte belastingen	(6)	16
Effectief belastingtarief	-0,35 %	1,52 %

(1) Ten gevolge van de kapitaalverhoging in december 2012 en de grote verandering in de aandeelhoudersstructuur van de Groep, is de realiseerbaarheid van de overgedragen fiscale verliezen in de VS beperkt. Daarom is het bedrag van de daarmee samenhangende uitgestelde belastingvorderingen beperkt tot de uitgestelde belastingverplichtingen.

5.12 Resultaat per aandeel

a. Gewoon resultaat per aandeel

Het basisresultaat per aandeel wordt verkregen door het Nettoresultaat aandeel van de groep te delen door het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen in omloop doorheen het

boekjaar, met uitsluiting van het gemiddeld aantal gewone aandelen aangekocht door de vennootschap en aangehouden als eigen aandelen.

	2012	2013
Nettoresultaat aandeel van de groep (in miljoen EUR)	(2 866)	(1 083)
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoen)	1 949	1 949
Gewoon resultaat per aandeel (uitgedrukt in EUR per aandeel)	(1,47)	(0,56)
- waaronder uit voortgezette activiteiten	(0,87)	(0,49)
- waaronder uit beëindigde activiteiten of activiteiten in beëindiging	(0,60)	(0,06)

b. Verwaterd resultaat per aandeel

De verwaterde winst per aandeel wordt berekend door correctie van het gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen met het effect van verwatering ingevolge de uitoefening van alle aan het personeel toegekende aandelenopties en de omzetting van alle aandelen van categorie B in gewone aandelen.

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, het resultaat per aandeel doet afnemen.

Ze zijn niet-verwaterend en worden buiten beschouwing gelaten indien de omzetting in gewone aandelen, het verlies per aandeel doet afnemen.

Geen enkele correctie werd aangebracht aan het aandeel van het resultaat toegerekend aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij.

	2012	2013
Nettoresultaat aandeel van de groep (in miljoen EUR)	(2 866)	(1 083)
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoen)	1 949	1 949
Correcties voor aandelenopties en voor aandelen van categorie B (in miljoen)	0	0
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen als basis voor de berekening van het verwaterd resultaat per aandeel (in miljoen)	1 949	1 949
Verwaterd resultaat per aandeel (in EUR per aandeel)	(1,47)	(0,56)
- waaronder uit voortgezette activiteiten	(0,87)	(0,49)
- waaronder uit beëindigde activiteiten of activiteiten in beëindiging	(0,60)	(0,06)

6. Toelichtingen bij de geconsolideerde buitenbalansposten

6.1. Handel volgens standaardmarktconventies

	31/12/12		31/12/13	
	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop
(in miljoen EUR)				
Te verstrekken activa	1 758	0	580	0
Te ontvangen verplichtingen	1 480	0	859	0

6.2 Waarborgen

	31/12/12		31/12/13	
	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop
(in miljoen EUR)				
Gegeven waarborgen aan kredietinstellingen	438	1	604	0
Gegeven waarborgen aan cliënten	2 851	0	2 139	0
Ontvangen waarborgen van kredietinstellingen	1 370	79	1 295	0
Ontvangen waarborgen van cliënten	15 918	4 491	15 773	0
Ontvangen Staatswaarborgen	74 377	0	76 702	0

6.3 Kredietlijnen

	31/12/12		31/12/13	
	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop
(in miljoen EUR)				
Niet-gebruikte kredietlijnen verstrekt aan kredietinstellingen	7	0	12	0
Niet-gebruikte kredietlijnen verstrekt aan cliënten	7 127	317	4 027	0
Niet-gebruikte kredietlijnen bekomen van kredietinstellingen ⁽¹⁾	2 082	0	15 984	0
Niet-gebruikte kredietlijnen bekomen van cliënten	0	0	865	0

(1) De toename in 2013 van deze rubriek is het gevolg van de vermindering van de financiering bij de centrale banken.

6.4 Andere verbintenissen

	31/12/12		31/12/13	
	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop
(in miljoen EUR)				
Bankactiviteit - Gegeven verbintenissen	89 696	50	86 410	52
Bankactiviteit - Ontvangen verbintenissen	17 138	230	11 979	0

7. Toelichtingen met betrekking tot het risicobeheer

7.0. Risicoblootstelling en afdekkingsstrategieën	159	7.5. Gevoeligheid voor renterisico's en andere marktrisico's	177
7.1. Reële waarde	159	7.6. Liquiditeitsrisico	179
7.2. Kredietrisico's	165	7.7. Valutarisico	183
7.3. Informatie over zekerheden	172		
7.4. Rentehervindingsrisico : uitsplitsing volgens resterende looptijd tot de volgende rentevoetbepaling	173		

7.0. Risicoblootstelling en afdekkingsstrategieën

Wij verwijzen hiervoor naar het hoofdstuk "Risicobeheer" van het beheersverslag, van pagina 21 tot 42.

7.1. Reële waarde

a. Waardering en rangorde van reële waarde

We verwijzen hier voor naar toelichting 1.1 *Waarderingsregels en regels voor geconsolideerde jaarrekeningen, paragraaf 1.1.7 Reële waarde van financiële instrumenten*.

De volgende tabellen vergelijken de reële waarde met de boekwaarde van de financiële instrumenten niet gewaardeerd tegen reële waarde.

b. Samenstelling van de reële waarde

	31/12/12					
	Boekwaarde		Reële waarde		Aanpassing van de niet geboekte reële waarde	
	Voort-gezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voort-gezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voort-gezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop
(in miljoen EUR)						
Kas en centrale banken	1 054	2 400	1 054	2 400	0	0
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen	10 865	1 176	10 429	1 176	(436)	0
Leningen aan en vorderingen op cliënten	149 564	67 787	145 369	67 643	(4 195)	(144)
Financiële activa aangehouden tot einde looptijd	456	10	508	11	52	1
Centrale banken	50 590	0	50 590	0	0	0
Schulden aan kredietinstellingen	34 130	91	33 103	83	(1 027)	(8)
Schulden aan cliënten	10 727	19	10 293	19	(434)	0
Schuld papier	109 651	62 477	107 230	60 037	(2 421)	(2 440)
Achtergestelde schulden	707	0	376	0	(331)	0

	31/12/13					
	Boekwaarde		Reële waarde		Aanpassing van de niet geboekte reële waarde	
	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop
(in miljoen EUR)						
Kas en centrale banken	1 745	0	1 745	0	0	0
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen	8 807	47	8 379	47	(427)	0
Leningen aan en vorderingen op cliënten	129 039	0	125 549	0	(3 490)	0
Financiële activa aangehouden tot einde looptijd	437	0	469	0	32	0
Centrale banken	34 274	0	34 274	0	(1)	0
Schulden aan kredietinstellingen	31 201	0	31 247	0	46	0
Schulden aan cliënten	8 590	0	8 574	0	(16)	0
Schuldpapier	96 368	0	95 323	0	(1 045)	0
Achtergestelde schulden	644	0	606	0	(38)	0

c. Methodes van bepaling van de reële waarde van financiële instrumenten

De onderstaande tabellen geven een analyse weer van de reële waarde van financiële activa en verplichtingen, in functie van de graad waarmee de reële waarde waarneembaar is (niveau 1 tot 3). De waardering tegen reële waarde is recurrent voor de financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde. De niet-recurrente waardering tegen reële waarde is bij Dexia niet-significant. Sinds 1 januari 2013 wordt de methode gebruikt om de reële waarde te meten, in toepassing van IFRS 13 *Waardering tegen reële waarde*, toegepast op alle financiële instrumenten.

Reële waarde van financiële activa

	31/12/12							
	Voortgezette activiteiten				Activiteiten aangehouden voor verkoop			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
(in miljoen EUR)								
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	1	19 765	3 615	23 380	0	2 301	0	2 301
* <i>Leningen en effecten aangehouden voor handelsdoeleinden</i>	1	0	2 198	2 198	0	0	0	0
* <i>Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde - obligaties en overige vastrentende instrumenten</i>	0	0	27	27	0	0	0	0
* <i>Tradingderivaten</i>	0	19 765	1 390	21 155	0	2 301	0	2 301
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	0	8 742	629	9 371	0	7 812	1 380	9 192
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	8 587	12 235	15 239	36 060	781	73	493	1 348
* <i>Financiële activa beschikbaar voor verkoop - obligaties</i>	8 559	12 105	14 907	35 570	630	42	493	1 166
* <i>Financiële activa beschikbaar voor verkoop - aandelen</i>	28	130	332	490	151	31	0	182
TOTAAL	8 588	40 743	19 482	68 813	781	10 186	1 873	12 840

(in miljoen EUR)	31/12/13							
	Voortgezette activiteiten				Activiteiten aangehouden voor verkoop			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Kas en centrale banken	1 745	0	0	1 745	0	0	0	0
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	1	15 127	3 221	18 348	0	0	0	0
* <i>Leningen en effecten aangehouden voor handelsdoeleinden</i>	0	0	1 774	1 774	0	0	0	0
* <i>Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde - aandelen</i>	1	0	0	1	0	0	0	0
* <i>Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde - obligaties en overige vastrentende instrumenten</i>	0	0	27	27	0	0	0	0
* <i>Tradingderivaten</i>	0	15 127	1 419	16 546	0	0	0	0
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	0	5 292	653	5 945	0	0	0	0
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	6 176	15 477	7 571	29 224	183	37	0	221
* <i>Financiële activa beschikbaar voor verkoop - obligaties</i>	6 157	15 402	7 297	28 856	28	0	0	28
* <i>Financiële activa beschikbaar voor verkoop - aandelen</i>	19	75	274	368	156	37	0	193
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen	15	5 392	2 972	8 379	0	47	0	47
Leningen aan en vorderingen op cliënten	0	18 383	107 165	125 549	0	0	0	0
Financiële activa aangehouden tot einde looptijd	0	104	364	469	0	0	0	0
TOTAAL	7 937	59 776	121 946	189 659	183	84	0	267

Reële waarde van financiële verplichtingen

(in miljoen EUR)	31/12/12							
	Voortgezette activiteiten				Activiteiten aangehouden voor verkoop			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	0	25 940	1 892	27 831	0	874	97	970
* <i>Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde</i>	0	2 778	1 154	3 931	0	0	0	0
* <i>Tradingderivaten</i>	0	23 162	738	23 900	0	874	97	970
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	0	33 285	2 475	35 760	0	5 126	4 057	9 183
TOTAAL	0	59 225	4 367	63 592	0	6 000	4 153	10 153

Reële waarde van financiële verplichtingen

(in miljoen EUR)	31/12/13							
	Voortgezette activiteiten				Activiteiten aangehouden voor verkoop			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Centrale banken	34 274	0	0	34 274	0	0	0	0
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	1	16 621	2 219	18 840	0	0	0	0
* <i>Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde</i>	1	1 229	1 097	2 327	0	0	0	0
* <i>Tradingderivaten</i>	0	15 392	1 122	16 514	0	0	0	0
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	0	20 847	1 418	22 265	0	0	0	0
Schulden aan kredietinstellingen	0	21 369	9 878	31 247	0	0	0	0
Schulden aan cliënten	0	2 204	6 370	8 574	0	0	0	0
Schuld papier	0	27 875	67 448	95 323	0	0	0	0
Achtergestelde schulden	0	55	551	606	0	0	0	0
TOTAAL	34 275	88 971	87 884	211 129	0	0	0	0

d. Transfert tussen niveau 1 en niveau 2 - voortgezette activiteiten

In 2013 waren er geen transfers tussen niveau 1 en niveau 2. In 2012 werd een bedrag van 770 miljoen EUR aan obligaties beschikbaar voor verkoop getransfereerd van niveau 2 naar niveau 1 ten gevolge van de verbetering van de liquiditeit van de markt voor bepaalde Italiaanse overheidsobligaties.

e. Reconciliatie niveau 3

	2012											31 december	
	1 januari	Overboeking naar groepen in de balans	Totaal winst/verlies in resultatenrekening	Totaal niet-gerealiseerde of uitgestelde winst/verlies	Aankopen	Verkoop	Vereffening	Transferts naar niveau 3	Transferts uit niveau 3	Wijzigingen in de consolidatiekring	Overige wijzigingen ⁽²⁾		
Voortgezette activiteiten (in miljoen EUR)													
Leningen en effecten aangehouden voor handelsdoeleinden	2 328	(1)	(25)	0	0	(45)	(87)	0	0	0	28	2 198	
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde - obligaties en overige vastrentende instrumenten	23	0	1	0	0	(1)	0	5	0	0	0	27	
Tradingderivaten	1 058	0	(220)	0	1	0	0	497	0	16	36	1 390	
Derivaten als afdekkinginstrumenten	594	0	48	0	58	0	0	0	(60)	0	(10)	629	
Financiële activa beschikbaar voor verkoop - obligaties	11 839	(39)	2 106	146	2 986	(554)	(1 032)	0	(492)	0	(52)	14 907	
Financiële activa beschikbaar voor verkoop - aandelen	352	(6)	25	(12)	12	(42)	0	4	0	0	0	332	
TOTAAL FINANCIËLE ACTIVA	16 193	(46)	1 934	134	3 057	(642)	(1 119)	506	(552)	16	2	19 482	
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	857	0	0	0	0	0	(123)	446	0	0	(27)	1 154	
Tradingderivaten	979	0	(500)	0	111	0	0	113	0	0	33	738	
Derivaten als afdekkinginstrumenten	2 499	0	(544)	0	520	0	0	0	0	0	2	2 475	
TOTAAL FINANCIËLE VERPLICHTINGEN	4 335	0	(1 044)	0	631	0	(123)	559	0	0	8	4 367	

(1) DenizBank groep.

(2) De overige wijzigingen hebben voornamelijk betrekking op wisselkoerswijzigingen doorheen het boekjaar.

	2013										
	1 januari	Totaal winst/verlies in resultaatrekening	Totaal niet-gerealiseerde of uitgestelde winst/verlies	Aankopen	Verkoop	Vereffening	Transferts naar niveau 3	Transferts uit niveau 3	Overige wijzigingen ⁽¹⁾	Wijzigingen in de consolidatiekring ⁽²⁾	31 december
Voortgezette activiteiten (in miljoen EUR)											
Leningen en effecten aangehouden voor handelsdoeleinden	2 198	111	0	0	(218)	(222)	0	0	(94)	0	1 774
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde - obligaties en overige vastrentende instrumenten	27	5	0	0	(5)	0	0	0	0	0	27
Tradingderivaten	1 390	(385)	0	448	0	0	0	0	(33)	0	1 419
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	629	(674)	0	3	0	0	0	(9)	(6)	710	653
Financiële activa beschikbaar voor verkoop - obligaties ⁽³⁾	17 017	(452)	(156)	530	(270)	(2 426)	0	(6 738) ⁽⁴⁾	(208)	0	7 297
Financiële activa beschikbaar voor verkoop - aandelen	332	1	(5)	0	(51)	0	0	0	(3)	0	274
TOTAAL FINANCIELE ACTIVA	21 592	(1 394)	(161)	981	(544)	(2 649)	0	(6 748)	(344)	710	11 444
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	1 154	(10)	0	0	0	0	0	0	(47)	0	1 097
Tradingderivaten	738	(57)	0	445	0	0	2	0	(7)	0	1 122
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	2 475	(964)	0	24	0	0	1	(57)	(62)	0	1 418
TOTAAL FINANCIELE VERPLICHTINGEN	4 367	(1 030)	0	468	0	0	3	(57)	(116)	0	3 637

(1) De overige wijzigingen hebben voornamelijk betrekking op wisselkoerswijzigingen doorheen het boekjaar.

(2) De derivaten afgesloten met Dexia Municipal Agency worden niet langer geëlimineerd in de geconsolideerde rekeningen ten gevolge van de verkoop van deze onderneming.

(3) Het bedrag op 1 januari aan obligaties beschikbaar voor verkoop werd herzien voor 2 110 miljoen EUR, voornamelijk overheidsobligaties, gewaardeerd in niveau 3, verkeerdelijk opgenomen in niveau 2 in 2012. Dit heeft geen impact op de waardering van de instrumenten.

(4) Rekening houdend met de eind 2013 waargenomen verbeterde liquiditeit op de markten, werden de Spaanse covered bonds geherclassieerd van niveau 3 naar niveau 2.

f. Sensitiviteit van niveau 3 - waarderungen voor alternatieve assumpties

De waardering van bepaalde instrumenten (obligaties en CDS'en) van de groep Dexia gebeurt deels op basis van een markt modelbenadering. De sensitiviteitsanalyse zoals hieronder beschreven, meet de impact op de reëlewaardeberekening van het gebruik van alternatieve assumpties voor niet-observeerbare parameters op afsluitdatum. Inzake de waardering van obligaties en CDS'en besliste Dexia 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.

Testen werden uitgevoerd voor obligaties en CDS'en.

Op 31 december 2013 bedraagt de portefeuille AFS 29 224 miljoen EUR. Het bedrag aan niet-gerealiseerde of uitgestelde winsten / verliezen belooft - 6 471 miljoen EUR, waarvan - 5 482 miljoen EUR AFS-reserve. De volgende assumpties werden toegepast op de totaliteit van de AFS portefeuille:

- toepassing van een toename met + 2% van de kredietspreads voor alle instrumenten, met daarbovenop spreads begrepen tussen 0 basispunten en 40 basispunten voor bepaalde categorieën activa,
- wijziging van de liquiditeitspremie (basis Cash – CDS) om deze vast te pinnen op 0 basispunten in de buurt van de marktgegevens,
- wijziging van het liquiditeitspercentage naar 10% voor alle posities.

Voor obligaties uit de portefeuille beschikbaar voor verkoop (AFS) geklasseerd in niveau 3, werd de sensitiviteit van de reëlewaarderreserve van de effecten beschikbaar voor verkoop voor alternatieve assumpties voor 2013 geschat tussen een negatieve impact van - 31 miljoen EUR en een positieve impact van + 151 miljoen EUR. Voor 2012 werd ze geschat

tussen een negatieve impact van – 284 miljoen EUR en een positieve impact van + 253 miljoen EUR.

Conform de boekhoudprincipes en methodes uiteengezet in 1.1.7.2. gebruikt Dexia voor de waardering van de activaklassen hoofdzakelijk een model dat het voorwerp uitmaakt van regelmatige back-testing met behulp van marktgegevens. Dexia herbekijkt regelmatig de assumpties voor de bepaling van de reële waarde van de activaklassen, en in het bijzonder hun liquiditeit die het niveau bepaalt van het gebruik van derde noteringen en de prijs van het model alsook het niveau van de kredietspreads die gebruikt worden in het kader van de waardering via modellen. De notie liquiditeit gebruikt door Dexia voor deze waarderingen komt overeen met de notie niveau van marktactiviteit zoals gedefinieerd door IFRS13.

Onder de effecten beschikbaar voor verkoop (AFS), waarvan een significant gedeelte is ondergebracht in niveau 3 bij gebrek aan voldoende representatieve gegevens over effectief op de markt uitgevoerde transacties, houdt Dexia een voornamelijk portefeuille aan Spaanse lokale overheden aan. De evolutie van de kredietspread van deze activa zou een significante weerslag kunnen hebben op de reserve aan niet-gerealiseerde of uitgestelde winsten / verliezen.

Het liquiditeitspercentage toegepast in het kader van de waardering van de portefeuille van Spaanse lokale overheden, met als nominaal bedrag 1 357 miljoen EUR en de ermee verbonden reserve aan niet-gerealiseerde en uitgestelde winsten / verliezen – 314 miljoen EUR, bedraagt 0%. Een verhoging van het liquiditeitspercentage met 25 procentpunten zou geen significante impact hebben op de AFS-reserve terwijl een verhoging van de kredietspread met 100 basispunten een impact zou hebben van – 153 miljoen EUR.

Negative Basis Trades (NBT) worden beschouwd als één enkel produkt, en daarom worden de obligatie en de verbonden

CDS samen getest. De voornaamste assumptie die een impact heeft op de reële waarde is het afwickelen van de transactie. Op basis van het grote aantal afwikkelingen gerealiseerd door Dexia sinds 2009 en rekening houdend met het openstaande saldo aan NBT-transacties, bedroeg de positieve impact (gemiddelde afwikkelingspremie in 2009) +5,8 miljoen EUR terwijl de negatieve impact (gemiddelde afwikkelingspremie in 2011) -31,6 miljoen EUR bedraagt. Voor 2012 bedroeg de positieve impact (afwikkelingspremie in 2009) +7,3 miljoen EUR terwijl de negatieve impact (afwikkelingspremie in 2011) -39,7 miljoen EUR bedroeg.

De impact van de alternatieve assumpties voor kredietspreads op Dexia's kredietderivaten is voor 2013 geschat op +2,7 miljoen EUR (positief scenario) versus -2,8 miljoen EUR (negatief scenario) voor belastingen, terwijl deze in 2012 werd geschat op +3,3 miljoen EUR (positief scenario) versus -3,3 miljoen EUR (negatief scenario).

g. Het verschil tussen de transactiepreizen en de gemodelleerde waarden (uitgestelde winst/verlies op dag één (Day One Profit))

Er werden geen significante bedragen geboekt als uitgestelde winst/verlies op dag één (DOP) per 31 december 2012 en evenmin per 31 december 2013.

DOP wordt onmiddellijk geboekt op eenvoudige producten (zoals renteswaps) en complexe producten (zoals gestructureerde transacties) die perfect ingedekt zijn op de markt.

De onmiddellijk erkende DOP bedroeg 3 miljoen EUR per 31 december 2012 en minder dan 1 miljoen EUR per 31 december 2013. Deze bedragen werden geboekt in rubriek *V. Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening.*

7.2. Kredietrisico's - uitstaande bedragen

De blootstelling aan het kredietrisico, zoals gerapporteerd aan het management, omvat:

- de nettoboekwaarde van activa andere dan derivaten (boekwaarde na aftrek van specifieke waardeverminderingen);
- de reële waarde van derivaten;
- het volledige bedrag van buitenbalansverbintenissen, zijnde het niet opgenomen gedeelte van de 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 (substitutie).

Op 31 december 2013, bedroeg de maximale blootstelling aan het kredietrisico van de groep Dexia 174 miljard EUR, waarvan 126 miljoen EUR voor de activiteiten aangehouden voor verkoop.

a. Uitsplitsing naar geografische regio en categorie van tegenpartij

Uitstaande bedragen per geografische regio

	31/12/12		31/12/13	
	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop
(in miljoen EUR)				
Frankrijk	33 489	51 303	28 094	2
België	10 692	5 227	3 496	5
Duitsland	24 448	956	21 987	1
Griekenland	227	0	216	0
Ierland	1 592	2	267	0
Italië	33 460	3 999	27 766	0
Luxembourg	516	14	133	15
Spanje	22 975	518	19 939	0
Portugal	3 809	75	3 740	0
Hongarije	1 390	0	1 306	0
Oostenrijk	1 948	272	1 732	0
Centraal en Oost-Europa	4 201	132	3 759	0
Nederland	980	0	944	0
Scandinavische landen	1 574	194	1 035	0
Groot-Brittannië	18 198	696	16 748	0
Zwitserland	176	3 801	536	0
Turkije	680	0	540	0
Verenigde Staten en Canada	31 513	690	26 552	0
Centraal- en Zuid-Amerika	1 110	0	715	0
Zuidoost-Azië	1 220	0	1 062	0
Japan	7 296	25	6 002	0
Andere ⁽¹⁾	8 601	129	6 761	102
TOTAAL	210 094	68 033	173 331	126

(1) Omvat supranationale entiteiten.

Uitstaande bedragen per categorie van tegenpartij

(in miljoen EUR)	31/12/12		31/12/13	
	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop
Staten	30 410	4 606	26 836	0
Lokale overheden ⁽¹⁾	103 542	56 753	90 460	0
Financiële instellingen	38 091	1 603	25 669	47
Bedrijven	8 425	145	5 827	79
Monolineverzekeraars	5 652		3 143	0
ABS/MBS	8 031	4 908	6 901	0
Projectfinanciering	15 939	18	14 493	0
Particulieren, zelfstandigen en KMO's	4		2	0
TOTAAL	210 094	68 033	173 331	126

(1) Op 31 december 2012 omvat deze lijn voor de voortgezette activiteiten 87 miljoen EUR op Griekenland, 143 miljoen EUR op Hongarije, 15 403 miljoen EUR op Italië, 1 934 miljoen EUR op Portugal en 10 698 miljoen EUR op Spanje. Op 31 december 2013 omvat deze lijn voor de voortgezette activiteiten 82 miljoen EUR op Griekenland, 60 miljoen EUR op Hongarije, 11 604 miljoen EUR op Italië, 1 805 miljoen EUR op Portugal en 9 281 miljoen EUR op Spanje.

Uitstaande bedragen aan overheidsobligaties voor een aantal Europese landen - voortgezette activiteiten

(in miljoen EUR)	31/12/12							
	Italië		Hongarije	Portugal		Spanje		
	Effecten beschikbaar voor verkoop	Leningen en effecten aangehouden tot einde looptijd	Effecten beschikbaar voor verkoop	Effecten beschikbaar voor verkoop	Leningen en effecten aangehouden tot einde looptijd	Effecten beschikbaar voor verkoop	Leningen en effecten aangehouden tot einde looptijd	
Boekwaarde voor reële waardeaanpassingen	4 083	9 498	1 181	1 806	46	453	19	
Aanpassingen van de afgedekte intrestvoet	1 968	1 406	134	709	22	14	12	
Niet afgedekte reëlewaardeaanpassingen	(1 670)	0	(147)	(1 253)	0	(37)	0	
TOTAAL	4 381	10 904	1 169	1 262	68	431	30	
REËLEWAARDERESERVE VOOR EFFECTEN BESCHIKBAAR VOOR VERKOOP								
Reëlewaarderreserve voor effecten beschikbaar voor verkoop (brutobedrag)	(1 670)	(67)	(147)	(1 253)		(37)		
Uitgestelde belastingen	12	20	0	0		0		
Reëlewaarderreserve voor effecten beschikbaar voor verkoop (nettobedrag)	(1 658)	(47)	(147)	(1 253)		(37)		

In 2012, verkocht of ruilde Dexia al zijn Griekse soevereine obligaties om in het kader van de reddingsplannen onderhandeld met de Griekse Staat. Dexia kende kredietlijnen toe aan bepaalde Italiaanse lokale overheden voor een bedrag van 268 miljoen EUR.

Dexia groep heeft geen nettopositie in CDS'en op Italiaanse overheidsobligaties: deze positie bestaat uit 803 miljoen EUR verkochte CDS'en, die werd omgekeerd in de markt door aankopen voor dezelfde nominale waarde.

De groep Dexia heeft geen blootstelling aan Ierse overheidsobligaties.

	31/12/13							
	Italië		Hongarije		Portugal		Spanje	
	Effecten beschikbaar voor verkoop	Leningen en effecten aangehouden tot einde looptijd	Effecten beschikbaar voor verkoop	Leningen en effecten aangehouden tot einde looptijd	Effecten beschikbaar voor verkoop	Leningen en effecten aangehouden tot einde looptijd	Effecten beschikbaar voor verkoop	Leningen en effecten aangehouden tot einde looptijd
(in miljoen EUR)								
Boekwaarde voor reële waardeaanpassingen	4 049	8 660	1 105	58	1 806	46	429	22
Aanpassingen van de afgedekte intrestvoet	1 435	950	86	0	481	16	3	9
Niet afgedekte reëlewaardeaanpassingen	(969)	0	(54)	0	(928)	0	2	0
TOTAAL	4 515	9 610	1 138	58	1 359	62	434	31
REELEWAARDERESERVE VOOR EFFECTEN BESCHIKBAAR VOOR VERKOOP								
Reëlewaarderreserve voor effecten beschikbaar voor verkoop (brutobedrag)	(969)	(63)	(54)		(928)		2	
Uitgestelde belastingen	17	19	0		0		0	
Reëlewaarderreserve voor effecten beschikbaar voor verkoop (nettobedrag)	(951)	(44)	(54)		(928)		2	

Dexia groep heeft geen nettopositie in CDS'en op Italiaanse overheidsobligaties: deze positie bestaat uit 803 miljoen EUR verkochte CDS'en, die werd omgekeerd in de markt door aankopen voor dezelfde nominale waarde.

b. Maximum blootstelling aan kredietrisico voor iedere categorie van financiële instrumenten

	31/12/12				31/12/13			
	Voortgezette activiteiten		Activiteiten aangehouden voor verkoop		Voortgezette activiteiten		Activiteiten aangehouden voor verkoop	
	Kredietrisico	Financiële effect van de waarborgen	Kredietrisico	Financiële effect van de waarborgen	Kredietrisico	Financiële effect van de waarborgen	Kredietrisico	Financiële effect van de waarborgen
(in miljoen EUR)								
Financiële activa beschikbaar voor verkoop (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	35 661	0	1 124	0	28 794	0	0	0
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	26	0	0	0	27	0	0	0
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	2 198	0	0	0	1 774	0	0	0
Tradingderivaten	633	1 485	0	0	3 817	3 582	0	0
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	5 065	652	314	3 335	333	1 095	0	0
Financiële activa aangehouden tot einde looptijd	453	0	10	0	434	0	0	0
Leningen en vorderingen (tegen afgeschreven kostprijs)	142 302	481	66 193	6	127 554	949	47	0
Overige financiële instrumenten	974	0	73	0	936	0	79	0
Verstreckte kredietlijnen	7 212	0	317	0	4 028	0	0	0
Verstreckte waarborgen	15 572	17 349	1	0	5 634	13 818	0	0
TOTAAL	210 094	19 967	68 033	3 340	173 331	19 445	126	0

Dexia houdt financiële waarborgen aan. Het gros van de financiële waarborgen bestaat uit cash en termijndeposito's, in mindere mate uit investment grade-obligaties (uitgiften van de overheid of van banken met een AAA-AA rating). Enkel de waarborgen die aanvaard worden onder de Bazel II-reglementering en die rechtstreeks in handen zijn van Dexia zijn in deze tabel opgenomen.

De cijfers in de kolom "Financiële effect van de waarborgen" werden afgetrokken van de kredietrisico's. Dit verklaart waarom het bedrag van het financiële effect van de waarborgen het kredietrisico kan overtreffen.

c. Rating van gezonde financiële activa

De rating van de financiële instrumenten is beoordeeld op basis van de interne ratings (Bazel II referentie), of externe. Immers, Dexia past de 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, behalve voor ABS posities waarvoor het kredietrisico berekend wordt op basis van externe ratings (Fitch, S&P of Moody's) en voor een deel van de portefeuille waarvoor het kredietrisico berekend wordt volgens de Bazel II standaard methode.

(in miljoen EUR)	31/12/12				
	AAA tot AA-	A+ tot BBB-	Non invest- ment grade	Geen rating	Totaal
Financiële activa beschikbaar voor verkoop (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	6 221	21 235	8 178	0	35 634
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	0	6	16	4	26
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	880	1 232	77	0	2 189
Tradingderivaten	591	3 548	673	23	4 835
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	26	523	21	0	570
Financiële activa aangehouden tot einde looptijd	88	364	0	0	453
Leningen en vorderingen (tegen afgeschreven kostprijs)	58 405	66 348	15 556	569	140 879
Overige financiële instrumenten	173	16	3	764	956
Verstreekte kredietlijnen	3 412	3 199	487	32	7 130
Verstreekte waarborgen	3 461	11 396	537	163	15 557
TOTAAL - VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	73 258	107 867	25 547	1 556	208 228
TOTAAL - ACTIVITEITEN AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP	23 419	38 204	4 894	382	66 899
TOTAAL	96 677	146 071	30 441	1 938	275 128

(in miljoen EUR)	31/12/13				
	AAA tot AA-	A+ tot BBB-	Non invest- ment grade	Geen rating	Totaal
Financiële activa beschikbaar voor verkoop (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	5 468	18 415	4 905	0	28 788
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	0	6	21	0	27
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	636	1 092	46	0	1 774
Tradingderivaten	719	2 257	578	19	3 574
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	60	138	94	0	293
Financiële activa aangehouden tot einde looptijd	66	368	0	0	434
Leningen en vorderingen (tegen afgeschreven kostprijs)	52 175	57 521	15 488	567	125 752
Overige financiële instrumenten	177	4	1	742	924
Verstreekte kredietlijnen	2 028	1 690	241	8	3 967
Verstreekte waarborgen	319	4 728	512	54	5 613
TOTAAL - VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	61 650	86 219	21 886	1 391	171 146
TOTAAL - ACTIVITEITEN AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP	35	12	0	79	126
TOTAAL	61 684	86 231	21 886	1 470	171 272

d. Activa die een waardevermindering hebben ondergaan en die achterstallig zijn

Een financieel actief is achterstallig zodra de tegenpartij verzuimd heeft een som te betalen die contractueel verschuldigd is. Dit wordt contract per contract bekeken. Zo bijvoorbeeld

wordt de volledige lening beschouwd als achterstallig, als de tegenpartij heeft nagelaten de contractuele intresten te betalen op de vervaldatum. Activa ondergaan een waardevermindering in de gevallen beschreven in toelichting 1.1 *Waarderingsregels en regels voor geconsolideerde jaarrekeningen*.

	31/12/12			Boekwaarde van activa die een individuele waardevermindering hebben ondergaan, voor aftrek van de specifieke waardeverminderingen
	Betalingsachterstallen			
	<= 90 dagen	> 90 dagen <= 180 dagen	> 180 dagen	
(in miljoen EUR)				
Financiële activa beschikbaar voor verkoop (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	0	0	0	160
Leningen en vorderingen (tegen afgeschreven kostprijs)	325	25	251	1 322
Overige financiële instrumenten	0	0	0	29
TOTAAL - VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	325	25	251	1 511
TOTAAL - ACTIVITEITEN AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP	135	148	425	354
TOTAAL	460	173	676	1 865

De achterstallige activa hebben voornamelijk betrekking op lokale overheden.

	31/12/13			Boekwaarde van activa die een individuele waardevermindering hebben ondergaan, voor aftrek van de specifieke waardeverminderingen
	Betalingsachterstallen			
	<= 90 dagen	> 90 dagen <= 180 dagen	> 180 dagen	
(in miljoen EUR)				
Financiële activa beschikbaar voor verkoop (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	0	0	0	69
Leningen en vorderingen (tegen afgeschreven kostprijs)	199	52	478	1 391
Overige financiële instrumenten	0	0	110	9
TOTAAL - VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	199	52	588	1 469
TOTAAL - ACTIVITEITEN AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP	0	0	0	0
TOTAAL	199	52	588	1 469

De financiële activa worden beschouwd als activa die een waardevermindering hebben ondergaan in de gevallen beschreven in toelichting 1.1 Waarderingsregels en regels voor geconsolideerde jaarrekeningen.

Geherstructureerde omlopen ten gevolge van financiële moeilijkheden (Forbearance)

Inzake de geherstructureerde leningen heeft Dexia 3 categorieën van herstructurering geïdentificeerd:

1. De herstructureringen verbonden met de commerciële activiteiten, die tot 2011 en met uitzondering van de geschillen in Nederland, de quasitotaliteit van de herstructureringen uitmaakten.
2. De herstructureringen die betrekking hebben op juridische geschillen met cliënten die geen financiële moeilijkheden hebben.
3. De herstructureringen verbonden met financiële moeilijkheden van de tegenpartij, hetzij ten gevolge van normale commerciële relaties, hetzij in het kader van juridische geschillen.

Enkel herstructureringen uit de 3de categorie worden beschouwd als geherstructureerde leningen in het kader van deze analyse. Deze herstructureringen omvatten aan debiteuren gedane tegemoetkomingen teneinde het hoofd te bieden aan de moeilijkheden tot het nakomen van de financiële verplichtingen.

Het totaal actief per 31 december 2013 omvat een bedrag van ongeveer 0,8 miljard EUR aan geherstructureerde leningen ten gevolge van financiële moeilijkheden van debiteuren.

e. Activa verkregen doorheen het boekjaar door inbezitneming van de aangehouden waarborg

In 2013 zijn er geen dergelijke verkregen activa. In 2012 werden er materiële vaste activa verkregen ten belope van 15 miljoen EUR.

f. Wijzigingen in de waardeverminderingen van financiële activa

	2012								
	Op 1 januari	Toevoegingen	Terugnemingen	Bestedingen	Overboeking naar activa aangehouden voor verkoop	Overige	Op 31 december	Recuperaties van activa voorheen in verlies genomen	In verlies genomen
(in miljoen EUR)									
SPECIFIEKE WAARDEVERMINDERINGEN	(4 512)	(599)	3 603	566	338	35	(568)	78	(3 446)
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen	(5)	0	0	0	0	5	0	0	0
Leningen aan en vorderingen op cliënten	(1 385)	(254)	393	515	334	2	(395)	29	(367)
Effecten aangehouden tot einde looptijd	(153)	0	141	0	0	12	0	0	0
Effecten beschikbaar voor verkoop ⁽¹⁾	(2 954)	(343)	3 068	51	4	19	(155)	49	(3 079)
<i>Vastrentende effecten</i>	(2 877)	(335)	3 068	0	4	18	(121)	49	(3 079)
<i>Niet-vastrentende effecten</i>	(78)	(8)	0	51	0	1	(34)	0	0
Overlopende rekeningen en overige activa	(15)	(2)	2	0	0	(3)	(18)	0	0
COLLECTIEVE WAARDEVERMINDERINGEN	(554)	(315)	238	4	203	2	(422)		
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen	(11)	(4)	6	0	3	0	(6)		
Leningen aan en vorderingen op cliënten	(543)	(311)	232	4	200	2	(416)		
TOTAAL	(5 067)	(913)	3 842	570	541	37	(990)	78	(3 446)

(1) De bedragen in "Terugnemingen" zijn voornamelijk Griekse overheidsobligaties.

	2013								
	Op 1 januari	Toevoegingen	Terugnemingen	Bestedingen	Overige aanpassingen ⁽¹⁾	Op 31 december	Recuperaties van activa voorheen in verlies genomen	In verlies genomen	
(in miljoen EUR)									
SPECIFIEKE WAARDEVERMINDERINGEN		(568)	(286)	170	43	16	(624)	12	(130)
Leningen aan en vorderingen op cliënten		(395)	(279)	112	4	13	(545)	9	(55)
Effecten beschikbaar voor verkoop		(155)	(5)	49	39	2	(70)	0	(76)
<i>Vastrentende effecten</i>		(121)	0	49	37	1	(32)	0	(76)
<i>Niet-vastrentende effecten</i>		(34)	(5)	0	2	1	(38)	0	0
Overlopende rekeningen en overige activa		(18)	(2)	9	0	2	(9)	3	0
COLLECTIEVE WAARDEVERMINDERINGEN		(422)	(212)	213	0	3	(419)		
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen		(6)	(5)	7	0	0	(5)		
Leningen aan en vorderingen op cliënten		(416)	(207)	206	0	3	(414)		
TOTAAL		(990)	(498)	383	43	19	(1 043)	12	(130)

(1) De "Overige aanpassingen" omvatten voornamelijk aanpassingen in de wisselkoersen en in de consolidatiekring doorheen het boekjaar.

g. Kredietrisico voor leningen en vorderingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening

(in miljoen EUR)	Maximale blootstelling aan kredietrisico	Bedrag van de verandering in de reëlewaarde toe te rekenen aan de veranderingen van het kredietrisico	
		Doorheen het boekjaar	Gecumuleerd op het einde van het boekjaar
		Op 31 december 2012	5
OP 31 DECEMBER 2013	0	0	0

Dexia houdt niet langer leningen en vorderingen aan die gewaardeerd worden tegen reële waarde via het resultaat.

h. Kredietrisico van financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultaat

(in miljoen EUR)	Boekwaarde	Verandering in de reëlewaarde toe te rekenen aan de veranderingen van het kredietrisico		Verschil tussen de boekwaarde en het bedrag dat contractueel moet betaald worden op vervaldatum ⁽¹⁾
		Bedrag van het boekjaar	Gecumuleerd bedrag	
		Op 31 december 2012	3 931	
OP 31 DECEMBER 2013	2 327	82	(104)	286

(1) Dit bedrag omvat het agio/disagio en de wijzigingen in de marktwaarde.

Zie eveneens toelichting 3.1 Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultaat.

7.3. Informatie over zekerheden**a. Aard van de zekerheden die mogen verkocht worden of tot zekerheid mogen verstrekt worden**

(in miljoen EUR)	2012		2013	
	Reële waarde van de verkregen zekerheden	Reële waarde van de verkregen zekerheden die werden verkocht of tot zekerheid verstrekt	Reële waarde van de verkregen zekerheden	Reële waarde van de verkregen zekerheden die werden verkocht of tot zekerheid verstrekt
Schuldinstrumenten	1	0	591	0
Leningen en vorderingen	115	0	0	0
TOTAAL	116	0	591	0

De zekerheden worden verkregen in het kader van terugkoopovereenkomsten.

b. Financiële activa in pand gegeven voor verplichtingen of voorwaardelijke verplichtingen

(in miljoen EUR)	2012	2013
Boekwaarde van in pand gegeven financiële activa voor verplichtingen	116 760	106 149

117 miljard EUR in 2012 en 106 miljard EUR in 2013 bedragen de gestorte kaswaarborgen voor derivaten en de activa in pand gegeven voor de financiering ontvangen van het Eurosystem, de Europese Investeringsbank, terugkoopovereenkomsten of andere gewaarborgde fondsen en het mechanisme van de Staatgaranties.

Dit bedrag omvat noch de in pand gegeven activa ten voordele van de ingedekte bonds uitgegeven door Dexia Kommunalbank Deutschland en Dexia LdG Banque SA, noch de Guaranteed Investment Contracts of GIC's van Dexia FP Holdings Inc. Deze activa bedragen ongeveer 42 miljard EUR in 2012 en 34 miljard EUR in 2013.

7.4. Renteherzieningsrisico : uitsplitsing volgens resterende looptijd tot de volgende rentevoetbepaling

Zichtrekeningen en spaarrekeningen zijn opgenomen in de kolom "Op zicht" aangezien we hier de resterende looptijd weergeven tot aan de volgende rentevoetbepaling op boekhoudkundige basis en niet in functie van gegronde hypothesen over het waargenomen gedrag van klanten.

a. Uitsplitsing van de activa

	31/12/2012									Totaal
	Op zicht	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 jaar tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaalde looptijd	Gelopen rente	Aanpassing naar reële waarde	Waardevermindering	
(in miljoen EUR)										
Kas en centrale banken	1 054	0	0	0	0	0	0			1 054
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	0	1 850	10	55	33	1	1 155	20 278		23 380
Derivaten als afdekkinginstrumenten							957	8 414		9 371
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	19	5 875	2 952	8 434	16 628	289	539	1 480	(155)	36 060
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen	1 407	2 400	1 311	3 313	1 706	0	60	675	(7)	10 865
Leningen aan en vorderingen op cliënten	238	25 567	25 169	17 921	63 313	0	870	17 295	(811)	149 564
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								3 526		3 526
Financiële activa aangehouden tot einde looptijd	0	14	48	337	51	0	5	0	0	456
<i>Subtotaal van de financiële activa gebruikt ter berekening van de gap</i>	<i>2 717</i>	<i>35 706</i>	<i>29 489</i>	<i>30 061</i>	<i>81 731</i>	<i>290</i>				
Belastingen op het actief						229	0	0	0	229
Overlopende rekeningen en overige activa	3	37 304	125	2	(1)	79	6	3	(18)	37 503
Activa aangehouden voor verkoop	0	0	0	0	0	18	0	0	0	17
Materiële vaste activa						501			0	501
Immateriële vaste activa en consolidatieverschillen						102			0	102
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	2 720	73 011	29 614	30 063	81 730	1 218	3 592	51 671	(990)	272 628
Activa aangehouden voor verkoop	2 455	13 035	8 355	12 573	29 848	473	1 900	15 992	(49)	84 581
TOTAAL	5 175	86 045	37 969	42 636	111 578	1 691	5 493	67 662	(1 040)	357 210

b. Uitsplitsing van de verplichtingen, met uitzondering van het eigen vermogen

	31/12/2012							Aanpas- sing naar reële waarde	Totaal
	Op zicht	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 jaar tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbe- paalde looptijd	Gelopen rente		
(in miljoen EUR)									
Centrale banken	0	29 726	0	20 577	0	0	287	0	50 590
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	0	571	144	894	1 533	0	1 083	23 605	27 831
Derivaten als afdekkingsinstrumenten							1 988	33 772	35 760
Schulden aan kredietinstellingen	331	7 466	3 972	15 999	6 257	0	91	15	34 130
Schulden aan cliënten	2 327	4 101	1 824	373	1 912	0	57	134	10 727
Schuldpapier	19	29 456	23 666	33 252	17 306	1	1 016	4 936	109 651
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								372	372
Achternestelde schulden	0	30	5	425	213	0	8	26	707
<i>Subtotaal van de financiële verplichtingen gebruikt ter berekening van de gap</i>	<i>2 677</i>	<i>71 350</i>	<i>29 610</i>	<i>71 521</i>	<i>27 220</i>	<i>1</i>			
Belastingen op het passief						235			235
Overlopende rekeningen en overige verplichtingen	32	3 734	106	184	101	130	3	0	4 289
Voorzieningen voor risico's en kosten						251			251
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	2 709	75 083	29 716	71 705	27 321	616	4 533	62 860	274 544
Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	0	9 657	5 053	23 498	22 488	63	1 748	16 849	79 357
TOTAAL	2 709	84 740	34 769	95 202	49 809	679	6 282	79 709	353 900

c. De sensitivity gap in de balans

(in miljoen EUR)	Op zicht	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 jaar tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbe- paalde looptijd
Voortgezette activiteiten	40	(35 643)	(121)	(41 460)	54 511	289
Activiteiten aangehouden voor verkoop	2 454	6 938	3 310	(10 937)	7 360	225

De sensitivity gap opgenomen in de balans is afgedekt door derivaten.

a. Uitsplitsing van de activa

	31/12/2013									
	Op zicht	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 jaar tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaalde looptijd	Gelopen rente	Aanpassing naar reële waarde	Waardevermindering	Totaal
(in miljoen EUR)										
Kas en centrale banken	1 745	0	0	0	0	0	0			1 745
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	0	1 427	3	53	26	0	1 215	15 623		18 348
Derivaten als afdekkingsinstrumenten							756	5 189		5 945
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	793	4 550	3 261	5 662	13 362	239	497	932	(70)	29 224
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen	710	3 358	1 415	1 270	1 496	0	44	518	(5)	8 807
Leningen aan en vorderingen op cliënten	149	29 908	28 682	12 592	46 179	0	784	11 703	(958)	129 039
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								1 035		1 035
Financiële activa aangehouden tot einde looptijd	0	25	49	343	15	0	5	0	0	437
<i>Subtotaal van de financiële activa gebruikt ter berekening van de gap</i>	<i>3 397</i>	<i>39 268</i>	<i>33 410</i>	<i>19 920</i>	<i>61 078</i>	<i>239</i>				
Belastingen op het actief						235				235
Overlopende rekeningen en overige activa	19	7 734	19 183	144	148	45	5	0	(9)	27 270
Activa aangehouden voor verkoop	0	0	0	0	0	13	0	(1)	0	12
Materiële vaste activa						339			0	339
Immateriële vaste activa en consolidatieverschillen						28			0	28
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	3 417	47 003	52 593	20 064	61 227	899	3 306	35 000	(1 043)	222 464
Activa aangehouden voor verkoop	47	78	0	0	0	347	0	0	0	472
TOTAAL	3 463	47 081	52 593	20 064	61 227	1 246	3 306	35 000	(1 043)	222 936

Beheersverslag

Geconsolideerde jaarrekening

Jaarrekening

Aanvullende inlichtingen

b. Uitsplitsing van de verplichtingen, met uitzondering van het eigen vermogen

	31/12/2013								
	Op zicht	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 jaar tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaalde looptijd	Gelopen rente	Aanpassing naar reële waarde	Totaal
(in miljoen EUR)									
Centrale banken	0	17 891	175	15 615	125	0	469		34 274
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	0	36	309	357	1 261	0	1 158	15 720	18 840
Derivaten als afdekkingsinstrumenten							1 460	20 805	22 265
Schulden aan kredietinstellingen	82	21 842	6 917	972	1 306	0	71	11	31 201
Schulden aan cliënten	2 033	2 904	1 714	1 074	735	0	51	79	8 590
Schuld papier	1	51 534	13 603	11 855	15 092	0	851	3 431	96 368
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								231	231
Achtergestelde schulden	0	292	131	62	138	0	8	14	644
<i>Subtotaal van de financiële verplichtingen gebruikt ter berekening van de gap</i>	<i>2 116</i>	<i>94 498</i>	<i>22 848</i>	<i>29 935</i>	<i>18 657</i>	<i>0</i>			
Belastingen op het passief						141			141
Overlopende rekeningen en overige verplichtingen	62	5 030	463	30	209	189	3	0	5 987
Voorzieningen voor risico's en kosten						313			313
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	2 178	99 527	23 311	29 965	18 866	644	4 072	40 291	218 854
Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	0	78	20	0	0	25	0	0	123
TOTAAL	2 178	99 605	23 331	29 965	18 866	669	4 072	40 291	218 977

c. De sensitivity gap in de balans

(in miljoen EUR)	Op zicht	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 jaar tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaalde looptijd
Voortgezette activiteiten	1 282	(55 229)	10 562	(10 015)	42 421	239
Activiteiten aangehouden voor verkoop	47	2	0	0	0	218

De sensitivity gap in de balans is afgedekt door financiële instrumenten.

7.5 Gevoeligheid voor het renterisico en de overige marktrisico's

a. Thesaurie en financiële markten (TFM)

De beoordeling van de marktrisico's in de groep Dexia steunt hoofdzakelijk op de combinatie van twee meetindicatoren, die aanleiding geven tot het gebruik van limieten.

- De Value at Risk (VaR) meet het verwachte potentiële verlies binnen een betrouwbaarheidsinterval van 99 % over een termijn van 10 dagen. Dexia past verschillende VaR-benaderingen toe om het marktrisico te meten in de diverse activiteiten en portefeuilles:

- Het directionele 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 risico verbonden aan de evolutie van de kredietmarges, ook specifiek renterisico genoemd, en andere risico's in de tradingportfeuille 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 portfeuille.

- Per type van activiteit worden limieten gehanteerd in termen van gevoeligheid voor de verschillende risicofactoren, vervaldagen, markten en toegestane producten. Ze zorgen voor samenhang tussen de algemene risicolimieten en de door de front office gebruikte operationele drempels. Deze metingen kunnen ook risico's omvatten die door de VaR-metingen slechts gedeeltelijk zouden zijn weergegeven.

De stresstests vervolledigen het risicobeheer d.m.v. een analyse van een waaier van gebeurtenissen die buiten

het waarschijnlijkheidskader vallen van de technieken voor het meten van de VaR. De verschillende mogelijke stresstestscenario's worden geregeld herzien en geactualiseerd. De geconsolideerde resultaten van de stresstests en de overeenkomstige analyse worden elk kwartaal voorgelegd aan het Market Risk Committee en het Risk Committee.

Value at Risk gebruikt voor de marktactiviteiten

De VaR die wordt gebruikt voor de marktactiviteiten – obligatieportfeuille niet inbegrepen – wordt toegelicht in de tabel hierna. Eind december 2013 bedroeg het totale VaR-verbruik 12,2 miljoen EUR, tegen 10,4 miljoen EUR eind 2012. Door overheveling van de posities van de Caisse Française de Financement Local (voorheen Dexia Municipal Agency) naar SFIL midden januari 2013 moest een tradingportfeuille worden gecreëerd voor het beheer van de risico's die voortkomen van de afdekkingsverrichtingen die binnen de groep Dexia zijn gebeven. Het openen van deze tradingportfeuille heeft nieuwe risicofactoren doen ontstaan, in het bijzonder :

- het basisrisico van de valutaswaps,
- het basisrenterisico tussen de index van de betreffende swaps en de referentierente BOR waarop de swap gewaardeerd wordt.

Het aan deze tradingportfeuille verbonden VaR-verbruik kwam aldus eind 2013 uit op 5,9 miljoen EUR, terwijl het eind 2012 nog nul bedroeg.

Het Directiecomité stemde op 17 december 2013 bijgevolg in met de verhoging van de globale VaR-limiet op alle activiteiten van 22 miljoen EUR tot 40 miljoen EUR met als doel om ook de bestaande risicofactoren in rekening te nemen waarvan de berekeningsmethodologie verfijnd zal worden in 2014.

VALUE AT RISK VAN MARKTACTIVITEITEN

(in miljoen EUR)		2012					
VaR (10 dagen, 99 %)	Volgens risicofactor			Overige risico's ⁽¹⁾	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Globaal voortgezette activiteiten ⁽²⁾	Limiet
	Rentevoet & wisselkoers (Banking en Trading)	Aandelen (Trading)	Spread (Trading)				
Gemiddeld	4,7	0,1	6,5	0,4	2,0	9,7	22
Einde periode	1,8	0,0	8,2	0,4	0	10,4	
Maximum	11,9	0,6	9,6	0,4	4,7	18,3	
Minimum	1,1	0,0	2,6	0,4	0,7	4,9	

(1) Overige risico's : inflatie, CO₂, grondstoffen

(2) De bedragen omvatten de posities van DMA. Er werd geen afzonderlijke VaR berekend specifiek voor deze sub-groep. Deze posities hebben slechts in zeer geringe mate bijgedragen tot het totale bedrag aan VaR DCL doorheen het jaar 2012.

VALUE AT RISK VAN MARKTACTIVITEITEN

(in miljoen EUR)		2013					
VaR (10 jours, 99 %)	Par facteur de risque			Overige risico's ⁽¹⁾	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Globale voortgezette activiteiten	Limiet
	Rentevoet & wisselkoers (Banking en Trading)	Aandelen (Trading)	Spread (Trading)				
Gemiddeld	2,6	0	7,2	0,4	0	10,2	40
Einde periode	6,4	0	5,6	0,3	0	12,2	
Maximum	7,8	0	8,4	0,7	0	14,9	
Minimum	0,7	0	5,6	0,2	0	8,2	

(1) Overige risico's : inflatie, CO₂, grondstoffenb) Balansbeheer (BSM - Balance Sheet Management)

b. Balansbeheer (BSM - Balance Sheet Management)

Het meten van de balansrisico's werd voor de diverse filialen en bijkantoren van de Groep geharmoniseerd. De gevoeligheid meet de blootstelling van de balans bij een parallelle wijziging van de rentecurve met 1% (stijging van 1%). De gevoeligheid van de netto-actuele waarde van de BSM posities voor een

wijziging in de rentevoeten is de voornaamste indicator voor het meten van het risico, het vastleggen van de limieten en het opvolgen van de risico's. De globale en partiële gevoeligheid per tijdsinterval blijven de voornaamste risico-indicatoren op basis waarvan de risicocomités van het actief en de verplichtingen (ALCo) de risico's beheren.

GEVOELIGHEID EN LIMieten VAN DE LANGE TERMIJN ALM

(in miljoen EUR)	2012		
	Totaal	Waarvan voortgezette activiteiten	Waarvan activiteiten aangehouden voor verkoop
Gevoeligheid	+ 4,0	- 6,0	+ 10,0
Limiet	+ 266,0	+ 266,0	niet toegewezen

GEVOELIGHEID EN LIMieten VAN DE LANGE TERMIJN ALM

(in miljoen EUR)	2013		
	Totaal	Waarvan voortgezette activiteiten	Waarvan activiteiten aangehouden voor verkoop
Gevoeligheid	+ 8,5	+ 8,5	niet toegewezen
Limiet	+ 96,0	+ 96,0	niet toegewezen

De gevoeligheid van de lange termijn ALM bedraagt +8.5 miljoen EUR op 31 december 2013 tegen -6 miljoen EUR op 31 december 2012 voor de groep Dexia (inzake de

voortgezette activiteiten). Dit is conform de ALM strategie die de volatiliteit in de resultatenrekening tot een minimum wil beperken.

c. Obligatieportefeuille (banking)

(en EUR milliards)	2012		2013	
	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop
Exposition	87	11	75	0

*Rentegevoeligheid

Het renterisico van de obligatieportefeuille is afgedekt (exclusieve beheersdoelstelling van de kredietsspread) Bijgevolg is de gevoeligheid voor rentewijzigingen erg beperkt.

* Gevoeligheid voor kredietsspreads

Een voornaam deel van de obligatieportefeuilles beschikbaar voor verkoop werd geherclassificeerd naar Leningen en vorderingen. De reëlewaarderreserve van deze effecten is ongevoelig voor marktwijzigingen in de kredietmarges.

Wat de andere obligatieportefeuilles betreft, beoordeelt de gevoeligheid voor kredietsspread de wijziging in de reëlewaarderreserve van de obligatieportefeuilles geassocieerd onder effecten beschikbaar voor verkoop bij een toename van de kredietmarge of "spread" met een basispunt, uitgedrukt in miljoen EUR. Deze gevoeligheid maakt het voorwerp uit van een nauwgezette opvolging.

(in miljoen EUR)	2012		2013	
	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop
Gevoeligheid	(27)	(1)	(23)	0

7.6. Liquiditeitsrisico

a. Uitsplitsing volgens resterende looptijd tot vervaldag

Een groot deel van de balans bestaat uit herwaarderingen van activa, verplichtingen en derivaten. Voor zover deze herwaarderingselementen constant evolueren en niet gelinked kunnen worden aan de vervaldatum van het financieel instrument worden ze vermeld in een afzonderlijke kolom.

Zichtrekeningen en spaarrekeningen worden opgenomen in de kolom "Op zicht" zelfs al is de werkelijke terugbetalingsdatum onbepaald.

1. Uitsplitsing van de activa

	31/12/2012									Totaal
	Op zicht	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 jaar tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaalde looptijd	Gelopen rente	Aanpassing naar reële waarde	Waardevermindering	
(in miljoen EUR)										
Kas en centrale banken	364	690	0	0	0	0	0			1 054
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening		41	5	211	1 690	1	1 155	20 278		23 380
Derivaten als afdekkingsinstrumenten							957	8 414		9 371
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	18	2 885	2 451	10 087	18 468	289	539	1 480	(155)	36 060
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen	1 345	855	1 180	4 208	2 547	0	60	675	(7)	10 865
Leningen aan en vorderingen op cliënten	112	3 180	4 992	26 783	97 142	0	870	17 295	(811)	149 564
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								3 526		3 526
Financiële activa aangehouden tot einde looptijd	0	14	48	337	51	0	5	0	0	456
<i>Subtotaal van de financiële activa gebruikt ter berekening van de gap</i>	<i>1 840</i>	<i>7 665</i>	<i>8 675</i>	<i>41 626</i>	<i>119 898</i>	<i>290</i>				
Belastingen op het actief						229				229
Overlopende rekeningen en overige activa	2	37 302	128	2	(1)	79	6	3	(18)	37 503
Activa aangehouden voor verkoop	0	0	0	0	0	18	0	0	0	17
Materiële vaste activa						501			0	501
Immateriële vaste activa en consolidatieverschillen						102			0	102
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	1 842	44 966	8 804	41 628	119 897	1 219	3 592	51 671	(991)	272 628
Activa aangehouden voor verkoop	2 449	2 126	3 356	18 102	40 234	473	1 900	15 992	(49)	84 581
TOTAAL	4 291	47 092	12 159	59 730	160 131	1 691	5 493	67 663	(1 040)	357 210

2. Uitsplitsing van de verplichtingen, met uitzondering van het eigen vermogen

	31/12/2012							Aanpas- sing naar reële waarde	Totaal
	Op zicht	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 jaar tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaal- de looptijd	Gelopen rente		
(in miljoen EUR)									
Centrale banken	0	16 414	0	33 889	0	0	287	0	50 590
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	0	25	369	1 209	1 540	0	1 083	23 605	27 831
Derivaten als afdekkingsinstrumenten							1 988	33 772	35 760
Schulden aan kredietinstellingen	178	12 869	5 526	8 525	6 926	0	91	15	34 130
Schulden aan cliënten	2 325	3 891	1 829	577	1 913	0	57	134	10 727
Schuld papier	19	23 056	20 179	40 827	19 617	1	1 016	4 936	109 651
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								372	372
Achtergestelde schulden	0	10	5	425	232	0	8	26	707
<i>Subtotaal van de financiële verplichtingen gebruikt ter berekening van de gap</i>	<i>2 522</i>	<i>56 266</i>	<i>27 909</i>	<i>85 452</i>	<i>30 229</i>	<i>1</i>			
Belastingen op het passief							235		235
Overlopende rekeningen en overige verplichtingen	32	3 734	106	184	101	130	3	0	4 289
Voorzieningen voor risico's en kosten							251		251
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	2 554	60 000	28 014	85 635	30 331	616	4 533	62 860	274 543
Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	0	6 635	3 134	25 945	24 981	63	1 748	16 849	79 357
TOTAAL	2 554	66 635	31 149	111 580	55 312	679	6 282	79 709	353 900

Nettoliquideitsgap (in miljoen EUR)	Op zicht	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 jaar tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbe- paalde looptijd
Voortgezette activiteiten	(682)	(48 601)	(19 233)	(43 826)	89 669	289
Activiteiten aangehouden voor verkoop	2 448	(949)	229	(7 855)	15 253	225

Deze tabel houdt geen rekening met de liquiditeit noch met de mogelijkheid om het actief te herfinancieren; sommige langlopende activa kunnen verkocht worden wanneer dit om liquiditeitsredenen nodig wordt geacht.

1. Uitsplitsing van de activa

	31/12/2013									
	Op zicht	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 jaar tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaalde looptijd	Gelopen rente	Aanpassing naar reële waarde	Waardevermindering	Totaal
(in miljoen EUR)										
Kas en centrale banken	1 745	0	0	0	0	0	0			1 745
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	0	5	5	276	1 223	0	1 215	15 623		18 348
Derivaten als afdekkingsinstrumenten							756	5 189		5 945
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	793	831	2 054	7 877	16 072	239	497	932	(70)	29 224
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen	710	612	1 498	2 998	2 431	0	44	518	(5)	8 807
Leningen aan en vorderingen op cliënten	149	3 738	4 172	24 263	85 188	0	784	11 703	(958)	129 039
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								1 035		1 035
Financiële activa aangehouden tot einde looptijd	0	25	49	343	15	0	5	0	0	437
<i>Subtotaal van de financiële activa gebruikt ter berekening van de gap</i>	<i>3 397</i>	<i>5 211</i>	<i>7 779</i>	<i>35 758</i>	<i>104 929</i>	<i>239</i>				
Belastingen op het actief							235			235
Overlopende rekeningen en overige activa	19	7 699	19 160	180	171	45	5	0	(9)	27 270
Activa aangehouden voor verkoop	0	0	0	0	0	13	0	(1)	0	12
Materiële vaste activa						339			0	339
Immateriële vaste activa en consolidatieverschillen						28			0	28
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	3 417	12 909	26 939	35 937	105 100	899	3 306	35 000	(1 043)	222 464
Activa aangehouden voor verkoop	47	60	18	0	0	347	0	0	0	472
TOTAAL	3 463	12 969	26 957	35 937	105 100	1 246	3 306	35 000	(1 043)	222 936

2. Uitsplitsing van de verplichtingen, met uitzondering van het eigen vermogen

	31/12/2013								Totaal
	Op zicht	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 jaar tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaalde looptijd	Gelopen rente	Aanpassing naar reële waarde	
(in miljoen EUR)									
Centrale banken	0	6 459	651	25 364	1 331	0	469	0	34 274
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	0	36	309	357	1 262	0	1 158	15 720	18 840
Derivaten als afdekkingsinstrumenten							1 460	20 805	22 265
Schulden aan kredietinstellingen	34	3 234	1 310	20 981	5 559	0	71	11	31 201
Schulden aan cliënten	2 033	2 336	1 619	1 451	1 020	0	51	79	8 590
Schuldpapier	1	14 051	32 254	27 983	17 796	0	851	3 431	96 368
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								231	231
Achtergestelde schulden	0	0	131	333	158	0	8	14	644
<i>Subtotaal van de financiële verplichtingen gebruikt ter berekening van de gap</i>	<i>2 068</i>	<i>26 116</i>	<i>36 274</i>	<i>76 469</i>	<i>27 126</i>	<i>0</i>			
Belastingen op het passief						141			141
Overlopende rekeningen en overige verplichtingen	62	5 104	463	31	135	189	3	0	5 987
Voorzieningen voor risico's en kosten						313			313
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	2 130	31 219	36 737	76 500	27 261	644	4 072	40 291	218 854
Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	0	51	47	0	0	25	0	0	123
TOTAAL	2 130	31 270	36 784	76 500	27 261	669	4 072	40 291	218 977

Nettoliquideitsgap (in miljoen EUR)	Op zicht	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 jaar tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaalde looptijd
Voortgezette activiteiten	1 329	(20 905)	(28 495)	(40 711)	77 803	239
Activiteiten aangehouden voor verkoop	47	2	0	0	0	218

Deze tabel houdt geen rekening met de liquiditeit noch met de mogelijkheid om het actief te herfinancieren; sommige langlopende activa kunnen verkocht worden wanneer dit om liquiditeitsredenen nodig wordt geacht.

b. De handelingen die werden gesteld om de liquiditeitspositie van de Groep te verbeteren

De handelingen die werden gesteld om de liquiditeitspositie van de groep Dexia te verbeteren, zijn uiteengezet in het deel "Informatie over kapitaal en liquiditeit" van dit beheersverslag, op pagina 49.

7.7. Valutarisico

Uitsplitsing naar oorspronkelijke valuta

(in miljoen EUR)	31/12/2012				
	EUR	Andere EU-munten	USD	Overige valuta	Totaal
Totaal van het actief	270 519	25 588	37 805	23 297	357 210
Totaal van de verplichtingen en het eigen vermogen	281 304	14 759	44 359	16 787	357 210
NETTOBALANSPOSITIE	(10 785)	10 829	(6 554)	6 510	0

(in miljoen EUR)	31/12/2013				
	EUR	Andere EU-munten	USD	Overige valuta	Totaal
Totaal van het actief	156 772	21 951	29 550	14 663	222 936
Totaal van de verplichtingen en het eigen vermogen	170 056	9 083	35 057	8 739	222 936
NETTOBALANSPOSITIE	(13 284)	12 867	(5 507)	5 924	0

8. Analyse per bedrijfssegment en geografische spreiding

Analyse per segment

In navolging van de goedkeuring door de Europese Commissie in december 2012 van het geordende ontmantelingsplan en rekening houdend met de geboekte vooruitgang in de realisatie van de ontmanteling, wijzigde Dexia zijn segment-rapportering. Deze voorstelling is conform met het nieuwe profiel van de Groep alsook met zijn nieuwe strategische oriëntatie waarvan één van de voornaamste doelstellingen is het risico van de groep Dexia voor de Staten te beperken en zijn vermogensrechtelijke waarde voor de aandeelhouders te optimaliseren.

Vanuit dit oogpunt zal de performantie van Dexia, op geconsolideerde basis, één enkel segment bevatten, "**Beheer van activiteiten in uitdoving**" genoemd, zonder specifieke toewijzing van financiering of werkingskosten.

De rapportering aan de directie omvat twee types van rapporten:

- de rapporten over de activiteiten in uitdoving, die globaal geconsolideerd zijn en gevolgd worden in de resultatenrekening op basis van in de toekomst gegenereerde resultaten en de ermee verbonden kosten, en beschouwd moeten worden als één enkel segment, en
- deze verbonden met de activiteiten aangehouden voor verkoop, die gevolgd en geëvalueerd worden niet voor de

intrinsieke rentabiliteit op termijn maar met het oog op de beste onderhandeling van de verkoopprijs binnen een tijdshorizon van 12 maanden.

Tevens,

- De uitsplitsing van de Resultatenrekening en de Balans tussen «Core» en «Legacy Division» is niet langer aangewezen nu de kwalificatie van «activa in uitdoving» is uitgebreid tot alle activa.
- De thesaurie verrichtingen vormen niet langer een aparte activiteit/opbrengstencenter. Hun enige rol is het optimaliseren van de financieringskost van Dexia en het verzekeren van de financiering ervan.
- De beoordeling van de performantie gebeurt niet langer via de toewijzing van de financiering en de werkingskosten aan elke activiteitslijn. De werkingskosten moeten globaal en per geografische entiteit worden begrepen om een beter beheer te verzekeren.

De resultaten van de beëindigde activiteiten en de activiteiten in beëindiging, moeten in rekening worden genomen bij de analyse van de performantie van de Groep. Inderdaad, één van de doelstellingen van de Groep is het afstoten van de operationele entiteiten tegen de beste voorwaarden om zo veel mogelijk zijn kapitaal te vrijwaren.

b. Geografische spreiding

(in miljoen EUR)	België	Frankrijk	Ierland	Verenigde Staten	Overige	Totaal
Op 31 december 2012						
NETTOBANKPRODUCT	64	(534)	(213)	(151)	27	(807)
Op 31 december 2013						
NETTOBANKPRODUCT	2	(188)	(185)	(85)	(17)	(474)

9. Overgang van de voorstelling van de rekeningen volgens het schema Dexia naar de voorstelling volgens het schema ANC (Autorité des Normes Comptables)

(Een aantal bedragen kan niet worden opgeteld omwille van afrondingen.)

Sinds 1 januari 2013 wordt de geconsolideerde jaarrekening van Dexia NV opgesteld volgens het formaat van de l'Autorité des Normes Comptable (ANC). Op 31 december 2013 past Dexia de aanbeveling 2013-04 van 7 november 2013 toe die de aanbeveling 2009-R.04 van op 2 juli 2009 annuleert en vervangt.

De belangrijkste herclassificaties zijn de volgende (de cijfers verwijzen naar de tabellen op de volgende pagina's):

Balans :

- Herclassificatie van kaswaarborgen in de rubrieken betreffende Kredietinstellingen en Cliënten naar "Overlopende rekeningen en overige activa" / "Overlopende rekeningen en overige verplichtingen" ⁽¹⁾,
- Herclassificatie van de tradingderivaten naar "Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening" / "Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening" ⁽²⁾,
- Uitsplitsing naar "Lopende belastingen" en "Uitgestelde belastingen" ⁽³⁾.

Actief :

- Afzonderlijke voorstelling van :
 - "Financiële activa aangehouden tot einde looptijd" ⁽⁴⁾
 - "Financiële activa beschikbaar voor verkoop" ⁽⁴⁾
 - "Consolidatieverschillen". ⁽⁵⁾

Passief :

- Afzonderlijke voorstelling van "Centrale banken" ⁽⁶⁾,
- Hergroepering van kapitaal, uitgiftepremies en eigen aandelen in "Kapitaal en verbonden reserves" ⁽⁷⁾,

- Herclassificatie van hybrides behorende tot het eigen vermogen van de groep onder "Reserves" naar "Kapitaal en verbonden reserves" ⁽⁸⁾
- Geen uitsplitsing van latente of uitgestelde winsten of verliezen.

Resultaat :

- Herclassificatie :
 - "Dividenden" naar "Nettowinst (verlies) uit financiële activa beschikbaar voor verkoop" ⁽⁹⁾,
 - Meer- en minderwaarden op immateriële en materiële activa, activa aangehouden voor verkoop, alsook meer- en minderwaarden op geconsolideerde participaties (niet geclassificeerd als beëindigde activiteiten) naar "Nettowinst (verlies) op overige activa" ⁽¹⁰⁾,
 - Waardeverminderingen, winsten en verliezen op obligaties die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan, geclassificeerd als "Financiële activa aangehouden tot einde looptijd" en "Financiële activa beschikbaar voor verkoop" naar "Risicokost" ⁽¹¹⁾,
 - "Waardeverminderingen op materiële en immateriële activa" naar "Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa" ⁽¹²⁾,
 - "Personeelskosten" en "Algemene en administratieve kosten" naar "Algemene bedrijfskosten" ⁽¹³⁾.
- Uitsplitsing van "Overige netto-opbrengsten" naar "Overige opbrengsten" en "Overige kosten", ⁽¹⁴⁾
- Opnemen van de rubriek "Voorzieningen voor juridische geschillen" uit "Overige opbrengsten" in "Overige kosten" ⁽¹⁵⁾.

REKENINGEN PER 31 DECEMBER 2012 (in miljoen EUR)

	Voorstelling Dexia	Trading- derivaten ⁽²⁾	Activa aangehouden tot einde looptijd ⁽⁴⁾	Kaswaarborgen in overlopende rekeningen en overige activa ⁽¹⁾
ACTIEF				
I. Kas en tegoeden bij centrale banken	1 054			
IV. Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	2 225	21 155		
VI. Derivaten	30 526	(21 155)		
V. Financiële investeringen	36 516		(456)	
II. Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	47 027			(36 162)
III. Leningen en voorschotten aan cliënten	150 019			(455)
VII. Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	3 526			
			456	
X. Belastingvorderingen	229			
XI. Overige activa	886			36 617
XII. Vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop	84 599			
VIII. Materiële vaste activa	501			
IX. Immateriële activa en goodwill	102			
TOTAAL VAN HET ACTIEF	357 210			

	Voorstelling Dexia	Uitsplitsing centrale banken en kredietin- stellingen ⁽⁶⁾	Trading- derivaten ⁽²⁾	Kaswaarborgen ⁽¹⁾ in overlopende rekeningen en overige verplichtingen
PASSIEF				
Verplichtingen				
I. Schulden aan kredietinstellingen	87 478	(34 130)		(2 758)
III. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	3 931		23 900	
IV. Derivaten	59 660		(23 900)	
		34 130		
II. Schulden aan en deposito's van cliënten	11 111			(383)
VI. Schuldpapier	109 651			
VII. Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	372			
IX. Belastingverplichtingen	234			
X. Overige verplichtingen	1 148			3 141
XI. Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	79 357			
VIII. Voorzieningen en andere verplichtingen	251			
VII. Achtergestelde schulden	707			
Totaal van de verplichtingen	353 900			
Eigen vermogen				
Totaal eigen vermogen	3 310			
Eigen vermogen van de groep	2 852			
XIV. Geplaatst kapitaal	6 000			
XV. Uitgiftepremies	1 900			
XVI. Eigen aandelen	(4)			
XVII. Reserves en overgedragen resultaat	5 889			
XIX. Latente of uitgestelde winsten of verliezen	(8 067)			
XVIII. Nettoresultaat van het boekjaar	(2 866)			
XX. Minderheidsbelang	458			
TOTAAL VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN	357 210			

Consolidatieverschillen ⁽⁵⁾	Uitsplitsing belastingen op het actief ⁽³⁾	Voorstelling ANC	
		1 054	I. Kas en centrale banken
		23 380	II. Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening
		9 371	III. Derivaten als afdekkingsinstrumenten
		36 060	IV. Financiële activa beschikbaar voor verkoop
		10 865	V. Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen
		149 564	VI. Leningen aan en vorderingen op cliënten
		3 526	VII. Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille
		456	VIII. Financiële activa aangehouden tot einde looptijd
	(20)	209	IX. Lopende belastingen
	20	20	X. Uitgestelde belastingen
		37 503	XI. Overlopende rekeningen en overige activa
		84 599	XII. Activa aangehouden voor verkoop
		501	XV. Materiële vaste activa
(59)		43	XVI. Immateriële vaste activa
59		59	XVII. Consolidatieverschillen
		357 210	TOTAAL VAN HET ACTIEF

Uitsplitsing belastingen op het passief ⁽³⁾	Hergroepering eigen vermogen ⁽⁷⁾	Positionering hybride instrumenten ⁽⁸⁾	Voorstelling ANC	
			50 590	I. Centrale banken
			27 831	II. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening
			35 760	III. Derivaten als afdekkingsinstrumenten
			34 130	IV. Schulden aan kredietinstellingen
			10 727	V. Schulden aan cliënten
			109 651	VI. Schuldpapier
			372	VII. Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille
(217)			18	VIII. Lopende belastingen
217			217	IX. Uitgestelde belastingen
			4 289	X. Overlopende rekeningen en overige verplichtingen
			79 357	XI. Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten
			251	XV. Voorzieningen voor risico's en kosten
			707	XVI. Achtergestelde schulden
			353 900	Totaal van de verplichtingen
				Eigen vermogen
			3 310	XV. Eigen vermogen
			2 852	XVI. Eigen vermogen, aandeel van de groep
	1 896	40	7 936	XVII. Kapitaal en verbonden reserves
	(1 900)			
	4			
		(40)	5 849	XVIII. Geconsolideerde reserves
			(8 067)	XIX. Latente of uitgestelde winsten of verliezen
			(2 866)	XX. Resultaat van het boekjaar
			458	XXI. Minderheidsbelangen
			357 210	TOTAAL VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN

	Voorstelling Dexia	Dividenden ⁽⁹⁾	Uitsplitsing overige resultaten ⁽¹⁴⁾	Juridische geschillen in overige resultaten ⁽¹⁵⁾
RESULTATENREKENING				
I. Renteopbrengsten	17 179			
II. Rentekosten	(17 909)			
III. Dividenden	7	(7)		
VI. Ontvangen provisies en honoraria	115			
VII. Betaalde provisies en honoraria	(249)			
IV. Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	(80)			
VI. Nettoresultaat uit investeringen	19	7		
VIII. Overige netto-opbrengsten	24		43	2
			(43)	(2)
Opbrengsten	(894)	0	0	0
IX. Personeelskosten	(348)			
X. Algemene en administratiekosten	(165)			
XI. Afschrijvingen	(41)			
Kosten	(554)			
Brutobedrijfsresultaat	(1 448)	0	0	0
XII. Waardeverminderingen op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen	(277)			
XIII. Waardeverminderingen op immateriële en materiële activa	(1)			
XV. Voorzieningen voor juridische geschillen	0			0
Nettoresultaat voor belastingen van voortgezette activiteiten	(1 726)	0	0	0
XVI. Belastingen	2			
Nettoresultaat van voortgezette activiteiten	(1 724)			
XVII. Nettoresultaat van beëindigde activiteiten	(1 163)			
Nettoresultaat	(2 887)			
Aandeel van het minderheidsbelang	(21)			
Aandeel van de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	(2 866)			

(*) AFS : Investerings beschikbaar voor verkoop, HTM : Investerings aangehouden tot einde looptijd.

Hergroepering algemene kosten ⁽¹³⁾	Waardevermin- deringen vaste activa ⁽¹²⁾	Waardever- minderingen op AFS(*) & HTM(*): waardever- minderingen en winsten/ verliezen ⁽¹¹⁾	Netto winsten/ verliezen op imm en mat vaste activa & activa aangehou- den voor verkoop ⁽¹⁰⁾	Voorstelling ANC	
				17 179	I. Renteopbrengsten en soortgelijke opbrengsten
				(17 909)	II. Rentekosten en soortgelijke kosten
				115	III. Commissies (opbrengsten)
				(249)	IV. Commissies (kosten)
				(80)	V. Netto winst (verlies) uit financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening
		155	(69)	113	VI. Netto winst (verlies) uit financiële activa beschikbaar voor verkoop
				69	VII. Overige opbrengsten
				(45)	VIII. Overige kosten
0	0	155	(69)	(807)	IX. Nettobankproduct
(165)				(513)	X. Algemene bedrijfskosten
165					
	(1)			(43)	XI. Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa
0	(1)	155	(69)	(1 363)	XII. Brutobedrijfsresultaat
		(155)		(432)	XIII. Risicokost
	1				
				(1 795)	XIV. Bedrijfsresultaat
			69	69	XVI. Nettowinst (verlies) op overige activa
0	0	0	0	(1 726)	XVIII. Resultaat voor belasting
				2	XIX. Winstbelastingen
				(1 163)	XX. Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of activiteiten in beëindiging
				(2 887)	XXI. Nettoresultaat
				(21)	XXII. Aandeel van het minderheidsbelang
				(2 866)	XXIII. Nettoresultaat aandeel van de groep

Dexia NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2013

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris.

Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2013, de geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van het globale resultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud met een paragraaf ter benadrukking van de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit van de bedrijfsvoering

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Dexia NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. De totale activa in de geconsolideerde balans bedragen 222 936 miljoen EUR en het geconsolideerd verlies (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 1 083 miljoen EUR.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne controle die ze noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat, die het gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing - ISA) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijking van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen, alsmede de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de aangestelden en van de raad van bestuur van de groep de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van Dexia NV een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep per 31 december 2013, en van haar resultaten en kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Paragraaf ter benadrukking van de toepassing van waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit van de bedrijfsvoering

Zonder de hierboven vermelde opinie in het gedrang te brengen, vestigen wij uw aandacht op toelichting 1 van de toelichtingen die vermeld dat de geconsolideerde jaarrekening van Dexia NV op 31 december 2013 opgesteld werd in de veronderstelling van continuïteit van de bedrijfsvoering van haar activiteiten overeenkomstig de criteria van IAS 1.

De verantwoording van de veronderstelling van de continuïteit van de bedrijfsvoering is gebaseerd op het aangepast businessplan dat de raad van bestuur van de Groep op 6 augustus 2013 heeft goedgekeurd en welk o.a. volgende uitgangspunten in beschouwing neemt:

- Het aangepast businessplan gaat ervan uit dat Dexia in staat zal zijn om een financieringscapaciteit via de kapitaalmarkten te ontwikkelen, meer bepaald via de financieringswaarborg die door de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat werd toegekend op 24 januari 2013. Dit veronderstelt de operationele uitvoering van de garantie alsook het herstel van het vertrouwen op de kapitaalmarkten.

- Het aangepast businessplan gaat uit van het behoud van de bankvergunning van de verschillende entiteiten van de groep en dit, desgevallend, ondanks het mogelijk niet-respecteren van bepaalde reglementaire ratio's. Het veronderstelt tevens het behoud van de rating van Dexia NV en Dexia Crédit Local SA.

- Het aangepast businessplan is gebaseerd op verschillende onderliggende macro-economische hypothesen (waaronder de verwachte evolutie van de rente- en kredietomgeving). Deze hypothesen werden herzien in het kader van het aangepaste businessplan dat de raad van bestuur op 6 augustus 2013 heeft goedgekeurd en dit op basis van de op dat moment meest recente marktomstandigheden die konden worden vastgesteld alsook met de reglementaire veranderingen die op dat moment gekend waren. Een nieuwe herziening van het plan zal uitgevoerd worden in het 2e kwartaal 2014.

- Het aangepast businessplan is eveneens gevoelig aan reglementaire en boekhoudkundige wijzigingen.

Over de realisatie van het aangepast businessplan, gegeven de talrijke exogene variabelen die erin zijn opgenomen, blijven er op heden onzekerheden.

Zoals toegelicht door Dexia wijzen wij voorts op de op dit ogenblik bestaande onzekerheden met betrekking tot de in uitvoering zijnde Asset Quality Review (AQR) door de Europese Centrale Bank, meer bepaald inzake de definiëring van

de scope van deze beoordeling, de methodologie die zal worden toegepast rekening houdend met de specifieke situatie van Dexia en de impact van de besluiten die zullen voortvloeien uit deze beoordeling voor de Groep.

De veronderstelling van continuïteit van de bedrijfsvoering is slechts verantwoord in de mate dat de Groep erin slaagt haar aangepast businessplan overeenkomstig de onderliggende hypothesen vermeld in toelichting 1 van de toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening te realiseren. De geconsolideerde jaarrekening heeft geen aanpassingen ondergaan die betrekking hebben op de waardering en de classificatie van bepaalde balansposten die noodzakelijk zouden kunnen blijven indien de vennootschap niet meer in staat zou zijn haar activiteiten verder te zetten.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en voor de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Diegem, 7 april 2014

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door

Frank Verhaegen

Bernard De Meulemeester

194	Balans
195	Buitenbalanstelling
196	Resultatenrekening
197	Toelichting bij de jaarrekening
217	Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2013

Jaarrekening
Financiële situatie op 31 december 2013

Balans

(voor winstverdeling)

ACTIVA	31/12/12	31/12/13
(in EUR)		
VASTE ACTIVA	5 290 805 037	2 515 864 506
II. Immateriële vaste activa	619 455	425 084
III. Materiële vaste activa	2 057 235	1 367 105
B. Installaties, machines en uitrusting	60 031	40 272
C. Meubilair en rollend materieel	915 339	549 256
E. Overige materiële vaste activa	1 081 865	777 577
IV. Financiële vaste activa	5 288 128 347	2 514 072 317
A. Verbonden ondernemingen	5 285 437 496	2 511 862 703
1. Deelnemingen	5 285 437 496	2 511 862 703
C. Andere financiële vaste activa	2 690 851	2 209 614
1. Aandelen	2 000 000	2 001 000
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	690 851	208 614
VLOTTENDE ACTIVA	1 304 090 443	1 216 928 509
V. Vorderingen op meer dan één jaar	131 446 164	137 914 634
B. Overige vorderingen	131 446 164	137 914 634
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	202 248 528	190 418 303
A. Handelsvorderingen	14 956 022	10 898 145
B. Overige vorderingen	187 292 506	179 520 158
VIII. Geldbeleggingen	882 484 975	852 158 406
B. Overige beleggingen	882 484 975	852 158 406
IX. Liquide middelen	83 358 566	32 819 144
X. Overlopende rekeningen	4 552 210	3 618 022
TOTAAL DER ACTIVA	6 594 895 480	3 732 793 015

PASSIVA	31/12/12	31/12/13
(in EUR)		
EIGEN VERMOGEN	2 722 880 172	2 884 899 727
I. Kapitaal	6 000 000 000	500 000 000
A. Geplaatst kapitaal	6 000 000 000	500 000 000
II. Uitgiftepremies	1 900 000 000	1 900 000 000
IV. Reserves	375 642 927	322 880 172
A. Wettelijke reserves	50 000 000	50 000 000
D. Beschikbare reserves	325 642 927	272 880 172
V. bis. Winst (+) / Verlies (-) van het boekjaar ⁽¹⁾	(5 552 762 755)	162 019 555
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	105 329 844	95 171 474
VII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten	105 329 844	95 171 474
4. Overige risico's en kosten	105 329 844	95 171 474
SCHULDEN	3 766 685 464	752 721 814
VIII. Schulden op meer dan één jaar	454 954 623	454 954 623
A. Financiële schulden	454 954 623	454 954 623
1. Achtergestelde leningen	39 788 000	39 788 000
4. Kredietinstellingen	415 166 623	415 166 623
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	3 293 583 493	297 136 535
B. Financiële schulden	754 589	1 909
1. Kredietinstellingen	754 589	1 909
C. Handelsschulden	29 402 797	8 979 935
1. Leveranciers	29 402 797	8 979 935
E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	10 321 787	6 997 452
1. Belastingen	1 233 589	3 481 441
2. Bezoldigingen en sociale lasten	9 088 198	3 516 011
F. Overige schulden	3 253 104 320	281 157 239
X. Overlopende rekeningen	18 147 348	630 656
TOTAAL DER PASSIVA	6 594 895 480	3 732 793 015

(1) Zie punt 1 van de toelichting bij de jaarrekening.

Buitenbalanstelling

(in EUR)	31/12/12	31/12/13
Diverse rechten en verplichtingen:		
Garanties verkregen van de Franse, de Belgische en de Luxemburgse overheid ⁽¹⁾	PM	PM
Zekerheden gesteld door de Franse en de Belgische overheden m.b.t. Financial Products-activaportefuille ⁽¹⁾	PM	PM
Zekerheden gesteld door derden voor rekening van de onderneming	248 793	302 973
Persoonlijke zekerheden gesteld voor rekening van derden	29 700	7 500
Zakelijke zekerheden gesteld op eigen activa	150 320 139	150 322 223
Verplichting tot uitgifte van aandelen verbonden aan stockoptions (uitoefeningsprijs)	880 172 897	797 259 659
Verplichting tot uitgifte van aandelen aan de Belgische en Franse overheid	PM	PM
Verbintenis t.a.v. Dexia Bank Nederland NV	PM	PM
Verbintenis tot verkoop van Dexia Asset Management Lux	PM	380 000 000
Overige verbintenissen ⁽²⁾	PM	PM

(1) Zie rubriek 4.4.c. van de geconsolideerde jaarrekening.

(2) Zie rubriek 4.4. Buitenbalansrechten en verbintenissen.

Resultatenrekening

(in EUR)		31/12/2012	31/12/2013
I.	Bedrijfsopbrengsten	18 781 666	15 586 574
	D. Andere bedrijfsopbrengsten	18 781 666	15 586 574
II.	Bedrijfskosten	(137 357 356)	(50 183 450)
	B. Diensten en diverse goederen	(100 112 426)	(31 950 663)
	C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	(32 156 855)	(14 474 832)
	D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	(4 650 460)	(773 810)
	F. Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (-) / bestedingen en terugnemingen (+)	128 958	(150 838)
	G. Andere bedrijfskosten	(566 573)	(2 833 307)
III.	Bedrijfsverlies	(118 575 690)	(34 596 876)
IV.	Financiële opbrengsten	101 012 016	212 574 367
	A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	17 740 791	200 000 000
	B. Opbrengsten uit vlottende activa	5 785 254	9 374 720
	C. Andere financiële opbrengsten	77 485 971	3 199 647
V.	Financiële kosten	(114 375 031)	(6 489 910)
	A. Kosten van schulden	(99 265 392)	(9 470 157)
	B. Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (-) / terugnemingen (+)	(4 056 436)	3 503 186
	C. Andere financiële kosten	(11 053 203)	(522 939)
VI.	Winst (+) / Verlies (-) uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting	(131 938 705)	171 487 581
VII.	Uitzonderlijke opbrengsten	466 879 210	28 353 068
	B. Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	22 359 036	0
	C. Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	148 199 368	2 495 193
	D. Meewaarden bij de realisatie van vaste activa	173 948	19 915 937
	E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	296 146 858	5 941 938
VIII.	Uitzonderlijke kosten	(5 893 271 937)	(43 675 892)
	A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	(4 272 760)	(67 448)
	B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	(5 129 999 999)	0
	C. Provisies voor uitzonderlijke risico's en kosten: besteding (+)	1 949 280 174	7 814 015
	D. Minderwaarde op realisatie van vaste activa	(600 271 348)	(246 169)
	E. Andere uitzonderlijke kosten	(2 108 008 004)	(51 176 290)
IX.	Winst (+) / Verlies (-) van het boekjaar vóór belasting	(5 558 331 432)	156 164 757
X.	Belastingen op het resultaat	5 568 677	5 854 798
	A. Belastingen	(3 648 386)	(49 476)
	B. Regularisering van belastingen en terugnemingen van voorzieningen voor belastingen	9 217 063	5 904 274
XI.	Winst (+) / Verlies(-) van het boekjaar	(5 552 762 755)	162 019 555
XIII.	Te bestemmen winst (+) / verlies (-) van het boekjaar	(5 552 762 755)	162 019 555
	Overgedragen resultaat van het vorige boekjaar	0	0
	Te bestemmen winst (+) / verlies (-) van het boekjaar	(5 552 762 755)	162 019 555
	TE BESTEMMEN WINST (+) / VERLIES (-)	(5 552 762 755)	162 019 555

Toelichting bij de jaarrekening

1. Voorstelling van de jaarrekening

Dexia NV stelt zijn jaarrekening vóór winstverdeling voor. Het boekjaar 2013 wordt afgesloten met een winst van 162 miljoen EUR. Er is geen overgedragen winst van het vorige boekjaar, zodat de totale te bestemmen winst 162 miljoen EUR bedraagt.

2. Jaarrekening en rekeningstelsel

Dexia NV, een financiële holding, is een vennootschap naar Belgisch recht waarvan de financiële instrumenten genoteerd op Euronext Brussel, Euronext Parijs en op de Luxemburgse beurs op de Belgische gereglementeerde markt mogen worden verhandeld. Dexia NV 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.)

Vanaf het boekjaar 2012 worden alle oprichtingskosten voor 100% ten laste opgenomen van het boekjaar waarin ze werden gemaakt.

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.

Er worden uitzonderlijke afschrijvingen geboekt teneinde de boekwaarde van de immateriële vaste activa af te stemmen op de gebruikswaarde ervan voor de onderneming, indien ze wijzigden of omdat de economische of technologische omstandigheden zijn veranderd. Als de uitzonderlijke afschrijvingen niet meer gerechtvaardigd zijn, worden ze teruggenomen.

3.2.3. MATERIËLE VASTE ACTIVA (RUBRIEK III.)

Er worden uitzonderlijke afschrijvingen geboekt teneinde de boekwaarde van de vaste activa af te stemmen op de gebruikswaarde ervan voor de onderneming, indien ze in waarde zijn verminderd of omdat de economische of technologische omstandigheden zijn veranderd. Als de uitzonderlijke afschrijvingen niet meer gerechtvaardigd zijn, worden ze teruggenomen.

3.2.4. FINANCIËLE VASTE ACTIVA (RUBRIEK IV.)

De participaties, 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 geherwaardeerd wanneer hun waarde, die wordt vastgesteld op basis van het nut voor de onderneming, op vaststaande en duurzame wijze stijgt 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 (RUBRIEK 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.

Continuïteit van bedrijfsvoering en update van het herziene businessplan

De geconsolideerde financiële staten van Dexia NV op 31 december 2013 zijn opgesteld conform de boekhoudkundige regels van kracht in een veronderstelling van continuïteit van de bedrijfsvoering (going concern) en zijn gebaseerd op een aantal veronderstellingen die in het kader van de vorige boekhoudkundige besluiten werden toegelicht en hieronder worden toegelicht.

Deze veronderstellingen van continuïteit steunen op een businessplan dat als basis diende voor de uitwerking van het resolutieplan van de groep. Dit businessplan gaat ervan uit dat Dexia in staat zal zijn om een financieringscapaciteit via de kapitaalmarkten te ontwikkelen, meer bepaald via de financieringswaarborg die door de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat werd toegekend op 24 januari 2013. Dit veronderstelt de operationele uitvoering van de garantie alsook een herstel van het vertrouwen op de kapitaalmarkten. Vanuit dat oogpunt heeft de financieringsstructuur van de groep zich in 2013 gunstig ontwikkeld, met de succesvolle gewaarborgde uitgaven in het kader van de Euro Medium Term Notes (EMTN) en US Medium Term Notes (USMTN) programma's, de geslaagde uitvoering van programma's van gewaarborgde uitgaven op korte termijn in de VS en Europa, en de uitvoering van nieuwe gedekte financieringen op korte en middellange termijn. Het jaar 2013 werd gekenmerkt door een toename van de marktfinancieringen, aan een betere kost dan geanticipeerd onder het business plan, met langere looptijden en een lager dan voorzien gebruik van centrale bank financiering. Deze elementen worden verder toegelicht onder het hoofdstuk "Kapitaalbeheer en liquiditeit".

Het plan gaat uit van het behoud van de bankvergunning van de verschillende entiteiten en dit, desgevallend, ondanks het mogelijk niet-respecteren van bepaalde reglementaire ratio's. Het veronderstelt tevens het behoud van de rating van Dexia NV en Dexia Crédit Local SA.

De onderliggende macro-economische hypothesen van het businessplan, goedgekeurd door de raad van bestuur van de groep op 14 november 2012, werden herzien in het kader van een jaarlijks totaaloverzicht van het plan. Aanvankelijk voorzagen het onderliggende macro-economische scenario van het business plan, gebaseerd op basis van marktgegevens zoals geobserveerd op september 2012, een verergering van de recessie in 2013 gevolgd door een progressieve verbetering vanaf 2014 en constante kredietmarges tot in 2014 die vervolgens dalen naar hun historische gemiddelde

(2004-2011) tot in 2018 en dan dit niveau behouden gedurende de volgende jaren. De bijsturing gemaakt in 2013 gaat uit van een scenario met een langer aanslepende crisis, maar met een minder strikte verschuiving van de kredietmarges. Ze nam onder meer lagere interestvoeten in rekening en er werd rekening gehouden met een herziening van het financieringsplan op basis van de meest recente marktomstandigheden die konden worden vastgesteld, alsook met de reglementaire veranderingen die tot op heden gekend zijn, waaronder de definitieve tekst van CRD IV, de implementatie van de IFRS 13-norm en de impact van het gebruik van een OIS-curve voor de waardering van OTC-derivaten (cfr. Hoofdstuk "Financiële Resultaten" in dit jaarverslag). Een nieuwe herziening van het plan zal uitgevoerd worden in het 2e kwartaal van 2014.

Met het aangepaste businessplan dat de raad van bestuur van de groep op 6 augustus 2013 heeft goedgekeurd, zijn er geen grote afwijkingen ten opzichte van het reeds gevalideerde plan voor de vooropgestelde looptijd van dit plan. Toch blijft er nog wat onzekerheid hangen rond de verwezenlijking ervan. Het plan is onder meer gevoelig aan de evolutie van de rente en de kredietomgeving, waarvan een ongunstige ontwikkeling zou wegen op de prestaties van Dexia.

De laatste update van dit plan in juni 2013, toont aan dat een daling van de rentevoet op 10 jaar met 10 basispunten een stijging met zich zou meebrengen van 1,1 miljard EUR in de liquiditeitsbehoefte voortvloeiend uit het cash collateral, i.e. de deposito's of waarden door Dexia gegeven aan tegenpartijen om afgesloten deviezen –of rentecontracten (swaps) te garanderen. Deze behoefte zou, indien de bestaande liquiditeitsreserves niet zouden voldoen, gefinancierd worden aan de rentevoet van de noodliquiditeitslijnen (ELA), de duurste financieringsbron, en zo een additionele kost van 170 miljoen EUR met zich meebrengen over de periode 2014-2022. Meer conservatieve hypothesen inzake de verbetering van de ratings en/of inkrimping van de kredietmarges vanaf 2014 zouden een negatieve impact hebben op de resultatenrekening alsook op de beschikbare liquiditeitsreserves en zouden het vereiste reglementaire kapitaalniveau vanaf 2014 doen toenemen.

Het plan is eveneens gevoelig aan reglementaire en boekhoudkundige wijzigingen, en dan vooral de implementatie van de IFRS 9-norm.

Het plan gaat er ondermeer vanuit dat het vertrouwen op de kapitaalmarkten zal terugkeren, waardoor Dexia enerzijds een deel van haar activa zal kunnen financieren via gesecuriseerde leningen (repo's) en anderzijds haar korte en lange termijn gewaarborgde financiering op de financiële markten zal kunnen plaatsen waarbij de uitgegeven emissies onder de waarborg van 2013, 40 miljard EUR zullen bedragen in 2015. Dit veronderstelt dat Dexia een behoorlijke financieringscapaciteit behoudt, die vooral afhangt van de belangstelling van de beleggers voor het gewaarborgd schuld papier en de gesecuriseerde financieringen. Indien de absorptie door de markt beperkter zou zijn, zal Dexia toegang dienen te zoeken tot duurdere financieringsbronnen, die onmiddellijk een impact zullen hebben op de winstgevendheid voorzien onder het businessplan. Op deze manier toont de laatste update van het plan in juni 2013 aan dat 1 miljard EUR jaarlijks gefinancierd aan de ELA rentevoet van de in plaats van aan de korte termijn rentevoet een impact zou hebben van 129 miljoen EUR over de periode 2014-2022. Anderzijds, indien de marktinteresse voor de gewaarborgde uitgaven van Dexia zou toelaten om meer gegarandeerde uitgaven te plaatsen dan voorzien, zou dit toelaten om de afhankelijkheid van Dexia aan de ELA af te bouwen, eventueel

zelfs onnodig maken, en zo een positieve impact hebben op de winstgevendheid van het business plan.

Tot slot, blijven er op dit ogenblik nog enkele onzekerheden met betrekking tot de uitvoering van de Asset Quality Review (AQR), meer bepaald inzake de definiëring van de scope van deze beoordeling, de methodologie die zal worden toegepast rekening houdend met de specifieke situatie van Dexia en de impact van de besluiten die zullen voortvloeien uit deze beoordeling voor de groep.

4.1. Balanstotaal (vóór winstverdeling)

Het balanstotaal bedraagt 3 732,8 miljoen EUR op 31 december 2013 tegenover 6 594,9 miljoen EUR op 31 december 2012, dit is een daling met 43 %. Deze daling is voornamelijk het gevolg van de vereffening van Dexia Participation Belgique (DPB) begin 2013 wat resulteerde in een daling van de participaties van Dexia NV ten belope van 2,8 miljard EUR en een terugbetaling van de schulden van Dexia ten aanzien van DBP voor hetzelfde bedrag.

4.2. Activa

VASTE ACTIVA

4.2.1. OPRICHTINGSKOSTEN

Vanaf 2012 worden alle kosten gerelateerd aan kapitaalverhogingen voor 100% ten laste opgenomen van het boekjaar waarin ze werden gemaakt.

4.2.2. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

De immateriële vaste activa bedragen 0,4 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.

Ten gevolge van het herstructureringsplan van de Dexia Groep en de bijbehorende desintegratie van de informatiesystemen, werden in 2012 uitzonderlijke afschrijvingen voor een bedrag van 4,2 miljoen EUR op immateriële vaste activa geboekt. In 2013 maken deze immateriële vaste activa, die volledig afgeschreven zijn en een brutoaanschaffingswaarde van 10 miljoen EUR vertegenwoordigen, deel uit van buitengebruikstellingen.

4.2.3. MATERIËLE VASTE ACTIVA

De materiële vaste activa, waarvan de nettoboekwaarde 1,4 miljoen EUR belooft, hebben een brutoaanschaffingswaarde van 7,9 miljoen EUR.

De installaties, de machines en het meubilair dragen voor 1,5 miljoen EUR bij aan de brutoaanschaffingswaarde en worden lineair afgeschreven over een periode van tien jaar. In 2013, ten gevolge van de herstructurering van de groep werd meubilair met een brutoaanschaffingswaarde van 1,1 miljoen EUR verkocht, alsook buitengebruikstellingen voor een bedrag van 0,7 miljoen EUR werden uitgevoerd.

Het bureau-, informatica- en audiovisueel materiaal vertegenwoordigt een bruto-investering van 4,7 miljoen EUR, die lineair wordt afgeschreven tegen 25 %.

Het rollend materieel gekocht in het jaar 2013 wordt lineair afgeschreven tegen 20%.

De overige materiële vaste activa hebben betrekking op de inrichting van de gehuurde ruimten, met name de kantoren in de Bastion Tower te Brussel (brutoaanschaffingswaarde van 1,7 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 5 285,4 miljoen EUR op 31 december 2012, bedraagt 2 511,9 miljoen EUR op 31 december 2013.

Deze rubriek omvat de volgende deelnemingen :

- 2 000,0 miljoen EUR : 100 % van **Dexia Crédit Local SA** (DCL), Parijs, Frankrijk.

De deelneming van Dexia NV in DCL werd gewaardeerd op 5 miljard EUR op 31 december 2011. Deze waardering was gebaseerd op de verwachtingen van toekomstige positieve kasstromen voor DCL die op hun beurt gebaseerd zijn op de veronderstellingen die door de groep Dexia werden bepaald in het kader van het geordende resolutieplan. Gelet op de verhoging van de financieringskosten van de groep Dexia zijn de veronderstellingen niet verwezenlijkt en de deelneming in DCL was het onderwerp van een waardering dat heeft geleid tot het erkennen van een waardevermindering van 5 miljard EUR op 30 september 2012, goedgekeurd door het Raad van Bestuur van 7 november 2012.

Op 31 december 2012 verhoogde Dexia NV het kapitaal van zijn dochteronderneming Dexia Crédit Local ten belope van 2 000 miljoen EUR via een inbreng in contanten. In 2013 bedraagt de totale waardevermindering op DCL 14 953,8 miljoen EUR vergeleken met een brutoaanschaffingswaarde van 16 953,8 miljoen EUR.

- 370,0 miljoen EUR : 100 % van **Dexia Asset Management Luxembourg SA** (DAM LU), Luxemburg.

Op 31 december 2011 had Dexia NV een belang van 49 % in DAM LU voor een waarde van 245 miljoen EUR. Volgende op de verkoop van Banque Internationale à Luxembourg SA (BIL) (voorheen Dexia BIL), verwierf Dexia NV op 21 september 2012 van BIL het resterende belang van 51 % in DAM LU voor een bedrag van 255 miljoen EUR. Op 25 september 2013 heeft Dexia NV de ondertekening van een verkoopsovereenkomst met New York Life Investments aangekondigd omtrent de verkoop van DAM LU. Rekening houdend met een verkoopprijs van DAM LU van 380 miljoen EUR alsook de kosten en de garanties op de verkoop hieraan verwant werd de waardevermindering van 130 miljoen EUR, geboekt in 2012, op DAM LU behouden.

- 93,0 miljoen EUR : 100 % van **Dexia Nederland BV**, Amsterdam, Nederland.
- 48,8 miljoen EUR : 40 % van **Popular Banca Privada** (PBP), Madrid, Spanje.

Conform de verkoopvoorwaarden van BIL, werd de participatie van 40% in PBP aangehouden door BIL verkocht aan Dexia NV op 21 september 2012. Deze participatie werd verkocht aan Banco Popular Espanol voor 49,2 miljoen EUR op 19 februari 2014.

- PM : 100 % van **DCL Investissements SA**, Parijs, Frankrijk.
- PM : 100 % van **Dexiarail SA**, Parijs, Frankrijk.

- PM : 0,01 % van **Dexia Asset Management Belgium NV** (DAM BE), Brussel, België.

In het kader van de verkoop van BIL, werd het enige aandeel aangehouden door BIL in DAM BE verkocht aan Dexia NV op 2 oktober 2012.

Dexia Participation Belgique NV (DPB), Brussel, België, 100% filiaal van Dexia NV op 31 december 2012, heeft op 28 september 2012 haar participatie van 99,84% in Deniz-Bank AS verkocht aan Sberbank, de eerste bank in Rusland, voor 2 975 miljoen EUR. Na de verkoop is er beslist over te gaan naar een vervroegde ontmanteling van DPB met een in vereffening stelling en afsluiting ervan op 28 maart 2013. De vereffening van DPB heeft een liquidatiebonus van 18,8 miljoen EUR gegenereerd.

Op 29 november 2013 heeft Dexia NV de verkoop van haar filiaal **Associated Dexia Technology Services SA** (ADTS), dat verantwoordelijk was voor de uitbouw en het beheer van de IT-infrastructuur van Dexia en haar filialen, gefinaliseerd. ADTS werd verkocht aan IBM voor 1,2 miljoen EUR, wat een verlies opleverde van 0,2 miljoen EUR. Dexia heeft een aandeel aangehouden in ADTS dat geassocieerd staat onder "overige financiële vaste activa".

Op 31 december 2012 hield Dexia ook 100% aan in **Parfipar SA**, Luxemburg. Parfipar werd in vereffening geplaatst op 6 december 2012. De vereffening werd afgesloten op 24 januari 2014, wat een liquidatiebonus van 1,1 miljoen EUR opleverde.

Vorderingen op verbonden ondernemingen

Dexia NV betaalde aan haar kleindochter Dexia Kommunal-kredit 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 schuld-vordering werd overigens in 2011 een waardevermindering geboekt voor hetzelfde bedrag. Na afloop van de bovenvermelde vervolgingen, werd de vordering van 39 miljoen EUR definitief oninbaar.

Overige financiële vaste activa

Aandelen en deelnemingen

Teneinde de aansprakelijkheid en de risico's gelopen door haar bestuurders en directieleden in te dekken, maakt Dexia NV in 2012 gebruik van een alternatieve verzekeringsstructuur waaronder de oprichting van een compartiment (Protected Cell Company (PCC)) met een kapitaal van 2 miljoen EUR, in de verzekeringsmaatschappij White Rock Insurance Ltd.

Vorderingen en borgtochten in contanten

Dexia NV betaalde 0,2 miljoen EUR als huurwaarborg voor de kantoorruimte in de Dexia Toren – 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 2013 de volgende vennootschappen omvat :

- CBX Gestion

- CBXIA1
- CBXIA2
- CLF Immobilier (ex Dexia CLF Immo)
- CLF Marne-la-Vallée Participation
- DCL Evolution
- DCL Investissements
- DCL Structure
- Dexia CLF Banque
- Dexia CLF Organisation
- Dexia Crédit Local
- Dexia Établissement Stable Paris
- Dexia Flobail
- Dexia Projets
- Dexiarail
- Floral
- Genebus Lease

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 2014 vervallen, bedraagt 73,3 miljoen EUR op 31 december 2013.

Dexia Funding Luxembourg (DFL), een volle dochter van Dexia NV, gaf in 2006 eeuwigdurende niet-cumulatieve effecten uit met een gewaarborgde vaste/vlottende rente voor een totaal bedrag van 500 miljoen EUR, gegarandeerd door Dexia NV (effecten DFL). De opbrengst van deze uitgifte van DFL effecten werd als achtergestelde lening aan Dexia Bank België (vandaag Belfius Bank & Verzekeringen) uitgeleend.

Na de verkoop van Dexia Bank België (DBB) op 20 oktober 2011 aan de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij, hield DBB twee publieke biedingen voor de effecten van DFL en betaalde haar achtergestelde lening terug voor een bedrag gelijk aan de totale nominale waarde van de DFL effecten aangeboden onder het bod en verworven door DBB. Dexia NV stemde in de DFL effecten aangeboden onder het bod van DBB te kopen.

Deze terugkoop liet toe om de blootstelling van de groep aan DBB te verminderen. Na de overname door fusie van DFL door Dexia NV werden de DFL effecten, aangekocht voor een bedrag van 460,2 miljoen EUR van DBB, vernietigd. Op 31 december 2013 blijft in de boekhouding van Dexia NV, onder senior-lening aan Belfius Bank 39,8 miljoen EUR voor het saldo van de DFL effecten die niet werden aangeboden.

Teneinde de operationele continuïteit van Dexia NV te verzekeren alsook de goede uitvoering van het opgelegde ontmantelingsplan van de groep, werd op 29 november 2012 de Hyperion stichting opgericht met als doel alle personeelsleden van Dexia NV die aanvaard hebben om te blijven tot op z'n minst tot oktober 2014 dezelfde vertrekvoorwaarden, overeengekomen op 21 december 2011, toe te kennen als diegenen die de groep hebben verlaten nadat de beslissing tot ontmanteling werd genomen. Een lening van 24,9 miljoen

EUR voor de financiering van de activiteiten werd toegekend aan Hyperion.

4.2.6. VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR

Handelsvorderingen

De rubriek "Handelsvorderingen" betreft handelsvorderingen (6,3 miljoen EUR) en op te stellen facturen (1,3 miljoen EUR) ten laste van dochterondernemingen van de groep, alsook vorderingen buiten de groep (3,3 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 2013 heeft de vaste vestiging van Parijs een vordering van 175,3 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 aan de overeenkomst inzake fiscale integratie bepaald is.

Sinds 1 januari 2007 tot 31 december 2011 was de vaste vestiging van Dexia NV in Luxemburg de overkoepelende vennootschap van de fiscale consolidatiekring in Luxemburg. Ze was 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 maakten 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 2013 heeft de vaste vestiging in Luxemburg dan ook nog een vordering van 2,7 miljoen EUR op de vennootschappen die deelnamen 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.

De maatschappelijke zetel heeft, voor haar deel, een uitstaande vordering van de roerende voorheffing op de fiscus (0,1 miljoen EUR), een vordering op de BTW-administratie van 0,1 miljoen EUR alsook een vordering op Hyperion ten belope van 0,1 miljoen EUR.

Het arbeidsreglement bepaalt dat de bezoldigingen vooraf moeten worden betaald. Deze vertegenwoordigen een vordering van 0,4 miljoen EUR op 31 december 2013.

De senior-lening aanvankelijk verleend door Dexia Funding Luxembourg (DFL) aan Belfius Bank en Verzekeringen opgenomen in het actief van Dexia NV tengevolge van de fusie tussen DFL en Dexia NV geeft aanleiding tot een vordering op intresten van 0,3 miljoen EUR op 31 december 2013, het saldo van de overige vorderingen op ten hoogste een jaar bedraagt 0,5 miljoen EUR aan diverse vorderingen, waarvan 0,4 miljoen verschuldigd door filialen van de groep.

4.2.7. GELDBELEGGINGEN

Overige beleggingen

De kasoverschotten van Dexia NV werden op korte termijn bij DCL (695 miljoen EUR) en bij andere kredietinstellingen (0,8 miljoen EUR) geplaatst.

Daarnaast verwierf Dexia NV effecten voor 156,9 miljoen EUR, die op 31 december 2013 werden gewaardeerd aan realisatiewaarde, wat aanleiding gaf tot een waardevermindering van 0,5 miljoen EUR.

Deze obligaties werden bovendien in pand gegeven aan de verzekeringsmaatschappij White Rock Insurance PCCLtd.

Dexia NV heeft nog een portefeuille VVPR-strips van Dexia waarop reeds in 2011 een waardevermindering van 0,2 miljoen EUR werd geboekt teneinde de boekwaarde ervan terug te brengen tot nul.

4.2.8. LIQUIDE MIDDELEN

Het beschikbare bedrag van de tegoeden op zichtrekeningen en in kas belooft 32,8 miljoen EUR.

4.2.9. OVERLOPENDE REKENINGEN

De over te dragen kosten bedragen 3,1 miljoen EUR en omvatten verzekeringen (1,8 miljoen EUR) en andere algemene kosten (1,3 miljoen EUR).

Tot de verworven opbrengsten (0,5 miljoen EUR) behoren de intresten op geldbeleggingen (0,4 miljoen EUR) en op toegekende voorschotten t.g.v. uitgestelde belastingen (0,1 miljoen EUR).

4.3. Passiva

EIGEN VERMOGEN

Op 31 december 2013 bedraagt het eigen vermogen van de overkoepelende vennootschap, rekening houdend met het resultaat van 2013 voor toewijzing, 2 884,9 miljoen EUR. Het bestaat uit de volgende elementen:

4.3.1. KAPITAAL

Het geplaatste kapitaal op 31 december 2013 bedraagt 500 miljoen EUR, tegenover 6 000 miljoen EUR op 31 december 2012.

Overeenkomstig de beslissing van de buitengewone algemene vergadering van 8 mei 2013 werd het maatschappelijke kapitaal van Dexia NV dat 6 000 miljoen EUR bedroeg op 31 december 2012 tot 500 miljoen EUR verminderd, met het oog op het aanzuiveren van het overgedragen verlies dat voortvloeit uit de toewijzing van het resultaat van 2012 ten bedrage van 5 500 miljoen EUR. Conform de statuten werd deze kapitaalvermindering eerst toegerekend op de aandelen van categorie A. Daar de vermindering in waarde groter is dan het deel van het kapitaal verte-

gewoondigd door deze aandelen bedraagt de waarde van het kapitaal dat kan terugbetaald worden, volgend op de kapitaalvermindering, aan het geheel van de aandelen van categorie A één euro (1 EUR).

Op 31 december 2013 wordt het maatschappelijk geplaatst kapitaal zodoende vertegenwoordigd door 1 948 984 474 aandelen van categorie A en 28 947 368 421 aandelen van categorie B, waarvan 872 449 aandelen aan toonder, 1 640 317 881 gedematerialiseerde aandelen en 29 255 162 565 aandelen op naam (zie nota 4.8. van de geconsolideerde rekeningen). Het totale aantal VVPR-strips van Dexia belooft 684 333 504.

4.3.2. UITGIFTEPREMIES

De kapitaalverhogingen gingen gewoonlijk gepaard met een uitgiftepremie, het totale bedrag van deze premies komt uit op 1 900 miljoen EUR op 31 december 2013.

4.3.3. RESERVES EN OVERGEDRAGEN RESULTAAT

De rubriek "Reserves" omvat de wettelijke reserve (50 miljoen EUR) en een beschikbare reserve van 272,9 miljoen EUR.

De beschikbare reserve bedroeg 325,6 miljoen EUR op 31 december 2012 voor winstverdeling van het boekjaar 2012. Het verlies van het boekjaar 2012 (5 552,8 miljoen EUR) werd aangezuiverd met 52,8 miljoen EUR uit de beschikbare reserves, het saldo van 5 500 miljoen EUR werd toegewezen als overgedragen verlies. Hieruit volgt dat de beschikbare reserves gedaald zijn tot 272,9 miljoen EUR op 31 december 2013.

Het verlies van het boekjaar 2012 bedroeg 5 552,8 miljoen EUR en werd gecompenseerd met 52,8 miljoen EUR door het benutten van de beschikbare reserves, het resterende saldo, namelijk 5 500 miljoen EUR werd toegewezen aan de overgedragen verliezen.

Op de buitengewone algemene vergadering van 8 mei 2013 werd beslist om deze overgedragen verliezen toe te wijzen aan het kapitaal voor 5 500 miljoen EUR.

4.3.4. RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR

De winst van 2013 bedraagt 162 miljoen EUR. Deze winst vloeit voort uit de financiële resultaten (+206,1 miljoen EUR), de uitzonderlijke resultaten (-15,3 miljoen EUR) en de nettobelastingopbrengst (+5,8 miljoen EUR) waarvan de nettowerkingskosten van de holding (-34,6 miljoen EUR) worden afgetrokken.

VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN

4.3.5. VOORZIENINGEN VOOR OVERIGE RISICO'S EN KOSTEN

Als opvolger, op 1 januari 2002, 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. Sindsdien werden nieuwe transacties met fiscale hefboomef-

fect door Dexia Crédit Local gerealiseerd en ondergebracht in dochterondernemingen van de fiscale consolidatiekring. Deze transacties hebben voor het boekjaar 2013 een belastingbesparing opgebracht van 0,2 miljoen EUR alsook het aanleggen van een voorziening voor hetzelfde bedrag. Het totale bedrag van deze verbintenissen is zodoende 0,9 miljoen EUR op 31 december 2013.

Met betrekking tot de voorzieningen voor de garanties op verkoop van de filialen (75,5 miljoen EUR op 31 december 2012) blijft in de boekhouding van Dexia NV een bedrag staan ten belope van 58 miljoen EUR gerelateerd aan het filiaal Dexia Holdings Inc. dat verkocht werd aan Dexia Crédit Local. Hieraan werd gedurende het boekjaar 2013 een bijkomende voorziening van 10,4 miljoen EUR toegevoegd verband houdend met de verkoop van de andere filialen. (Zie deel "Geschillen" van het hoofdstuk "Risicobeheer" pagina 37).

Het totaalbedrag van de voorziening voor juridische kosten ten belope van 1,2 miljoen EUR, gerelateerd aan het hervormingsplan ingesteld eind 2008, werd in 2013 benut.

De aankondiging van de nieuwe structurele maatregelen van de groep in oktober 2011 leidde tot de tenlasteneming van een uitzonderlijke voorziening van 55,5 miljoen EUR die de kosten moest dekken van verbrekingsvergoedingen. Deze voorziening, die op 31 december 2012 nog 25,9 miljoen EUR bedroeg, is het onderdeel geweest van terugnames alsook van extra toevoegingen van respectievelijk 2,7 miljoen EUR en 1,7 miljoen EUR om uiteindelijk tot een bedrag te komen van 24,9 miljoen EUR op 31 december 2013.

De voorziening aangelegd in 2012 ten belope van 2 miljoen EUR om de ontslagvergoedingen te dekken, werd integraal benut.

De sociale procedure opgestart in Frankrijk in 2013 gaf aanleiding tot een toevoeging aan de voorziening voor herstructureringskosten ten belope van 1 miljoen EUR.

Op basis van het voorafgaande komt het saldo van de voorzieningen voor overige risico's en kosten op 31 december 2013 uit op 95,2 miljoen EUR, in plaats van 105,3 miljoen EUR op 31 december 2012.

SCHULDEN

4.3.6. SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR

Achtergestelde leningen

Zoals eerder aangehaald in rubriek 4.2.5. gaf Dexia Funding Luxembourg (DFL), een volle dochter van Dexia NV, in 2006 eeuwigdurende niet-cumulatieve effecten uit met een gewaarborgde vaste/vlottende rente voor een totaal bedrag van 500 miljoen EUR, gegarandeerd door Dexia NV (effecten DFL).

Na de verkoop van Dexia Bank België (DBB) op 20 oktober 2011 aan de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij, hield DBB twee publieke biedingen voor de effecten van DFL waarbij Dexia NV instemde de onder het bod aangeboden DFL-effecten van DBB te kopen.

In navolging van de fusie door overname van DFL door Dexia NV, besloten op de buitengewone algemene vergadering van 9 mei 2012, werden de DFL effecten, aangekocht voor een

bedrag van 460,2 miljoen EUR, van DBB, vernietigd door Dexia NV. Op heden blijft in de boekhouding van Dexia NV, onder senior-lening aan Belfius Bank 39,8 miljoen EUR voor het saldo van de DFL effecten die niet werden aangeboden.

Kredietinstellingen

Dexia NV sloot een lening van 415,2 miljoen EUR af bij DCL die vervalt op 31 december 2017.

4.3.7. SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR

Handelsschulden

De nog niet betaalde facturen van leveranciers belopen 2,9 miljoen EUR, terwijl de te ontvangen facturen een bedrag vertegenwoordigen van 5,1 miljoen EUR en de op te stellen creditnota's 1 miljoen EUR. Tot de handelsschulden behoren facturaties van diensten binnen de groep ten belope van 2,2 miljoen EUR.

Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten

Deze rubriek omvat:

- de belastingen op gemeenschappen, gemeentelijke belasting op ondernemingen en geschatte vermogensbelastingen verschuldigd door DPL en DFL omdat deze twee dochterondernemingen werden samengevoegd bij Dexia NV op 9 mei 2012 (1 miljoen EUR);
- de geschatte vermogensbelasting verschuldigd door de Luxemburgse vaste vestiging (2,3 miljoen EUR);
- de verschuldigde bedrijfsvoorheffing (0,2 miljoen EUR);
- de schulden m.b.t. bezoldigingen en sociale lasten (3,5 miljoen EUR).

Overige schulden

De cash lening van DPB toegekend aan Dexia NV in 2012 (2 965,2 miljoen EUR) werd terugbetaald.

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 2013 zijn de door de dochters betaalde voorschotten lager dan de geraamde belasting die ze aan de overkoepelende vennootschap verschuldigd zijn. Niettemin, doordat de recente verliezen zijn gecompenseerd met 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 2013 een schuld van 175 miljoen EUR ten aanzien van deze dochterondernemingen, waarvan 173,3 miljoen EUR betrekking heeft op de carry back.

Het saldo van de nog te betalen dividenden voor de voorgaande boekjaren bedraagt 94,4 miljoen EUR.

Het saldo van 11,8 miljoen EUR heeft betrekking op een schuld tegenover DCL (11,7 miljoen EUR) en diverse schulden buiten de groep (0,1 miljoen EUR).

4.3.8. OVERLOPENDE REKENINGEN

Het gaat uitsluitend om toe te rekenen kosten, die als volgt kunnen worden uitgesplitst:

- Aan te rekenen huur (0,5 miljoen EUR);
- Proratabedragen van andere algemene kosten voor het boekjaar 2013 (0,1 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. In navolging van de overname van DFL door Dexia NV op 9 mei 2012, vervalt de waarborg automatisch (aangezien Dexia NV de emittent wordt).

4.4.2. Op 31 december 2013 bedraagt het aantal aan het personeel en de directie toegekende en nog niet uitgeoefende warrants 52 320 686. Rekening houdend met de uitoefenprijzen levert deze transactie een bedrag buiten balans op van 797,3 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 de BIL en aan Belfius Bank, de overige aandeelhouders van Dexia Financière op die datum, 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

splitting 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 splitting 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 4.4.c "Transacties met de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid" 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 getekende Waarborgovereenkomsten van 9 december 2008 met de overheden, en ze te storten aan deze overheden.

4.4.6. VERKOOP VAN DEXIA ASSET MANAGEMENT

Op 25 september 2013 kondigde Dexia NV de nieuwe overeenkomst aan voor de verkoop van Dexia Asset Management (DAM) aan New York Life Investments voor een bedrag van 380 miljoen EUR. De verkoop van DAM omvat de effecten van DAM Luxemburg alsook van DAM België. Deze verkoop zal - zoals in alle andere verkoopprocessen van een participatie - verleende garanties en kosten verbonden aan deze verkoop genereren. De waardevermindering van 130 miljoen EUR opgenomen in 2012 werd bijgevolg behouden in afwachting van de finalisatie van de verkoop.

4.4.7. HUURGARANTIES

De verplaatsing van de maatschappelijke zetel van Dexia NV naar de Bastion Tower, Marsveldplein 5, B-1050 Brussel maakte het noodzakelijk een onvoorwaardelijke garantie op eerste verzoek van 0,3 miljoen EUR toe te kennen aan de eigenaar van het pand.

4.4.8. REËLE GARANTIES OP EIGEN MIDDELEN

Teneinde haar verplichtingen te waarborgen, heeft Dexia NV obligaties in borg gegeven die ze bezit in het kader van haar thesaurie beheer (156,4 miljoen EUR) aan White Rock Insurance Company PCC Ltd ten bedrage van maximaal 150 miljoen EUR. Beschikbare waarden op geblokkeerde ad hoc rekeningen werden gegeven aan Belfius Bank en aan derden in het kader van huurgaranties met betrekking tot huurcontracten (0,3 miljoen EUR).

4.4.9. GESCHILLEN

Zie het hoofdstuk Risicobeheer – pagina 37 – in het beheersverslag.

4.5. Resultatenrekening

4.5.1. BEDRIJFSRESULTAAT

De **overige bedrijfsopbrengsten** (+15,6 miljoen EUR) omvatten de prestaties in 2013 geleverd door de supportlines verantwoordelijk voor risk, finance, Human Resources, operations en informatiesystemen aan andere leden van de groep. Dit in het kader van de integratie van het bestuur van de supportlines aangepast aan de nieuwe dimensie van de Dexia Groep, die in werking is getreden op 10 oktober 2012 (+13,9 miljoen EUR). Deze rubriek omvat eveneens de recuperaties van kosten bij de entiteiten van de groep (+1,4 miljoen EUR), de terugbetaling van een belasting (0,2 miljoen EUR), alsook structurele verminderingen i.v.m. de bedrijfsvoorheffing (+0,1 miljoen EUR).

De **diensten en diverse goederen** bedroegen op 31 december 2012 100,1 miljoen EUR en slechts 32 miljoen EUR op 31 december 2013, zijnde een aanzienlijke daling met 68% en het resultaat van het nieuwe bestuur verband houdend met het geordende resolutieplan door de groep gestart eind 2012.

Deze rubriek omvat de erelonen die zijn betaald aan consultants, experts, revisoren en aan de dochterondernemingen van de groep voor hun prestaties, evenals de bezoldigingen van de leden van het directiecomité en de bestuurders, ofwel 13,1 miljoen EUR tegenover 46,9 miljoen EUR in 2012, wat neerkomt op een daling met 72 %. De verzekeringskosten zijn gerelateerd aan de D&O-aansprakelijkheid van de directeurs en bestuurders van Dexia. Ze dekken eveneens de gevolgen van fraude gepleegd door de werknemers, alsook schade berokkend aan derden door Dexia NV ("BBB/PI"). Deze dekkingen hebben een kost gegenereerd van 7,5 miljoen EUR in vergelijking met 6,7 miljoen EUR in 2012.

De overige werkingskosten (huur van gebouwen, telecommunicatie, reiskosten, opleidingen, enz.) werden verminderd tot 9,6 miljoen EUR, in vergelijking met 22,7 miljoen EUR in 2012 als gevolg van het nieuwe bestuur ingevoerd in oktober 2012.

De druk- en reclamekosten in verband met de verspreiding van informatie belopen 0,1 miljoen EUR zoals in 2012, terwijl de kosten die zijn verbonden aan het hervormingsplan van de groep niet meer dan 1,7 miljoen EUR bedragen.

De kosten voor de **bezoldigingen en sociale lasten** dalen met 55 %, van 32,2 miljoen EUR in 2012 tot 14,5 miljoen EUR in 2013. De nieuwe afname van de loonmassa is het directe gevolg van een significante vermindering van het gemiddelde aantal werknemers als gevolg van het aangekondigde herstructureringsplan in oktober 2011. (79 VTE's in 2013 tegenover 196 VTE's in 2012).

De **afschrijvingen** op immateriële activa belopen 0,3 miljoen EUR en de afschrijvingen met betrekking tot de materiële vaste activa, bedragen 0,5 miljoen EUR.

De **voorzieningen voor risico's en kosten** worden toegelicht in de rubriek "4.3.5. Voorzieningen voor overige risico's en kosten".

Overige bedrijfskosten (2,8 miljoen EUR) omvatten de vermogensbelasting verschuldigd door de vaste vestiging in Luxemburg (2,3 miljoen EUR), een gerealiseerde minderwaarde met betrekking tot de verkoop van kantoormeubilair dat overbodig werd ten gevolge van de herstructurering (0,2 miljoen EUR) en overige diverse belastingen (0,3 miljoen EUR).

4.5.2. FINANCIËEL RESULTAAT

De **opbrengsten van financiële vaste activa** komen voort uit voorschotten op gestorte dividenden betaald door DPB (+200 miljoen EUR).

De **opbrengsten van vlottende activa** (9,4 miljoen EUR) omvatten de intresten die worden voortgebracht door een lening op lange termijn verleend door DFL aan Belfius Bank (2 miljoen EUR), door beleggingen op korte termijn bij Dexia Crédit Local (6 miljoen EUR), door vastrentende effecten aangehouden in de portefeuille (1,2 miljoen EUR) en door de voorschotten ten gevolge van uitgestelde belastingen (0,2 miljoen EUR).

De **overige financiële opbrengsten** vloeien voort uit de realisatie van meerwaarden gerelateerd aan de terugbetaling door emittenten van vastrentende effecten aangehouden in de portefeuille en dit dankzij het herstel van de financiële markten in 2013 (3,2 miljoen EUR)

De **kosten van schulden** (9,5 miljoen EUR) omvatten de betaalde en verschuldigde intresten betreffende de leningen en voorschotten die zijn toegekend door de entiteiten van de groep (9,4 miljoen EUR), alsook de overige rentelasten (0,1 miljoen EUR).

De **waardeverminderingen op vlottende activa** omvatten de schommelingen van de marktwaarden van de vastrentende effecten aangehouden in de portefeuille. De effecten verkregen in 2012 zijn in waarde toegenomen en hebben hiermee een terugname van de waardevermindering uit 2012 (4,1 miljoen EUR) gegenereerd. De nieuwe effecten gekocht in 2013 zijn in waarde gedaald en leidden bijgevolg tot een nieuwe waardevermindering (0,6 miljoen EUR), wat resulteerde in een nettoresultaat van 3,5 miljoen EUR.

De **overige financiële kosten** (0,5 miljoen EUR) omvatten de kosten met betrekking tot de notering van het Dexia-aandeel (0,1 miljoen EUR), de beheerskosten voor de effectendienstverlening (0,1 miljoen EUR), de bewaarkosten (0,1 miljoen EUR), de koersverschillen in verband met de devaluatie van de Turkse lira (0,1 miljoen EUR) en overige financiële lasten (0,1 miljoen EUR).

4.5.3. UITZONDERLIJK RESULTAAT

Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten (2,5 miljoen EUR)

De voorziening voor overige risico's en kosten van 60,5 miljoen EUR op het passiva op 31 december 2012 dewelke een voorziening is voor de garanties gerelateerd aan de verkoop van Dexia Holdings Inc., is teruggenomen voor 2,5 miljoen EUR ten gevolge van de zwakke Amerikaanse dollar in 2013. (zie rubriek 4.3.5.).

Meerwaarden bij de verkoop van vaste activa (19,9 miljoen EUR)

Dexia Participation Belgique, 100% filiaal van Dexia NV, werd vereffend op 28 maart 2013 wat een liquidatiebonus van 18,8 miljoen EUR heeft gegenereerd. De afsluiting van de vereffening van Parfipar SA vond plaats op 24 januari 2013 en heeft eveneens een liquidatiebonus van 1,1 miljoen EUR opgeleverd.

Overige uitzonderlijke opbrengsten (5,9 miljoen EUR)

Tot de rubriek "Overige uitzonderlijke opbrengsten" behoren de terugbetaling door een ex-bedrijfsleider van een deel van de pensioenregeling, die hem werd toegekend door Dexia NV (5,6 miljoen EUR). De kosten opgelopen door Dexia NV gerelateerd aan de verkoop van haar filialen in het kader van de ontmanteling, aangekondigd in oktober 2011, werden gec recupereerd van de filialen die deze verkochte participaties aanhielden (0,3 miljoen EUR).

Uitzonderlijke afschrijvingen op materiële vaste activa (0,1 miljoen EUR)

Er werd een uitzonderlijke afschrijving van 0,1 miljoen EUR geboekt als gevolg van de afdanking van meubilair.

Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten (netto opbrengst 7,8 miljoen EUR)

De uitzonderlijke kosten bevatten een additionele voorziening van 2,7 miljoen EUR voor ontslagvergoedingen, maar evengoed het gebruik van 2,7 miljoen EUR verbonden aan ontslagkosten voorzien in 2011 volgend op de aankondiging van de ontmanteling en betaald in 2013.

Daarnaast werd een voorziening van 10,4 miljoen EUR aangelegd voor het dekken van kosten gerelateerd aan de toegekende garanties in verband met de verkoop van participaties. Bovendien werd de voorziening van 15 miljoen EUR, aangelegd in 2012, benut in 2013.

De voorziening van 2 miljoen EUR voor herstructureringskosten aangelegd in 2012 werd benut. Eveneens werd een bedrag van 1,2 miljoen EUR, met betrekking op de aangelegde voorziening voor het transformatieplan dat in werking trad eind 2008, aangewend.

Minderwaarden op de verkoop van vaste activa (0,2 miljoen EUR)

De verkoop van de deelneming in Associated Dexia Technology Services SA aan IBM resulteerde in een gerealiseerde minderwaarde van 0,2 miljoen EUR.

4.6. Staat van de immateriële vaste activa (licenties)

(in EUR)	Bedragen
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/12	23 589 705
Mutaties tijdens het boekjaar:	
- Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	104 546
- Overdrachten en buitengebruikstellingen	(9 959 284)
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/13	13 734 967
AFSCHRIJVINGEN PER 31/12/12	22 970 250
Mutaties tijdens het boekjaar:	
- Geboekt	298 917
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	(9 959 284)
AFSCHRIJVINGEN PER 31/12/13	13 309 883
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/13	425 084

Overige uitzonderlijke opbrengsten (51,2 miljoen EUR)

De ontslagvergoedingen gerelateerd aan de ontmanteling resulteerden in uitzonderlijke kosten van 3 miljoen EUR terwijl de kosten gerelateerd aan de pensioenverplichtingen van personen die deel uitmaakten van een verkochte entiteit 8,8 miljoen EUR bedroegen.

De gemaakte kosten met het oog op de verkoop van aangehouden participaties liepen op tot 6,8 miljoen EUR. Kosten gerelateerd aan de verleende garanties met betrekking tot de verkoop van de participaties bedroegen 29,4 miljoen EUR.

Tenslotte werden de herstructureringskosten (2 miljoen EUR) en de overige kosten in verband met het hervormingsplan, dat in werking trad eind 2008, (1,2 miljoen EUR) gedragen in 2013. Deze hebben aanleiding gegeven tot het gebruik van de voorzieningen, die op voorhand waren aangelegd om de bovenvermelde kosten te dekken. (Zie rubriek "Voorzieningen voor risico's en uitzonderlijke kosten")

4.5.4. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

Belastingen (0,05 miljoen EUR)

De belastingen bevatten een regularisatie van de verschuldigde belastingen door Dexia Participation Luxemburg, geabsorbeerd door Dexia NV in 2012 (0,04 miljoen EUR) alsook een belasting van 0,01 miljoen EUR met betrekking tot het jaar 2013 betaald door de maatschappelijke zetel.

Belastingenregularisaties (5,9 miljoen EUR)

De belastingregularisaties vinden hun oorsprong in het feit dat de vaste vestiging van Parijs de overkoepelende holding is van de fiscale consolidatiekring in Frankrijk. De belastingbesparingen die de consolidatiekring realiseert, worden immers geregistreerd bij deze vaste vestiging en beschouwd als onmiddellijke winst van het boekjaar van 5,9 miljoen EUR waarvan 5,6 miljoen EUR voor het boekjaar 2013 en 0,3 miljoen EUR voor voorgaande boekjaren.

4.5.5. WINST VAN HET BOEKJAAR

Rekening houdend met de voorafgaande elementen wordt het boekjaar 2013 afgesloten met een winst van 162 miljoen EUR.

4.7. Staat van de materiële vaste activa

(in EUR)	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/12	301 245	7 712 096	1 659 407
Mutaties tijdens het boekjaar:			
- Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	2 214	31 459	12 861
- Overdrachten en buitengebruikstellingen	0	(1 796 057)	(15 238)
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/13	303 459	5 947 498	1 657 030
AFSCHRIJVINGEN PER 31/12/12	241 214	6 796 757	577 542
Mutaties tijdens het boekjaar:			
- Geboekt	21 973	218 457	301 911
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	0	(1 616 972)	0
AFSCHRIJVINGEN PER 31/12/13	263 187	5 398 242	879 453
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/13	40 272	549 256	777 577

4.8. Staat van de financiële vaste activa

1. VERBONDEN ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN

(in EUR)	1. Verbonden ondernemingen	2. Andere ondernemingen
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/12	20 369 261 753	2 000 000
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- Aanschaffingen	0	0
- Overdrachten en buitengebruikstellingen	(2 773 573 793)	0
- Overboeking van een post naar een andere	(1 000)	1 000
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/13	17 595 686 960	2 001 000
WAARDEVERMINDERINGEN PER 31/12/12	15 083 824 257	0
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- Geboekt	0	0
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	0	0
WAARDEVERMINDERINGEN PER 31/12/13	15 083 824 257	0
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/13	2 511 862 703	2 001 000

2. VORDERINGEN

(in EUR)	1. Verbonden ondernemingen	2. Andere ondernemingen
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/12	0	690 851
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- Toevoegingen	0	199 106
- Terugbetalingen	0	(681 343)
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/13	0	208 614
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR	0	0

4.9. Deelnemingen en maatschappelijke rechten aangehouden in andere ondernemingen

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de onderneming een deelneming bezit, alsmede de andere ondernemingen waarin de onderneming maatschappelijke rechten bezit ten belope van ten minste 10% van het geplaatste kapitaal.

Naam, volledig adres van de zetel en zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ondernemingsnummer	Aangehouden maatschappelijke rechten		Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening				
	Rechtstreeks		Dochters	Jaar-rekening per	Munt-code	Eigen vermogen	Nettoresultaat
	Aantal	%					
DCL Investissements SA - BO ⁽¹⁾ 1, passerelle des Reflets, Tour Dexia - La Défense 2 F-92919 Paris							
Gewone aandelen	2 500	100,00	0,00	31/12/12	EUR	27 950	(9 550)
Dexia Asset Management Belgium SA Kunstlaan, 58 B - 1000 Brussel BE 0462.569.739							
Gewone aandelen	1	0,01	99,99	31/12/12	EUR	51 618 000	1 748 000
Dexia Asset Management Luxembourg SA - BO ⁽¹⁾ Route d'Arlon 136 L-1150 Luxembourg							
Gewone aandelen	15 386	100,00	0,00	31/12/12	EUR	265 960 819	26 290 944
Dexia Crédit Local SA - BO ⁽¹⁾ 1, passerelle des Reflets, Tour Dexia - La Défense 2 F-92919 Paris							
Gewone aandelen	223 657 776	100,00	0,00	31/12/12	EUR	1 937 712 264	(932 703 020)
Dexia Nederland BV - BO ⁽¹⁾ Parnassusweg 819 NL-1082 LZ Amsterdam							
Gewone aandelen	50 000	100,00	0,00	31/12/12	EUR	267 077 000	(118 060 000)
Dexiarail SA - BO ⁽¹⁾ 1, passerelle des Reflets, Tour Dexia - La Défense 2 F-92919 Paris							
Gewone aandelen	2 500	100,00	0,00	31/12/12	EUR	31 781	(5 719)
Popular Banca Privada SA - BO ⁽¹⁾ Juan Ignacio Luca de Tena 11 S - 28027 Madrid							
Gewone aandelen	9 111 552	40,00	0,00	31/12/12	EUR	56 430 000	988 000
White Rock Insurance PCC Ltd - BO ⁽¹⁾ Cell Dexia 913 Europort Gibraltar							
Gewone aandelen	1	100,00	0,00	31/12/12	EUR	1 857 500	(142 500)

(1) BO: Buitenlandse onderneming.

4.10. Overige geldbeleggingen

(in EUR)	Vorig boekjaar	Boekjaar
Vastrentende effecten	107 618 175	156 358 406
Termijnrekeningen bij kredietinstellingen met een resterende looptijd of opzegtermijn van:	774 866 800	695 800 000
- hoogstens één maand	0	800 000
- meer dan één maand en hoogstens één jaar	774 866 800	695 000 000

4.11. Overlopende rekeningen van het actief

(in EUR)	Boekjaar
Over te dragen kosten	3 148 271
Verkregen opbrengsten : interesten	469 751

4.12. Staat van het kapitaal en de aandeelhoudersstructuur

A. MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL

	Bedragen (in EUR)	Aantal aandelen
GEPLAATST KAPITAAL PER 31/12/012	6 000 000 000	30 896 352 895
Wijzigingen tijdens het boekjaar		
- aanzuivering van het overgedragen verlies	(5 500 000 000)	
GEPLAATST KAPITAAL PER 31/12/13	500 000 000	30 896 352 895

B. SAMENSTELLING VAN HET KAPITAAL

	Bedragen (in EUR)	Aantal aandelen
Soorten aandelen		
- Gew. aand. van cat A z. verm. v. nom. wa elk 1/1.948.984.474ste v/h kap. vert.	1	1 948 984 474
- Prefer. aand. van cat. B z. verm. v. nom. wa. elk 1/28.947.368.421ste v/h kap. vert.	499 999 999	28 947 368 421
- Aandelen op naam		29 255 162 565
- Aandelen aan toonder en/of gedematerialiseerde aandelen		1 641 190 330

C. EIGEN AANDELEN GEHOUDEN DOOR

	Kapitaalbedrag (in EUR)	Aantal aandelen
- de vennootschap zelf	0	0
- haar dochters	5 254	324 633

D. VERPLICHTINGEN TOT UITGIFTE VAN AANDELEN

	Kapitaalbedrag (in EUR)	Aantal aandelen
Als gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten :		
- Aantal inschrijvingsrechten in omloop		52 320 688
- Bedrag van het te plaatsen kapitaal	846 713	
- Maximum aantal uit te geven aandelen		52 320 688

E. TOEGESTAAN, NIET-GEPLAATST KAPITAAL

	Bedrag (in EUR)
	500 000 000

F. AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR VAN DE ONDERNEMING OP DE DATUM VAN DE JAARAFSLUITING, ZOALS DIE BLIJKT UIT DE KENNSGEVINGEN DIE DE ONDERNEMING HEEFT ONTVANGEN

Société de Prise de Participation de l'État (SPPE) : 44,397 %

Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (FPIM) : 50,018 %

4.13. Voorzieningen voor overige risico's en kosten

(in EUR)	Boekjaar
Provisie voor de garanties mbt. de verkoop van deelnemingen	68 403 520
Ontslagvergoedingen en aanverwante kosten	25 913 205
Verbintenis als hoofd van de fiscale consolidatie (Frankrijk)	854 749

4.14. Staat van de schulden

Uitsplitsing van de schulden met een oorspronkelijke looptijd van meer dan één jaar, naargelang hun resterende looptijd	Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar, doch hoogstens 5 jaar
(in EUR)	
Financiële Schulden	454 954 623
Achtergestelde leningen	39 788 000
Kredietinstellingen	415 166 623

4.15. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten

(in EUR)	Boekjaar
Belastingen	
a) Vervallen belastingschulden	0
b) Niet-vervallen belastingschulden	257 900
c) Geraamde belastingschulden	3 223 541
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	3 516 011

4.16. Overlopende rekeningen van het passief

(in EUR)	Boekjaar
Toe te rekenen kosten : overige algemene kosten	80 243
Toe te rekenen kosten : interesten	9 062
Toe te rekenen kosten : huur	541 351

4.17. Bedrijfsresultaten

(in EUR)	Vorig boekjaar	Boekjaar
BEDRIJFSOPBRENGSTEN		
Andere bedrijfsopbrengsten		
Exploitatiesubsidies en vanwege de overheid ontvangen compenserende bedragen	439 127	125 315
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	89	79
b) Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten	183,3	77,6
c) Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	268 096	114 902
Personeelskosten		
a) Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen	21 280 906	9 462 950
b) Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen	6 273 759	2 855 942
c) Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen	4 222 941	1 952 656
d) Andere personeelskosten	379 249	203 284
e) Ouderdoms- en overlevingspensioenen	0	0
Voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen		
Toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)	(279 796)	0
Voorzieningen voor risico's en kosten		
Toevoegingen	150 838	150 838
Bestedingen en terugnemingen	279 796	0
Andere bedrijfskosten		
Bedrijfsbelastingen en -taksen	545 114	2 655 889
Andere	21 459	177 418
Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen		
a) Totaal aantal op de afsluitingsdatum	0	0
b) Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten	0,1	0,1
c) Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	101	61
d) Kosten voor de onderneming	5 188	3 406

4.18. Financiële en uitzonderlijke resultaten

(in EUR)	Vorig boekjaar	Boekjaar
Uitsplitsingen van de overige financiële opbrengsten		
Koersverschillen o.a. op de dekking van Deniz in 2012	77 485 956	1 668
Andere financiële opbrengsten	15	14 267
Meerwaarde op teruggave vastrentende effecten	0	3 183 712
Waardeverminderingen op vlottende activa		
Geboekt	4 056 436	553 250
Teruggenomen	0	4 056 436
Uitsplitsing van de overige financiële kosten		
Kosten van betaling dividenden	21 335	4 948
Koersverschillen	67 749	158 805
Andere overige financiële kosten	27 439	57 454
Beheerskosten aandelen	320 743	118 539
Kosten gelinkt aan de beursnotering van het aandeel	112 480	71 005
Dekking wisselkoers op de verkoop van Deniz	10 188 000	0
Lidgeden betaald aan financiële vennootschappen	315 457	0
Bewaarkosten	0	112 188
Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke opbrengsten		
Terugbetaling pensioenregeling voormalig bestuurder		5 645 730
Recuperatie van kosten bij de verkoop van deelnemingen		296 208
Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke kosten		
Ontslagvergoedingen ivm. de structurele maatregelen		6 218 707
Kosten ivm. de verkoop van filialen (advocaten, bankiers, consultants)		2 936 193
Kosten ivm. de verkoop van filialen (pensioenverbintenissen)		8 814 527
Kosten ivm. de verkoop van filialen (aanpassing verkoopprijs)		29 414 968
Kosten gelinkt aan de herstructurering		3 791 895

4.19. Belastingen op het resultaat

(in EUR)	Boekjaar
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	10 389
a) Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen	107 311
b) Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen	96 922
Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren	39 087
a) Verschuldigde of betaalde belastingssupplementen	39 087
Belangrijkste oorzaken van de verschillen tussen de winst voor belastingen, zoals die blijkt uit de jaarrekening, en de geraamde belastbare winst	
a) Definitief belaste inkomsten	198 238 413
b) Fiscale integratie in Frankrijk (PM)	1
Invloed van de uitzonderlijke resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar	
Enkel de andere 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	730 595 831
Gecummuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten	512 653 776
Andere actieve latenties	
- Excedenten van definitief belaste inkomsten	217 253 390
- Afschrijvingsexcedenten	688 665

4.20. Belasting op de toegevoegde waarde en belastingen ten lasten van derden

(in EUR)	Vorig boekjaar	Boekjaar
In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde :		
1. Aan de onderneming (aftrekbaar)	209 153	236 431
2. Door de onderneming	368 911	48 230
Ingehouden bedragen ten laste van derden als:		
1. Bedrijfsvoorheffing	17 033 105	4 996 119
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	7 500
Zakelijke zekerheden die door de onderneming op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van de onderneming	
Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa	150 322 223
Belangrijke verplichtingen tot verkoop van vaste activa	
Verbintenis tot de verkoop van Dexia Asset Management Luxembourg SA	380 000 000

Belangrijke hangende geschillen en andere belangrijke verplichtingen

Dexia heeft garanties gegeven in het kader van de verkoop van haar deelnemingen

Zie ook 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 van een aanvullend rust- en overlevingspensioen waarbij zowel de patronale als de persoonlijke premies aan een groepsverzekering gestort worden. Bepaalde leden van het directiecomité genieten eveneens van een aanvullend regime waarvan de bijdragen aan een externe verzekeringsmaatschappij worden gestort. (Zie toelichting "Vergoedingen van het directiecomité" in het hoofdstuk "Verklaring inzake corporate governance" van het beheersverslag).

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	5 285 437 496	2 511 862 703
Deelnemingen	5 285 437 496	2 511 862 703
VORDERINGEN	76 083 770	80 898 730
Op meer dan één jaar	66 103 697	73 269 152
Op hoogstens één jaar	9 980 073	7 629 578
GELDBELEGGINGEN	774 866 800	695 000 000
Vorderingen	774 866 800	695 000 000
SCHULDEN	3 584 397 889	604 079 518
Op meer dan één jaar	415 166 623	415 166 623
Op hoogstens één jaar	3 169 231 266	188 912 895
FINANCIËLE RESULTATEN		
Opbrengsten uit financiële vaste activa	17 740 791	200 000 000
Opbrengsten uit vlottende activa	1 910 145	6 211 089
Kosten van schulden	93 803 343	9 349 571
Andere financiële kosten	10 206 456	157 569
REALISATIE VAN VASTE ACTIVA		
Verwezenlijkte meerwaarden	0	19 915 937
Verwezenlijkte minderwaarden	372 120 356	246 169

5.2. Transacties met verbonden partijen buiten normale marktvoorwaarden

Nihil.

5.3. Financiële betrekkingen met bestuurders, natuurlijke of rechtspersonen die de onderneming rechtstreeks of onrechtstreeks controleren zonder verbonden ondernemingen te zijn, of andere ondernemingen die door deze personen rechtstreeks of onrechtstreeks gecontroleerd worden

Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofdzakelijk betrekking heeft op de toestand van een enkel identificeerbaar persoon.

Aan bestuurders	2 098 385
Aan oud-bestuurders	14 621

5.4. Financiële betrekkingen met de commissaris en de personen met wie hij verbonden is

Bezoldiging van de commissaris	382 620
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris	
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	220 000

6. Verklaring betreffende de geconsolideerde jaarrekening

De onderneming heeft een geconsolideerde jaarrekening en een geconsolideerd jaarverslag opgesteld en openbaar gemaakt.

7. Sociale balans

Nummers van de paritaire comites die voor de onderneming bevoegd zijn : 218

Vanaf 2013 worden de werknemers verbonden door een enig arbeidscontract met Dexia NV - maatschappelijke zetel - onder wiens gezag zij hun werk uitvoeren, maar waarvan de activiteiten zijn verdeeld over de hoofdzetel Brussel en de vaste inrichtingen van Parijs en Luxemburg op grond van een aanhangsel in hun contracten, beschouwd als voltijds werkenden en niet meer als deeltijds werkenden in de sociale balans (zie advies S100 van de CBN m.b.t. de sociale balans). In 2013 wordt hun totale vergoeding vermeld onder de personeelskosten van de sociale balans, zelfs wanneer de bezoldiging ten laste is van de vaste inrichtingen.

7.1. Staat van de tewerkgestelde personen in 2013

A. WERKNEMERS WAARVOOR DE ONDERNEMING EEN DIMONA-VERKLARING HEEFT INGEDIEND OF DIE ZIJN INGESCHREVEN IN HET ALGEMEEN PERSONEELSREGISTER

1. Tijdens het boekjaar	Totaal	1. Mannen	2. Vrouwen
a. Gemiddeld aantal werknemers			
Voltijds	71,4	48,8	22,6
Deeltijds	9,5	5,2	4,3
TOTAAL IN VOLTijdSE EQUIVALENTEN (VTE)	77,6	51,6	26,0
b. Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren			
Voltijds	104 461	72 707	31 754
Deeltijds	10 441	5 260	5 181
TOTAAL	114 902	77 967	36 935
c. Personeelskosten			
Voltijds	12 404 004	8 633 441	3 770 563
Deeltijds	1 239 795	624 588	615 207
TOTAAL	13 643 799	9 258 029	4 385 770
2. Tijdens het vorige boekjaar			
	P. Totaal	1P. Mannen	2P. Vrouwen
Gemiddeld aantal werknemers in VTE	183,3	118,8	64,5
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	268 096	178 287	89 809
Personeelskosten	28 785 948	19 143 012	9 642 936
3. Op de afsluitingsdatum van het boekjaar			
	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
a. Aantal werknemers			
	72	7	76,5
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	71	7	75,5
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	1	0	1,0
c. Volgens het geslacht en het studieniveau			
Mannen			
	47	4	49,0
secundair onderwijs	3	0	3,0
hoger niet-universitair onderwijs	7	1	7,5
universitair onderwijs	37	3	38,5
Vrouwen			
	25	3	27,5
secundair onderwijs	2	0	2,0
hoger niet-universitair onderwijs	5	1	5,9
universitair onderwijs	18	2	19,6
d. Volgens de beroepscategorie			
Directiepersoneel	12	0	12,0
Bedienden	60	7	64,5

B. UITZENDKRACHTEN EN TER BESCHIKKING VAN DE ONDERNEMING GESTELDE PERSONEN

Tijdens het boekjaar	1. Uitzendkrachten	2. Ter beschikking van de onderneming gestelde personen
Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen	0,1	0
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	61	0
Kosten voor de onderneming (in EUR)	3 406	0

7.2. Tabel van het personeelsverloop tijdens het boekjaar**A. INGETREDEN**

	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
Aantal werknemers waarvoor een onderneming tijdens het boekjaar een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die tijdens het boekjaar werden ingeschreven in het algemeen personeelsregister	17	1	17,9
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	15	1	15,9
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	2	0	2,0

B. UITGETREDEN

	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
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	20	2	21,2
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	14	1	14,4
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	6	1	6,8
c. Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst			
Pensioen	1	0	1,0
Werkloosheid met bedrijfstoelag	1	0	1,0
Afdanking	8	1	8,4
Andere reden	10	1	10,8
Waarvan : het aantal werknemers dat als zelfstandige ten minste op halftijdse basis diensten blijft verlenen aan de onderneming.	0	0	0,00

7.3. Inlichtingen over de opleidingen voor de werknemers tijdens het boekjaar

Totaal van de formele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever	Mannen	Vrouwen
Aantal betrokken werknemers	48	25
Aantal gevolgde opleidingsuren	1 049	593
Nettokosten voor de onderneming		
- waarvan brutokosten rechtstreeks verbonden met de opleiding	171 376	83 918
	171 376	83 918

Dexia NV

Verlag van de commissaris aan de algemene vergadering over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2013

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de jaarrekening, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. De jaarrekening omvat de balans op 31 december 2013 en de resultatenrekening voor het boekjaar afgesloten op die datum, alsmede een overzicht van de waarderingsregels en andere toelichtingen.

Verslag over de jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud met een paragraaf ter benadrukking van de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit van de bedrijfsvoering

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Dexia NV ("de vennootschap"), opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 3.732.793 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 162.020 (000) EUR.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor het implementeren van de interne controle die ze noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing - ISA) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de vennootschap in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de vennootschap. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels en van de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de jaarrekening als geheel. Wij hebben van de aangestelden en van de raad van bestuur van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Dexia NV een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de vennootschap per 31 december 2013, en van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Paragraaf ter benadrukking van de toepassing van waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit van de bedrijfsvoering

Zonder de hierboven vermelde opinie in het gedrang te brengen, vestigen wij uw aandacht op punt 4 van de toelichtingen bij de jaarrekening waarin toegelicht wordt dat de jaarrekening van Dexia NV op 31 december 2013 opgesteld werd in de veronderstelling van continuïteit van de bedrijfsvoering van haar activiteiten overeenkomstig artikel 96, §1, 6° van het Wetboek van Vennootschappen.

De verantwoording van de veronderstelling van de continuïteit van de bedrijfsvoering is gebaseerd op het aangepast

businessplan dat de raad van bestuur van de Groep op 6 augustus 2013 heeft goedgekeurd en welk o.a. volgende uitgangspunten in beschouwing neemt:

- Het aangepast businessplan gaat ervan uit dat Dexia in staat zal zijn om een financieringscapaciteit via de kapitaal markten te ontwikkelen, meer bepaald via de financieringswaarborg die door de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat werd toegekend op 24 januari 2013. Dit veronderstelt de operationele uitvoering van de garantie alsook het herstel van het vertrouwen op de kapitaalmarkten.

- Het aangepast businessplan gaat uit van het behoud van de bankvergunning van de verschillende entiteiten van de groep en dit, desgevallend, ondanks het mogelijk niet-respecteren van bepaalde reglementaire ratio's. Het veronderstelt tevens het behoud van de rating van Dexia NV en Dexia Crédit Local SA.

- Het aangepast businessplan is gebaseerd op verschillende onderliggende macro-economisch hypothesen (waaronder de verwachte evolutie van de rente- en kredietomgeving). Deze hypothesen werden herzien in het kader van het aangepaste businessplan dat de raad van bestuur op 6 augustus 2013 heeft goedgekeurd en dit op basis van de op dat moment meest recente marktomstandigheden die konden worden vastgesteld alsook met de reglementaire veranderingen die op dat moment gekend waren. Een nieuwe herziening van het plan zal uitgevoerd worden in het 2e kwartaal 2014.

- Het aangepast businessplan is eveneens gevoelig aan reglementaire en boekhoudkundige wijzigingen.

Over de realisatie van het aangepast businessplan, gegeven de talrijke exogene variabelen die erin zijn opgenomen, blijven er op heden onzekerheden.

Zoals toegelicht door Dexia wijzen wij voorts op de op dit ogenblik bestaande onzekerheden met betrekking tot de in uitvoering zijnde Asset Quality Review (AQR) door de Europese Centrale Bank, meer bepaald inzake de definiëring van de scope van deze beoordeling, de methodologie die zal worden toegepast rekening houdend met de specifieke situatie van Dexia en de impact van de besluiten die zullen voortvloeien uit deze beoordeling voor de Groep.

De veronderstelling van continuïteit van de bedrijfsvoering is slechts verantwoord in de mate dat de Groep erin slaagt haar aangepast businessplan overeenkomstig de onderliggende hypothesen vermeld in punt 4 van de toelichtingen bij de jaarrekening te realiseren. De jaarrekening heeft geen aanpassingen ondergaan die betrekking hebben op de waardering en de classificatie van bepaalde balansposten die noodzakelijk zouden kunnen blijken indien de vennootschap niet meer in staat zou zijn haar activiteiten verder te zetten.

Verslag over andere door wet- en

regelgeving gestelde eisen

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van Vennootschappen en van de statuten van de vennootschap.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van ons oordeel over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van Vennootschappen zijn gedaan of genomen.

- Wat betreft de toepassing van de wettelijke bepalingen inzake belangenconflicten (artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen) noteren we dat volgende beslissingen genomen werden door de raad van bestuur van Dexia NV:

- De beslissingen van de raad van bestuur van 19 februari 2014 met betrekking tot het vastleggen van de vergoedingen van de heer Pierre Vergnes, de wijziging van de samenstelling van het directiecomité en de toestemming om de heer Karel De Boeck zijn mandaat ook na zijn 65e verjaardag te laten opnemen, zoals beschreven op pagina's 63-64 in het deel

“Verklaring inzake corporate governance” van het beheersverslag, hebben de volgende vermogensrechtelijke gevolgen gehad:

“De raad besluit met unanimité dat

- (i) voor zover als nodig, haar beslissing te bevestigen om erin toe te stemmen dat de heer De Boeck zijn mandaten als voorzitter van het directiecomité en als gedelegeerd bestuurder van Dexia NV verder opneemt na zijn 65e verjaardag, en dit tot het einde van zijn mandaat als bestuurder van Dexia NV (zijnde na afloop van de jaarvergadering gehouden in 2016);
- (ii) het aantal leden van het directiecomité terug te brengen tot drie, te weten de heren De Boeck, Piret en Vergnes (waarbij wordt verduidelijkt dat de heer Philippe Rucheton lid blijft van het directiecomité tot 31 maart 2014);
- (iii) de door de heer Vergnes te ontvangen vergoeding voor de functies die hij binnen de Dexia groep uitoefent vast te leggen op EUR 420.000;
- (iv) (...)
- (v) (...)
- (vi) te bevestigen dat de bepalingen inzake de vertrekvergoedingen van de leden van het directiecomité van Dexia NV zullen worden afgestemd zowel inzake de duur als inzake het principe van recuperatie (“claw-back”) op de principes verwerkt in de nieuwe Belgische bankwet die de komende maanden in werking zal treden;
- (vii) (...)
- (viii) (...). »

Diegem, 7 april 2014

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door

Frank Verhaegen

Bernard De Meulemeester

Aanvullende inlichtingen

Verklaring van de verantwoordelijke persoon

Ik ondergetekende, Karel De Boeck, 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 4 april 2014.

Voor het directiecomité

Karel De Boeck
Gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité
Dexia NV

Algemene gegevens

Benaming

De vennootschap heet "Dexia".

Maatschappelijke zetel

De zetel van de vennootschap is gevestigd in België, Marsveldplein 5 B-1050 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 2013 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 internetsite : www.dexia.com.

Dexia NV

Marsveldplein, 5
B-1050 Brussel
IBAN BE61-0682-1136-2017
BIC GKCC BE BB
RPM 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 57 97
Tel. Parijs: + 33 1 58 58 86 75

Investor Relations

E-mail: dexia.investor-relations@dexia.com
Tel. Parijs: + 33 1 58 58 87 16/82 48

Website

www.dexia.com

FINANCIËLE KALENDER

Gewone algemene vergadering voor het boekjaar 2013

14 mei 2014

Resultaten op 31 maart 2014

14 mei 2014

Resultaten op 30 juni 2014

8 augustus 2014

Resultaten op 30 september 2014

14 november 2014

Resultaten op 31 december 2014

19 februari 2015

Gewone algemene vergadering voor het boekjaar 2014

13 mei 2015 ⁽¹⁾

Resultaten op 31 maart 2015

13 mei 2015

(1) De algemene vergadering van 14/05/2014 zal zich uitspreken over de wijziging van artikel 15 van de statuten, waarbij wordt beoogd om de datum van de jaarvergadering met één week uit te stellen, zodat deze wordt gehouden op de derde woensdag van mei in plaats van op de tweede woensdag van mei. In deze hypothese, zal de jaarvergadering van 2015 plaatsvinden op 20/05/2015, en niet op 13/05/2015.

