

Jaarverslag 2014

2	Beheersverslag
72	Geconsolideerde jaarrekening
178	Jaarrekening
204	Aanvullende inlichtingen

4	Woord van de voorzitters
6	Profiel van de Groep
9	Voornaamste gebeurtenissen
14	Financiële resultaten
18	Risicobeheer
36	Informatie over kapitaal en liquiditeit
41	Human Resources
44	Verklaring inzake corporate governance

Beheersverslag

Woord van de voorzitters



Beste aandeelhouders,

Het jaar 2014 werd gekenmerkt door een nog steeds broze economische context en enkele belangrijke reglementaire ontwikkelingen, ingevoerd met het oog op de oprichting van de Europese Bankenunie.

Het ontmantelingstraject van Dexia werd in december 2012 uitgetekend. Het resolutieplan dat toen door de Europese Commissie werd goedgekeurd, legt een strikt werkingskader vast waarbij het

vermogen van de Groep om resultaten te genereren beperkt wordt doordat nieuwe concurrerende commerciële activiteiten niet meer worden toegelaten. De veranderingen die zich in 2014 hebben voltrokken, vormden dus een grote uitdaging voor Dexia.

De rentedaling die in 2014 werd vastgesteld en zich begin 2015 heeft voortgezet tot een historisch laag niveau, heeft in de eerste plaats de balans van de Groep en haar financieringsbehoefte doen stijgen, ondanks de natuurlijke afschrijving van de activa en de verkopen die in de loop van het jaar hebben plaatsgevonden. Samen met de evolutie van de wisselkoersen, leidde dit onder meer tot een toename met 9,8 miljard EUR van het netto collateral gestort door Dexia als waarborg voor zijn derivatencontracten dat in totaal opliep tot 31 miljard EUR eind 2014. Hierdoor moest vaker dan aanvankelijk werd verwacht, een beroep worden gedaan op Staatsgewaarborgde financieringen.

Dexia is ook gevoelig aan de evolutie van de reglementaire omgeving. De eerste toepassing van de nieuwe Basel III-normen leidde tot een afname van het reglementair eigen vermogen van 1,1 miljard EUR en een toename van de gewogen risico's van bijna 7 miljard EUR, wat een weerslag had op de solvabiliteitsratio's van de Groep en van haar dochterondernemingen. Toch liggen deze ratio's nog altijd boven de minimale niveaus die de regelgevers opleggen.

Op reglementair gebied werd het jaar anderzijds gekenmerkt door de invoering, op 4 november 2014, van het Gemeenschappelijk Toezichtsmechanisme door de Europese Centrale Bank, voorafgegaan door een alomvattende beoordeling van de 130 banken die onder haar rechtstreeks toezicht komen te staan. Dexia was de enige bank in ontmanteling onderworpen aan deze beoordeling, die een heel grote inzet vergde van de teams.

Ondanks deze uitdagende context, was 2014 voor Dexia het jaar van enkele belangrijke verwezenlijkingen, waardoor een aantal sleutelfasen van de ontmanteling voltooid konden worden. Zo bevestigden de conclusies van de alomvattende beoordeling door de Europese Centrale Bank de hypothesen genomen in het geordende resolutieplan en toonden ze aan dat de Groep goed gewapend is in geval van een verslechtering van haar omgeving. Deze oefening bevestigde ook de kwaliteit van de activaportefeuilles en van de risicobeheersmodellen van Dexia. De Europese Centrale Bank valideerde ook het specifieke karakter van de Groep als entiteit in geordende ontmanteling.

Met de verkopen van Dexia Asset Management en Popular Banca Privada in februari 2014 werd het entiteitsverkoopprogramma dat opgelegd werd in het kader van het geordende resolutieplan afgerond, met uitzondering van de verkoop van Dexia Israël die pas zal kunnen plaatsvinden nadat een aantal lopende rechtszaken achter de rug zijn.

De splitsing van de informatiesystemen van Dexia en Société de Financement Local (SFIL) werd afgerond, waardoor de laatste operationele lijnen tussen beide entiteiten verbroken werden.

De Groep voerde ook een heel voorzichtige beheerstrategie, waardoor ze enkele belangrijke financieringsvervaldagen het hoofd kon bieden en tegelijk een verhoogde financieringsbehoefte wist op te vangen. Eind 2014 en begin 2015 sloot Dexia immers de terugbetaling af van het laatste schuld papier dat was uitgegeven onder het waarborgmechanisme van 2008, evenals van het laatste uitstaand gewaarborgd schuld papier onderschreven door Belfius, waardoor het zijn financiële lasten zag dalen. Op 27 februari 2015 ging de Groep ook over tot de terugbetaling van 13 miljard EUR aan bankobligaties met Staatswaarborg die waren gebruikt in het kader van het zogeheten "own use" mechanisme. Deze terugbetalingen waren essentiële fasen in de uitvoering van de geordende ontmanteling. Ze illustreren dat Dexia zich geleidelijk terugtrekt uit een afwijkend financieringsmechanisme van de Europese Centrale Bank en het gebruik van het Eurosysteem-financiering afbouwt, en beëindigden de blootstelling van Belfius aan de groep Dexia.

Tegelijk kent de financieringswaarborg van de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat uit 2013 nog altijd veel succes bij de beleggers, wat bovenop de intrinsieke kwaliteit van de waarborg erop wijst dat de financiële gemeenschap een goed beeld heeft van de nieuwe realiteit van de Groep. Als gevolg van deze ontwikkelingen, nam de financieringskost aanzienlijk af over de loop van het jaar en werd deze volledig gedekt door de opbrengsten van de portefeuilles, resulterend in een positief recurrent nettobankproduct.

Ten slotte heeft Dexia in 2014, binnen een vereenvoudigde en geïntegreerde governance, zijn operationele structuur verder aangepast aan zijn nieuwe mandaat van beheer in afbouw. De informatiesystemen werden grondig doorgelicht tot het definiëren van een globaal plan dat de coherentie en de kwaliteit van de gegevens die de verschillende entiteiten van de Groep gebruiken, moet versterken, en dat zal toelaten om schaalvoordelen te realiseren.

In 2015 zal Dexia zich blijven toeleggen op de rationalisering en vereenvoudiging van zijn operationele hulpmiddelen en processen, en bijzondere aandacht blijven schenken aan de opleiding van zijn medewerkers. De centralisering van de activiteiten wordt eveneens een cruciaal element van het ontmantelingsproject van de Groep, zonder voorbij te gaan aan de opvolging en het actieve beheer van de activaportefeuilles.

De ontmanteling van de Groep zal een lange tijd in beslag nemen. Er werd echter voor dit beheer in afbouw gekozen omdat dit de minste kosten met zich meebrengt voor de Staten als aandeelhouders en borgverleners en de minste risico's inhoudt voor de banksector en de Europese economie, rekening houdend met de marktverstoringen die een onmiddellijke vereffening van de Groep zou teweegbrengen. Vanuit dit standpunt is de dit jaar geboekte vooruitgang zeer belangrijk. Die berust op de steun van de borgverleners en aandeelhouders en op een nauwe samenwerking met de verschillende partijen die bij de ontmanteling van de Groep betrokken zijn. We houden eraan hen daarvoor te bedanken. We danken ook alle medewerkers voor hun heel grote inzet bij de sleutelprojecten van de Groep, en dit in een zware reglementaire context, nog steeds sterk onderhevig aan verandering.

Robert de Metz
Voorzitter van de raad van bestuur

Karel De Boeck
Gedelegeerd bestuurder

Profiel van de Groep

Dexia⁽¹⁾ is een Europese bankgroep waarvan eind 2011 de geordende ontmanteling werd aangevat. Eind 2012 vond voor Dexia een kapitaalverhoging van 5,5 miljard EUR plaats die was voorbehouden aan de Belgische en Franse Staat. Sindsdien hebben ze 94,4 % van de aandelen van de Groep in handen. Gezien zijn belang⁽²⁾ staat Dexia sinds 4 november 2014 onder rechtstreeks prudentieel toezicht van de Europese Centrale Bank in het kader van het Gemeenschappelijk toezichtsmechanisme (GTM).

Dexia, de moederonderneming van de Groep, is een naamloze vennootschap en financiële maatschappij 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 invereffeningstelling van de Groep te vermijden. Dit zou immers, gezien de restomvang van de Groep, de hele Europese banksector kunnen destabiliseren.

Als gevolg van de ontmanteling heeft Dexia vandaag geen commerciële activiteiten meer en worden de restactiva in afbouw beheerd. De financiële structuur van de Groep onderscheidt zich van deze van andere entiteiten in ontmanteling door de aanzienlijke activaportefeuille met een zeer lange looptijd, en door het omvangrijke bedrag aan buitenbalanstransacties, afgesloten om zich in te dekken tegen het interest- en wisselkoersrisico.

Eind 2014 bedroeg de balans 247 miljard EUR en de buitenbalansverplichtingen 413 miljard EUR. De activaportefeuille werd voornamelijk tussen 2006 en 2008 opgebouwd en brengt relatief lage kredietmarges op. Doordat deze portefeuille ingedekt werd tegen een daling van de interestvoeten, zou een eventuele verkoop de ontbinding van deze indekkingstransacties vereisen, wat zou resulteren in aanzienlijke verliezen.

Om de kapitaalbasis zoveel mogelijk te beschermen, dient de ontmanteling van de Groep bijgevolg over een lange periode te worden uitgevoerd, met enkel opportunistische verkopen van activa met het oog op het verminderen van het concentratierisico binnen de portefeuille. Zodoende voorziet

het geordende resolutieplan in een geleidelijke daling van de activaportefeuille van Dexia, om in 2020 uit te komen op 91 miljard EUR en in 2038 op 15 miljard EUR.

Dexia Crédit Local is de belangrijkste operationele entiteit van de Groep en de begunstigde van de financieringswaarborg, voor een maximaal bedrag van 85 miljard EUR, toegekend door de Belgische, Franse en Luxemburgse Staten om de geordende resolutie tot een goed einde te kunnen brengen. Dexia Crédit Local 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. Deze dochterondernemingen beschikken eveneens over een banklicentie.

De bestuursorganen van Dexia en Dexia Crédit Local werden vereenvoudigd en geïntegreerd. Zo zijn de leden van het directiecomité en de raad van bestuur van Dexia lid van die van Dexia Crédit Local.

Op 31 december 2014 bestond de portefeuille van de Groep voor 86 % uit activa met de rating "investment grade". De samenstelling ervan weerspiegelt de vroegere positionering van Dexia Crédit Local als leider 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.

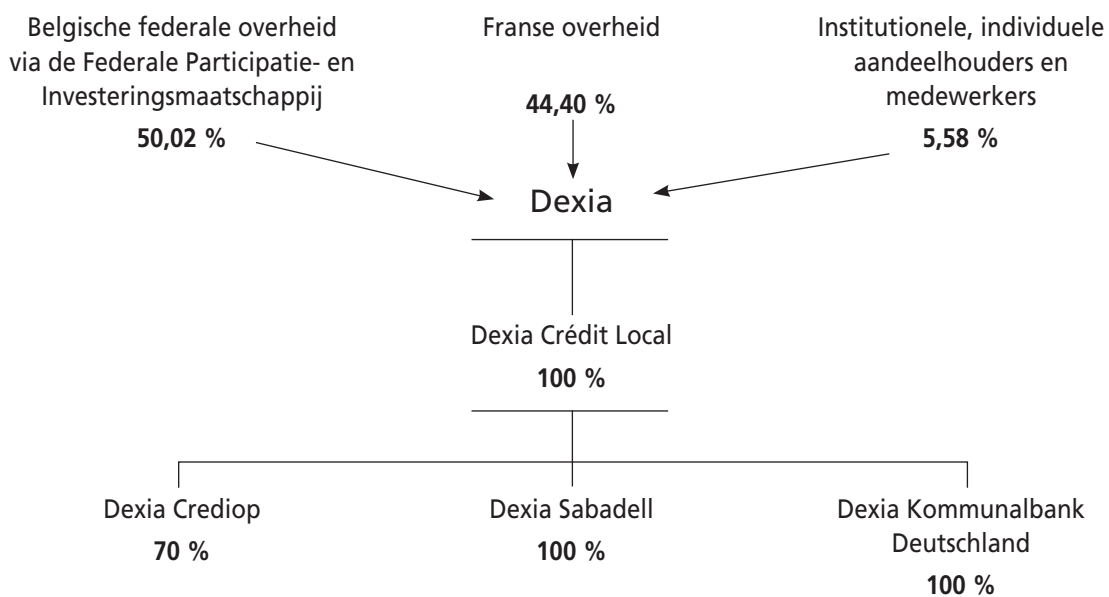
Na de afronding begin 2014 van de verkoop van alle commerciële entiteiten zoals bepaald in het kader van het resolutieplan, wijdt Dexia zich nu volop aan het beheer van de restactiva, erop toezien dat de belangen van de Staten als aandeelhouders en borgverleners worden beschermd. Om die opdracht te vervullen, heeft Dexia zich drie hoofddoelstellingen opgelegd, die de kern vormen van het ondernemingsproject van de Groep:

- tijdens de hele duur van de ontmanteling in staat blijven om de balans te herfinancieren;
- de kapitaalbasis beschermen om de reglementaire ratio's te kunnen naleven;
- de operationele continuïteit waarborgen, door de noodzakelijke competenties en hulpmiddelen te behouden en de informatiesystemen zo goed mogelijk bij te sturen.

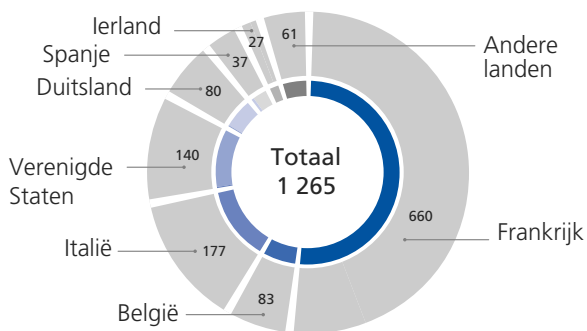
(1) In dit jaarverslag verwijst Dexia naar Dexia SA/NV en Dexia Crédit Local naar Dexia Crédit Local S.A.

(2) Verordening (EU) nr. 468/2014 van de Europese Centrale Bank van 16 april 2014.

VEREENVOUDIGDE STRUCTUUR



MEDEWERKERS OP 31 DECEMBER 2014



RESULTATEN (in miljoen EUR)	2012	2013	2014
Nettobankproduct	(807)	(474)	(247)
Kosten	(556)	(401)	(381)
Brutobedrijfsresultaat	(1 363)	(875)	(629)
Nettoresultaat groepsaandeel	(2 866)	(1 083)	(606)

BALANS (in miljard EUR)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014
Balanstotaal	357,2	222,9	247,1

SOLVABILITEIT (in miljoen EUR)	Basel II	Basel III	
	31/12/2013	01/01/2014*	31/12/2014
Common Equity Tier 1	11 535	10 617	8 754
Total Capital	10 989	10 150	9 157
Gewogen risico's	55 321	47 335	53 377
Common Equity Tier 1-ratio	19,9 %	21,4 %	16,4 %
Total Capital-ratio	20,9 %	22,4 %	17,2 %

* Pro forma

RATINGS OP 15 MAART 2015	Lange termijn	Outlook	Korte termijn
Dexia Crédit Local			
Fitch	A+	Negative outlook	F1
Moody's	Baa2	Negative outlook	P-2
Standard & Poor's	BBB	Stable	A-2
Dexia Crédit Local (uitgiften met staatswaarborg 2013)			
Fitch	AA	-	F1+
Moody's	Aa3	Stable	P-1
Standard & Poor's	AA	-	A-1+
Dexia Kommunalbank Deutschland (Pfandbriefe)			
Standard & Poor's	A+	Stable	-

Voornaamste gebeurtenissen

Ondanks de positieve signalen die uitgingen van de waardevermindering van de euro en de lage energieprijzen, bleef de groei van de eurozone in 2014 globaal genomen heel bescheiden. Om de deflatiedruk te beperken, voerde de Europese Centrale Bank een stimulerend monetair beleid, zoals blijkt uit de historisch lage rente en de maatregelen inzake kwantitatieve versoepeling (*Quantitative Easing - QE*), die in 2015 werden opgedreven.

Het jaar 2014 werd eveneens gekenmerkt door een grondige evolutie van het prudentiële en reglementaire kader voor kredietinstellingen, waarbij het dan vooral ging over de eerste toepassing van de nieuwe Basel III-normen voor het prudentiële eigen vermogen vanaf januari 2014, en de invoering van het Gemeenschappelijk toezichtsmechanisme in november 2014.

In deze context voltooide Dexia in het eerste halfjaar de door de Europese Commissie opgelegde entiteitsverkopen. Daarenboven beheert de Groep sinds juli 2014 Dexia Crediop in afbouw. De Groep heeft dus haar doelperimeter bereikt en wijdt zich nu aan het beheer in afbouw van haar restactiva, hierbij voortbouwend op een vereenvoudigde governance en organisatie.

Impact van de macro-economische en kredietomgeving op de situatie van de Groep in 2014 en recente ontwikkelingen

Evolutie van de liquiditeitssituatie

Hoewel de waardevermindering van de euro en de daling van de olieprijs positieve elementen zijn voor de Europese economie, blijven de groei prognoses van het bbp voor de eurozone bescheiden. Het saneringsbeleid in de meeste landen weegt immers nog steeds op de overheidsinvesteringen en de activiteit. In die context, en om de deflatiedruk te verminderen, voerde de Europese Centrale Bank (ECB) in 2014 een stimulerend monetair beleid, zoals blijkt uit de aanhoudende rentedaling en de bekendmaking, op 22 januari 2015, van de uitbreiding van het programma voor de aankoop van activa. Onder dit programma zal de ECB maandelijks tot een bedrag van 60 miljard EUR aan schuld papier van de overheid en de particuliere sector opkopen, over een periode van zeker 19 maanden.

De rentetarieven van de eurozone zakten hierdoor naar een historisch dieptepunt en de euro verminderde in waarde ten opzichte van de belangrijkste munten, terwijl ook de wisselkoersen bijzonder volatiel werden. Met name de Zwitserse frank ging tot 30 % hoger tegenover de euro, nadat de Zwitserse nationale bank op 15 januari 2015 aankondigde de plafonds van de frank na drie jaar te schrappen.

Deze elementen deden de liquiditeitsbehoefte van de Groep toenemen, voornamelijk door een stijging van het netto cash collateral⁽¹⁾ dat Dexia aan zijn tegenpartijen dient te storten. Dit cash collateral bereikte in januari 2015 een maximum van 36 miljard EUR, wat neerkomt op een stijging van 15 miljard EUR tegenover 31 december 2013 en van 5 miljard EUR tegenover 31 december 2014. Dankzij een dynamische herfinancieringsactiviteit kon Dexia deze toegenomen liquiditeitsbehoefte beheren en tegelijkertijd meerdere, belangrijke financieringslijnen terugbetalen eind 2014 en begin 2015. Dexia betaalde immers op 27 februari 2015 de laatste uitstaande bedragen onder Staatswaarborg onderschreven door Belfius terug, voor een totaal bedrag van 12,8 miljard EUR. Het ging eveneens over tot de terugbetaling van 13 miljard EUR aan Staatsgewaarborge obligaties, gebruikt in het kader van het "own use" mechanisme.

Het effect op het resultaat van de Groep is gemengd: enerzijds doet de verlaging van de basisrente van de Europese Centrale Bank de financieringskosten van de Groep dalen, anderzijds valt de stijging van het cash collateral dat aan de tegenpartijen gestort wordt, voor Dexia duur uit.

Tot slot, heeft de verdere normalisering van de financieringsvoorwaarden van de Staten in de eurozone de financieringskosten van uitgiften gewaarborgd door de Belgische, Franse en Luxemburgse Staten doen dalen, wat geleid heeft tot een sterk aantal uitgiften op korte en lange termijn in dit marktsegment.

Meer informatie over de liquiditeits situatie van Dexia wordt verstrekt in het hoofdstuk "Informatie over kapitaal en liquiditeit" van dit jaarverslag.

Evolutie van het kredietrisico en het juridische risico in verband met gestructureerde kredieten

Het afgelopen jaar werd gekenmerkt door een zeer lage risicokost van, op jaarbasis, gemiddeld 3,6 basispunten in verhouding tot de totale uitstaande posities, wat de hoge kredietkwaliteit van de activaportefeuille onderlijnt. 86 % van de blootstellingen van de Groep wordt genoteerd als "Investment grade". In een nog steeds zeer onzekere economische context beheert de Groep actief haar kredietrisico, waarbij specifieke aandacht gegeven wordt aan bepaalde sectoren en tegenpartijen.

Daarenboven veroorzaakte de verkoop van blootstellingen waarvoor aanzienlijke voorzieningen werden aangelegd automatisch een daling van de dekkingsratio van de groepsactiva waarop een waardevermindering werd toegepast.

(1) Deposito's of waarden door Dexia gegeven aan tegenpartijen om afgesloten deviezen- of renteswaps te waarborgen.

a – Kredietrisico

De financiële situatie van de stad Detroit, die op 18 juli 2013 onder bescherming kwam te staan van Chapter 9 van de Amerikaanse faillissementswet, en van de Commonwealth of Puerto Rico, die met grote financiële problemen kampt, vormden voor de groep Dexia aandachtspunten. In 2014 heeft Dexia, in het kader van een actief balansbeheer, alle rechtstreekse blootstellingen aan de stad Detroit verkocht alsook een deel van zijn blootstellingen aan de Commonwealth of Puerto Rico.

In een nog altijd broos economisch klimaat versterkte Dexia ook zijn voorzieningen voor een aantal sectoren of individuele tegenpartijen die de Groep als gevoelig beschouwt. De collectieve voorzieningen voor hernieuwbare energie en voor de banksector werden verhoogd, om zo de risico's verbonden aan mogelijke ongunstige evoluties van de regelgeving, in te dekken.

Dexia bevestigde ook dat het momenteel onderzoekt welke stappen kunnen worden gezet naar aanleiding van het besluit op 1 maart 2015, van de Oostenrijkse toezichthouder op de financiële markten (FMA-Finanzmarktaufsicht) met betrekking tot Heta Asset Resolution AG, de entiteit belast met het beheer in afbouw van de overgenomen activa van Hypo Alpe Adria. De Groep zal in het 1e kwartaal van 2015 een specifieke voorziening voor deze blootstelling aanleggen.

Tot slot, leefde begin 2015 de ongerustheid over de Griekse staatsschuld opnieuw op, door de verandering van de politieke meerderheid. Ter herinnering, Dexia had op 31 december 2014 geen enkele directe blootstelling meer op de Griekse overheid.

Bijkomende informatie wordt verstrekt in het hoofdstuk "Risicobeheer" van dit jaarverslag.

b – Risico betreffende de gestructureerde kredieten in Frankrijk

Om het risico op geschillen te verkleinen, ging de groep Dexia in 2014 voort met de desensibilisering van de uitstaande gevoelige gestructureerde kredieten van Dexia Crédit Local, in lijn met de verbintenissen die de Staten tegenover de Europese Commissie zijn aangegaan. Het uitstaande bedrag van gevoelige gestructureerde kredieten daalde met 16 % tegenover eind december 2013, tot 1,2 miljard EUR.

Het rechtskader rond gestructureerde kredieten is in 2014 gevoelig veranderd, als gevolg van de maatregelen van de Franse regering met het oog op enerzijds het veiligstellen van het rechtskader voor de kredietverstrekkers en anderzijds begeleidingsmechanismen uit te werken voor de lokale besturen en ziekenhuizen die met financiële problemen kampen, via de oprichting van twee steunfondsen. De middelen van deze beide fondsen zullen in 2015 fors worden verhoogd, zoals de Franse regering op 24 februari 2015 bekendmaakte, om "deze contracten definitief te desensibiliseren en te herfinancieren, teneinde het risico ervan te neutraliseren". Concreet wordt het totale bedrag dat aan lokale besturen, intercommunales en HLM-diensten wordt geboden voor de desensibilisering van hun gevoelige gestructureerde kredieten, verhoogd van 1,5 miljard EUR tot 3 miljard EUR over 15 jaar, en wordt het beschikbare bedrag voor dezelfde kredieten van openbare ziekenhuizen opgetrokken van 100 tot 400 miljoen EUR.

Meer informatie over de gevoelige gestructureerde kredieten van Dexia wordt verstrekt in het hoofdstuk "Risicobeheer" van dit jaarverslag.

Evolutie van het reglementaire en prudentiële kader**Eerste toepassing van de Basel III-regels**

In 2013 keurden het Europese Parlement en de Europese Raad een reeks wetgevende maatregelen goed om de Basel III-akkoorden op te nemen in het Europese rechtskader. De verordening en de richtlijn betreffende kapitaalvereisten (CRR en CRD IV) traden op 1 januari 2014 in werking, en een aantal bepalingen zullen tussen 2014 en 2019 stelselmatig worden ingevoerd. CRR en CRD IV vormen de gemeenschappelijke wetgevende basis voor alle lidstaten voor de implementatie van de vereisten voor eigen vermogen onder Basel III. CRR bevat gedetailleerde prudentiële eisen voor kredietinstellingen en beleggingsondernemingen, terwijl CRD IV door de lidstaten op gepaste wijze in hun respectieve nationale wetgeving werd omgezet.

a – Harmonisering van de discretionaire bevoegdheden voor de nationale wetgevers betreffende de berekening van de solvabiliteitsratio's

De CRD IV richtlijn verleent discretionaire bevoegdheden aan de nationale wetgevers bij het bepalen van de aftrekbaarheid van de AFS-reserve (Available For Sale – beschikbaar voor verkoop) van het reglementaire kapitaal. De Nationale Bank van België (NBB) en de Franse Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) hebben aan Dexia en Dexia Crédit Local bevestigd dat voortaan op beide entiteiten dezelfde regels zouden worden toegepast voor de berekening van hun reglementaire solvabiliteitsratio's tijdens de overgangperiode van 1 januari 2014 tot 31 december 2017. Op die manier dient er bij de berekening van de solvabiliteitsratio's geen rekening gehouden te worden met de AFS-reserve op de soevereine portefeuille, en het overige deel van de AFS-reserve, dat geen betrekking heeft op soevereine effecten, zal worden afgehouden van het reglementaire eigen vermogen ten belope van 20 % per jaar.

b – Eerste toepassing van de Basel III-solvabiliteitsregels

De eerste toepassing van de Basel III-solvabiliteitsregels op 1 januari 2014 leidde, bij gelijkblijvende omstandigheden, tot een daling van het reglementaire kapitaal met -1,1 miljard EUR voor de groep Dexia, voornamelijk voortkomend uit volgende elementen:

- Aftrek van 20 % van de AFS-reserve op de niet-soevereine portefeuille, wat overeenstemt met een impact van -662 miljoen EUR;
- Beperkte erkenning van achtergestelde leningen, met een impact van -321 miljoen EUR ;
- Aftrek van de *Debit Valuation Adjustment* (DVA), voor -82 miljoen EUR.

Deze nieuwe regels leidden tegelijk tot een stijging van de totale gewogen risico's met 7 miljard EUR, die onder meer te verklaren valt door een aanpassing van de *Credit Valuation Adjustment* (CVA) en de *Asset Value Correlation* (AVC) en door de gewijzigde berekeningswijze van de *Exposure at Default* (EaD).

Meer informatie over de solvabiliteit van de groep Dexia wordt verstrekt in het hoofdstuk "Informatie over kapitaal en liquiditeit" van dit jaarverslag.

c – Liquidity Coverage Ratio: Staatsgewaarbordg schuldpapier komt in aanmerking als high quality liquid asset (HQLA) van niveau 1

De Europese Commissie publiceerde op 10 oktober 2014 de gedelegeerde verordening ter aanvulling van de verordening met betrekking tot de liquiditeitsdekkingsvereiste voor kredietinstellingen, in het kader van de uitvoering van het reglementaire kader van Basel III. Deze publicatie verschaft toelichtingen over de aard van de activa die in aanmerking komen als *High Quality Liquid Assets* (HQLA), alsook over de classificatie ervan als activa van niveau 1 en niveau 2 bij de bepaling van de *Liquidity Coverage Ratio* (LCR). Deze ratio zal normaal vanaf 2015 stelselmatig worden toegepast.

Artikel 35 van deze verordening stelt: *“Activa uitgegeven door kredietinstellingen die een garantie van de centrale overheid van een lidstaat genieten, worden alleen als activa van niveau 1 aangemerkt wanneer de garantie:*

(a) voor een maximumbedrag werd toegekend of toegezegd vóór 30 juni 2014 ;

(b) een rechtstreekse, expliciete, onherroepelijke en onvoorwaardelijke waarborg is en als dekking dient wanneer de verschuldigde hoofdsom of rente niet worden betaald.”

Het door de groep Dexia uitgegeven Staatsgewaarbordg schuldpapier voldoet aan deze voorwaarden en komt dus in aanmerking als *High Quality Liquid Asset* (HQLA) van niveau 1 bij de berekening van de LCR.

De aankondiging hiervan is een gunstig element voor de financiering van de Groep omdat het financiële instellingen die zich aan de LCR moeten houden, kan aanzetten om in het gewaarborgd schuldpapier van Dexia te investeren.

Invoering van het Gemeenschappelijk toezichtsmechanisme

a – Alomvattende beoordeling door de Europese Centrale Bank

Op 26 oktober 2014 maakte de Europese Centrale Bank de conclusies bekend van de alomvattende beoordeling van de banken die vanaf 4 november 2014 onder haar toezicht staan. Dexia is de enige bank in ontmanteling die aan deze beoordeling werd onderworpen en de Groep onderging de volledige doorlichting, bestaande uit een activakwaliteitsbeoordeling (asset quality review, AQR) en een stresstest, uitgevoerd na integratie van de AQR-bevindingen en gebaseerd op een basisscenario en een ongunstig scenario. Voor deze beoordeling leverde Dexia aan de Europese Centrale Bank en de Nationale Bank van België hetzelfde formaat aan gegevens als de andere betrokken banken.

Het algemene kader vastgelegd door de European Banking Authority (EBA) bepaalde dat de stresstest diende uitgevoerd te worden op basis van een statische balans over een periode van 3 jaar, vastgesteld op 31 december 2013. Echter, rekening houdend met zijn statuut als entiteit in geordende ontmanteling en, in overeenstemming met de methodologie van EBA, heeft Dexia gebruik gemaakt van een dynamische, dalende balans, gegeven de afwezigheid van nieuwe commerciële productie. Om de gepubliceerde resultaten voor elk van de geteste banken onderworpen aan de alomvattende beoordeling te kunnen vergelijken, werd in de berekening van de Common Equity Tier 1-ratio (CET 1) geen rekening gehouden met de huidige reglementaire bepaling die Dexia toelaat om de AFS-reserve op staatsobligaties niet in vermindering te brengen van zijn reglementaire kapitaal.

De conclusies van deze alomvattende beoordeling toonden de kwaliteit van de activa van de groep Dexia aan en de betrouwbaarheid van haar risicoanalyse. Ze bevestigden tevens de

geldigheid van de hypothesen aangenomen in het geordende resolutieplan van de Groep, dat door de Europese Commissie in december 2012 werd goedgekeurd.

Activakwaliteitsbeoordeling (AQR)

In het kader van de activakwaliteitsbeoordeling werden 11 portefeuilles geanalyseerd, wat neerkomt op meer dan de helft van de totale gewogen risico's verbonden aan het kredietrisico op 31 december 2013. De conclusies van de Europese Centrale Bank wezen op drie aandachtspunten rond de waardering van bepaalde weinig liquide effecten, de berekening van de *Credit Valuation Adjustment* (CVA) en het bedrag aan voorzieningen aangelegd voor sommige activa (cfr. deel “Inachtneming van de conclusies van de activakwaliteitsbeoordeling”).

Rekening houdend met deze elementen kwam het Common Equity Tier 1-kapitaal (CET 1-kapitaal) van Dexia uit op 8,5 miljard EUR, wat neerkomt op een CET 1-ratio van 15,80 %. Het kapitaaloverschot ten opzichte van de drempelratio van 8 % bedroeg 4,2 miljard EUR.

Stresstest en samenvoeging van de AQR-bevindingen (Join-Up)

Na integratie van de AQR-bevindingen, bevestigde het basisscenario van de stresstest de geldigheid van de aangenomen hypothesen in het geordende resolutieplan van de Groep, goedgekeurd door de Europese Commissie. In dit scenario zou de CET 1-ratio van de Groep in 2016 volgens de methode van de Europese Centrale Bank uitkomen op 10,77 %, wat neerkomt op een kapitaaloverschot van 1,4 miljard EUR ten opzichte van de vereiste minimumdrempel van 8 %.

De hypothesen die de Europese Centrale Bank hanteerde in het ongunstige scenario, zijn voor de Groep bijzonder nadelig. In dat scenario zou het CET 1-kapitaal van de Groep 3,1 miljard EUR bedragen, wat neerkomt op een CET 1-ratio van 4,95 %. De groep Dexia zou dus een kapitaalbehoefte van 339 miljoen EUR vertonen ten opzichte van het vereiste minimum van 5,5 %.

Met name de strenge behandeling van de blootstelling aan soevereine overheden heeft een zware impact op Dexia, via verschillende financiële indicatoren, rekening houdend met het aandeel van deze posities in de totale activaportefeuille van de Groep:

- In de eerste plaats blijkt de aftrek van de AFS-reserve verbonden aan de staatsobligaties nadelig voor de Groep, vooral aangezien ze volgens de huidige reglementaire bepalingen de AFS-reserve op deze effecten niet hoeft af te trekken van haar reglementaire kapitaal;
- In het geval van het ongunstige scenario blijkt de toepassing van een geavanceerde methode voor de meting van het kredietrisico op de staatsobligaties veel ongunstiger voor Dexia dan de standaardmethode, vooral omwille van zijn blootstelling aan soevereine overheden. Dit doet de gewogen risico's van de Groep, ondanks de natuurlijke afschrijving van haar activaportefeuilles, toenemen.

Het ongunstige scenario leidt eveneens tot een forse stijging van de risicokost, voornamelijk omwille van de aangenomen hypothesen met betrekking tot staatsobligaties en de posities van de Groep in financiële instellingen.

Besluit: erkenning van het specifieke statuut van Dexia

In haar mededeling van 26 oktober 2014 preciseerde de Europese Centrale Bank dat, rekening houdend met het specifieke statuut van de groep Dexia als bank in ontmanteling

met een staatswaarborg, van Dexia niet zal verwacht worden dat het zijn kapitaal verhoogt ten gevolge van de alomvattende beoordeling.

De huidige reglementaire bepaling die Dexia toelaat om de AFS-reserve op staatsobligaties niet in vermindering te brengen van zijn reglementaire kapitaal werd bevestigd, waardoor het kapitaaltekort onder het ongunstige scenario van de stresstest wordt opgevangen. Deze beslissing ligt in de lijn van de filosofie van de geordende ontmanteling van Dexia, dat als hoofddoel heeft om de bestaande activa te beheren en te financieren tot op hun vervaldag om zo de kosten van een vereffening te vermijden. De toepassing van deze reglementaire bepaling had een gunstige impact van 1,6 miljard EUR op het CET 1-kapitaal van de groep Dexia in het ongunstige scenario van 2016. Hiermee rekening houdend kwam de CET 1-ratio uit op 7,49 % in 2016 onder het ongunstige scenario van de stresstest.

Geen enkele andere remediërende maatregel werd door de regulator vereist.

b – Inachtneming van de conclusies van de activakwaliteitsbeoordeling

Na de activakwaliteitsbeoordeling werden drie aandachtspunten door de Europese Centrale Bank aan de groep Dexia medegedeeld:

- De Europese Centrale Bank wees op een verschil van 79,05 miljoen EUR tussen het bedrag aan voorzieningen aangelegd door Dexia voor het kredietrisico en het bedrag vooropgezet door de AQR.

In het kader van de gebruikelijke opvolging van het kredietrisico werden, indien noodzakelijk geacht, aanvullende voorzieningen aangelegd voor de posities geïdentificeerd door de Europese Centrale Bank. Het overblijvende verschil is niet significant.

- Het onderzoek brengt een verschil aan het licht in de waardering van bepaalde weinig liquide effecten ingedeeld als activa beschikbaar voor verkoop van niveau 3 (Available For Sale – AFS), overeenstemmend met een impact op het reglementaire eigen vermogen van Dexia van -49,54 miljoen EUR in 2014.

Na analyse van de aanbevelingen van de Europese Centrale Bank heeft de Groep beslist om het gebruik van haar intern model gebaseerd op parameters verbonden aan de credit spreads stop te zetten en over te gaan tot een methode volledig gebaseerd op waarneembare marktgegevens. Het gebruik van waarneembare marktgegevens leidt tot een daling van de waarde van de effecten, met als gevolg een verslechtering van de AFS-reserve.

Door de wijziging van de parameters inzake de waardering van weinig liquide effecten kon, in samenspraak met de regelgever, de prudentiële aanpassing hernomen worden die op 31 maart 2014 doorgevoerd werd op het niveau van het reglementair eigen vermogen van Dexia en Dexia Crédit Local. Daarnaast besliste Dexia ook om op 1 oktober 2014 de minst liquide effecten van "Beschikbaar voor verkoop" naar "Leningen en vorderingen" te herklasseren, in overeenstemming met de beheersdoelstellingen van de Groep en de bepalingen van de IAS 39-norm. Er werden voor 2,6 miljard EUR aan effecten geherklasseerd.

- Een verschil in het bedrag aan voorzieningen aangelegd in het kader van de CVA voor derivaten.

Na de analyse over de waardering van weinig liquide activa werd een gelijkaardige analyse doorgevoerd voor de berekening van de CVA. Die leidde eveneens tot het gebruik van

waarneembare marktgegevens. De methode voor de berekening van de CVA van de Groep ligt nu volledig in lijn met de aanbeveling van de Europese Centrale Bank.

c – Invoering van het Gemeenschappelijk toezichtsmechanisme

Gezien zijn belang⁽¹⁾ staat Dexia sinds 4 november 2014 onder rechtstreeks prudentieel toezicht van de Europese Centrale Bank in het kader van het Gemeenschappelijk toezichtsmechanisme.

Voortzetting van het geordende resolutieplan

Bereiken van de vooropgestelde perimeter zoals bepaald in het geordende resolutieplan van de Groep

Tijdens het 1e halfjaar van 2014 voltooide Dexia alle verkopen die in het geordende resolutieplan werden vastgelegd en bereikte het de doelperimeter die in dit plan bepaald is. Dexia verkocht namelijk op 3 februari 2014 al zijn aandelen in Dexia Asset Management (DAM) aan New York Life Investments, voor een vaste prijs van 380 miljoen EUR, en boekte daarmee een meerwaarde van 69 miljoen EUR. Deze verkoop werd op 19 februari 2014 gevolgd door de verkoop van het belang van Dexia in Popular Banca Privada aan Banco Popular Espanol, met een meerwaarde van 21 miljoen EUR.

Het geordende resolutieplan van Dexia vereist niet dat Dexia Crediop verkocht wordt, maar laat de verkoop van de entiteit wel toe. Om in deze context de commerciële activiteit van de entiteit te beschermen, had de Europese Commissie aan Dexia Crediop een productiebudget van 200 miljoen EUR toegekend, waarmee het aan zijn bestaande cliënten een jaar lang financieringen kon toekennen vanaf de datum waarop het resolutieplan door de Commissie werd goedgekeurd. Aangezien gesprekken werden gestart met een potentiële koper, kreeg de Groep begin 2014 van de Europese Commissie toestemming om de productieperiode met 6 maanden te verlengen, tot 28 juni 2014. Bij gebrek aan een bindend bod na afloop van deze periode bevestigde de Europese Commissie op 15 juli 2014 aan de groep Dexia het beheer in afbouw van Dexia Crediop.

In het kader van de verkoop van Société de Financement Local (SFIL) in januari 2013 diende een splitsingsproces uitgevoerd te worden tussen beide entiteiten, dat onder meer de scheiding van de teams en de verdubbeling van een aantal tools en processen inhield. Bijzondere aandacht ging hierbij naar de kritieke taken en naar de informatietools. Deze splitsing werd sinds de verkoop van SFIL progressief doorgevoerd, om de continuïteit van bedrijfsvoering in elk van beide entiteiten te waarborgen. Deze splitsing werd in 2014 afgerond en is nu een feit.

Uitvoering van het ondernemingsproject

In mei 2013 lanceerde de Groep een ondernemingsproject met het oog op het herdefiniëren van haar strategische doelstellingen, haar governance en het bedrijfsmodel waarmee haar resolutieplan het best ten uitvoer kan worden gebracht. Hoewel het bereiken van de beoogde structuur een werk van lange adem vormt, is de Groep alvast begonnen met de uitvoering van concrete maatregelen rond de aanpassing van haar bedrijfsmodel en haar informatiesystemen.

(1) Verordening (EU) nr. 468/2014 van de Europese Centrale Bank van 16 april 2014.

a – Aanpassing van het bedrijfsmodel

In lijn met haar nieuwe missie en met het oog op het bereiken van haar strategische doelstellingen heeft de groep Dexia een nieuwe organisatie en een nieuwe governance opgezet. Er werden twee supportlines opgericht, "Assets" en "Transformation", die belast zijn met respectievelijk het beheer van de activa en de klantenrelaties, en de aanpassing van het bedrijfsmodel van de Groep. De interne organisatie van de bestaande supportlines "Funding and Markets", "Finance" en "Risk" werd gerationaliseerd. Dat heeft geleid tot de oprichting van nieuwe teams, de overplaatsing van medewerkers tussen de verschillende activiteiten en de wijziging van de inhoud van een aantal functies.

De governance van de Groep werd flexibeler gemaakt dankzij de oprichting van een transactiecomité, dat bestaat uit de verantwoordelijken van de supportlines "Assets", "Funding and Markets", "Finance", "Risk" en "Secretariaat Generaal, Juridische zaken en Conformiteit". Ze zijn gemachtigd tot het nemen van beslissingen over de activa en de financiering, in het kader van volmachten die door het directiecomité worden toegekend.

In het kader van de rationalisering van zijn bedrijfsmodel is Dexia tijdens het derde kwartaal van 2014 eveneens gestart met de operationele integratie van Dexia Management Services, een dochter van Dexia Crédit Local die geregistreerd is bij de Financial Conduct Authority (FCA) in het Verenigd Koninkrijk. Deze integratie houdt in dat de licentie van de FCA wordt opgeheven en dat de ondersteunende functies samen met een groot deel van de Front Office-functies worden ondergebracht in Parijs. Een beperkt aantal medewerkers van de Front Office zullen ter plaatse blijven voor de dienstverlening aan de lokale klanten, in nauwe samenwerking met Parijs.

b - Herziening van de informatiesystemen

In 2014 lanceerde de Groep verschillende studies, met de bedoeling haar informatiesysteem tijdens de periode van haar ontmanteling af te stemmen op haar strategische doelstellingen. In dat verband investeerde Dexia in de ontwikkeling van een gespecialiseerde toepassing die de opbouw van haar Repo-financieringsplatform moet ondersteunen.

Om de kwaliteit en de coherentie van de gegevens binnen de Groep te versterken, zal een unieke databank worden gecreëerd. Die zal geleidelijk in de plaats treden van de databanken die de verschillende entiteiten van de Groep momenteel gebruiken.

Financiële resultaten

Verduidelijkingen betreffende de voorstelling van de geconsolideerde financiële staten van de groep Dexia voor 2014

Continuïteit van de bedrijfsvoering (*going concern*)

De geconsolideerde financiële staten van Dexia op 31 december 2014 werden opgesteld conform de boekhoudkundige regels van kracht in geval van continuïteit van de bedrijfsvoering (*going concern*). Dit houdt een aantal veronderstellingen in die als basis dienden voor het business plan onderliggend aan de ontmanteling van de groep Dexia. Ze werden reeds in het kader van de vorige boekhoudkundige afsluitingen uitgelegd en worden hieronder hernomen.

- Het businessplan is gebaseerd op marktgegevens die eind september 2012 konden worden vastgesteld. De onderliggende macro-economische hypothesen worden bijgesteld in het kader van halfjaarlijkse herzieningen van het plan.

De bijstellingen in 2014 gaan uit van lagere interestvoeten en houden rekening met een herziening van het financieringsplan op basis van de meest recente vastgestelde marktomstandigheden. Ze houden rekening 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. Het herziene plan houdt eveneens rekening met de beslissing genomen door de groep Dexia om het gebruik van marktparameters op te voeren voor de waardering van weinig liquide effecten geklasseerd als activa beschikbaar voor verkoop (AFS) en de berekening van de *Credit Valuation Adjustment* (CVA). Tot slot weerspiegelt de positieve evolutie van de interestmarge de beslissingen inzake balansbeheer genomen door de Groep, in het bijzonder de zeer geslaagde uitvoering van het financieringsplan voor 2014.

Het op basis van gegevens op 30 juni 2014 aangepaste businessplan werd door de raad van bestuur van Dexia op 9 oktober 2014 goedgekeurd. Er zijn afwijkingen ten opzichte van het aanvankelijk gevalideerde plan, maar deze stellen het traject van het geordende resolutieplan niet in twijfel.

- Het plan gaat uit van het behoud van de bankvergunning van de verschillende entiteiten en veronderstelt tevens het behoud van de rating van Dexia Crédit Local.
- Het veronderstelt tevens dat Dexia een behoorlijke financieringscapaciteit behoudt, die vooral afhangt van de belangstelling van de beleggers voor het door de Belgische, Franse en Luxemburgse overheid gewaarborgd schuld papier en van de capaciteit van de Groep om gedekte financieringen op te halen.

Vanuit dat oogpunt heeft de financieringsstructuur van de Groep zich in 2014 gunstig ontwikkeld dankzij een toename van de marktfinancieringen tegen een lagere kostprijs dan verwacht in het businessplan en aan langere looptijden. Via de uitbouw van gedekte financieringen en de succesvolle programma's van gewaarborgde uitgaven op korte en lange termijn heeft de Groep zo het aandeel van centrale bank financiering kunnen terugschroeven en aanzienlijke liquiditeitsreserves aanleggen, waarmee terugbetalingen van financieringen eind 2014 en begin 2015 konden opgevangen worden.

Er blijft echter onzekerheid hangen rond de verwezenlijking van het businessplan over de looptijd van de ontmanteling van de Groep. Zo is het plan gevoelig aan reglementaire en boekhoudkundige wijzigingen. Anderzijds, vertoont de balansstructuur van de Groep structurele onevenwichten en de beperkte mogelijkheden waarover ze beschikt om deze te verhelpen sinds de aanvang van haar ontmanteling laten de Groep niet toe te garanderen dat bepaalde reglementaire ratio's over de looptijd van haar ontmanteling steeds nageleefd zullen worden. Bij wijze van voorbeeld, doordat de Groep geen retailactiviteiten meer heeft en geen mogelijkheid om stabiele deposito's in te zamelen, vloeit uit haar geordende ontmanteling een financieringsstructuur voort die sterk afhankelijk is van marktfinancieringen en van centrale bank financieringen, wat weerspiegelt zal worden in het niveau van de toekomstige "Liquidity Coverage Ratio" (LCR).

Het businessplan is ook gevoelig aan de evolutie van de macro-economische omgeving. Zo zou een daling van de rentevoet met 10 basispunten over de hele curve een stijging meebrengen van 1,1 miljard EUR in de liquiditeitsbehoefte van de Groep over de volgende twee jaar, voortvloeiend uit de stijging van het cash collateral⁽¹⁾. Meer conservatieve hypothesen inzake de verbetering van de ratings en/of vernauwing van de credit spreads zouden een negatieve impact hebben op de resultatenrekening en de beschikbare liquiditeitsreserves, en zouden het vereiste reglementaire kapitaalniveau doen toenemen.

Ten slotte, als de financieringscapaciteit op de markten zou verminderen, zou Dexia moeten teruggrijpen naar duurdere financieringsbronnen die een rechtstreekse impact zouden hebben op de in het businessplan vooropgestelde rentabiliteit. In een context van sterkere volatiliteit van de wisselkoersen en lage interestvoeten, houden de jaren 2015 en 2016 in dit opzicht een zeker risico in.

De laatste update van het businessplan vertoont een liquiditeitsoverschot over de hele looptijd van de prognoseperiode. Eind 2014 en begin 2015 werd dit overschot sterk aangetaast door de voortdurende stijging van het cash collateral dat

⁽¹⁾ Deposito's of waarden door Dexia gegeven aan tegenpartijen om afgesloten deviezen- of renteswaps te waarborgen.

Dexia diende te storten aan zijn markttegenpartijen. Deze stijgende liquiditeitsbehoefte werd echter opgevangen door een dynamische activiteit inzake gewaarborgde langetermijn-uitgiftes, waarvan 4 miljard EUR aan publieke transacties en 2 miljard EUR aan private plaatsingen half februari 2015. De Groep heeft eveneens gedekte financieringen opgehaald.

Analytische segmentatie

Dexia voltooide begin 2014 de verkoop van alle commerciële entiteiten zoals voorzien in het kader van het resolutieplan. Dit laat toe om de aandacht thans volop te wijden aan het beheer van de restactiva, erover wakend dat de belangen van de Staten als aandeelhouders en borgverleners van de Groep worden beschermd.

Gegeven het huidige profiel van de Groep worden de resultaten van Dexia voortaan geconsolideerd op basis van één segment "Beheer van activiteiten in afbouw", zonder specifieke toewijzing van financiering en operationele uitgaven per activiteit.

Dit weerspiegelt het feit dat Dexia niet meer bestaat uit homogene operationele entiteiten met een eigen beslissingsbevoegdheid wat betreft de toewijzing van middelen (financiering en kosten). Operationele uitgaven worden bijgevolg globaal en per geografische entiteit bekeken teneinde een efficiënter beheer te verzekeren.

Wijze van voorstelling van het resultaat

Om een betere leesbaarheid van de resultaten te waarborgen, heeft Dexia een onderverdeling ingevoerd, waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen drie categorieën van elementen:

- Recurrente elementen verbonden aan het financieren van de activa zoals de opbrengsten van de portefeuilles, de financieringskosten, de operationele kosten en de risicokost⁽¹⁾;
- Boekhoudkundige volatiliteits-elementen voortvloeiend uit aanpassingen van de reële waarde van activa en passiva, zoals onder meer de impact van de IFRS 13-norm (CVA, DVA) en de waardering van OTC-derivaten, het eigen kredietrisico (OCR), de variatie in de WISE-portefeuille⁽²⁾. Deze elementen stemmen niet overeen met winsten of verliezen in cash en worden pro rata temporis over de looptijd van de activa of passiva afgeschreven. Ze brengen niettemin een zekere volatiliteit met zich mee op elke boekhoudkundige afsluitingsdatum;
- Niet-recurrente elementen met een uitzonderlijk karakter, die zich waarschijnlijk niet regelmatig zullen voordoen, zoals meer- of minwaarden op een verkoop, kosten en opbrengsten verbonden aan rechtszaken en 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 tot uiting via de toepassing van de IFRS 5-norm betreffende "vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop".

(1) Aangezien de risicokost een structureel element uitmaakt van het bedrijfsresultaat van de Groep, worden de meer- en minwaarden op de verkoop van door voorzieningen gedekte activa en de terugnemingen van de daaraan verbonden voorzieningen ingedeeld bij de recurrente elementen. De meer- en minderwaarden op de verkoop van niet door voorzieningen gedekte activa worden ingedeeld bij niet-recurrente elementen.

(2) Synthetische effectivering van een portefeuille van herverzekerde obligaties.

Deze norm is nog steeds van toepassing in het kader van de voorstelling van de financiële staten per 31 december 2014. De laatste twee entiteiten die zijn ingedeeld onder IFRS 5, Dexia Asset Management en Popular Banca Privada, werden begin 2014 verkocht. De resultaten die deze entiteiten neerzetten en de geboekte meerwaarden van verkoop worden vermeld onder één regel "nettoresultaat van beëindigde activiteiten of deze in verkoop".

Analyse van de geconsolideerde resultatenrekening

In de loop van 2014 boekte de groep Dexia een nettoresultaat groepsaandeel van -606 miljoen EUR, waarvan +87 miljoen EUR onder de beëindigde activiteiten of deze in verkoop valt, en -7 miljoen EUR toe te schrijven is aan de minderheidsbelangen.

Over het jaar bedroeg het nettobankproduct -247 miljoen EUR, waarvan -425 miljoen EUR voornamelijk toe te schrijven was aan de impact van de waardering van de derivaten op basis van een OIS-curve, aan de berekening van de CVA (*Credit Valuation Adjustment*), van de DVA (*Debit Valuation Adjustment*) en van het eigen kredietrisico (*Own Credit Risk*). Het nettobankproduct vertoonde in 2014 een positieve evolutie. Het steeg namelijk van -142 miljoen EUR in het 1e kwartaal tot -29 miljoen EUR in het 4e kwartaal, wat vooral te verklaren valt door de daling van de financieringskosten met 14 % tussen het 1e en het 4e kwartaal van 2014. De terugbetaling in het 2e kwartaal van voor de Groep dure emissies onder de waarborg van 2008 droeg tot de daling van de financieringskosten bij.

De kosten kwamen op -381 miljoen EUR uit.

De risicokost en de nettowinst (verlies) op overige activa bedroegen -63 miljoen EUR, waarvan -62 miljoen EUR voor de risicokost. In verhouding tot de totale uitstaande posities van de Groep, bedroeg de risicokost 3,6 basispunten, wat de goede kwaliteit van de activaportefeuille aantoont. In een nog altijd broos economisch klimaat versterkte de Groep haar collectieve voorzieningen op een aantal sectoren, waaronder hernieuwbare energie en de banksector. Deze werden gecompenseerd door terugnemingen van voorzieningen op verkochte activa, waaronder de directe posities in de stad Detroit.

Bijgevolg kwam het resultaat voor belastingen uit op -691 miljoen EUR.

De belastingen over het jaar bedroegen -8 miljoen EUR.

De beëindigde activiteiten of deze in verkoop boekten een nettoresultaat van 87 miljoen EUR. Dit bedrag omvat de meerwaarden op de verkoop van Dexia Asset Management en Popular Banca Privada.

Het resultaat dat toe te schrijven is aan de minderheidsbelangen kwam op -7 miljoen EUR uit, wat het nettoresultaat groepsaandeel voor 2014 op -606 miljoen EUR bracht.

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING - ANC FORMAAT

(in miljoen EUR)	2013	2014
Nettobankproduct	(474)	(247)
Algemene bedrijfskosten	(401)	(381)
Brutobedrijfsresultaat	(875)	(629)
Risicokost en nettowinst (verlies) op overige activa	(126)	(63)
Resultaat voor belastingen	(1 001)	(691)
Winstbelastingen	39	(8)
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of deze in verkoop	(119)	87
Nettoresultaat	(1 081)	(613)
Minderheidsbelangen	2	(7)
Nettoresultaat groepsaandeel	(1 083)	(606)

Analytische presentatie van de resultaten van de periode

Het nettoresultaat groepsaandeel van -606 miljoen EUR bestaat uit de volgende elementen die worden beschreven in de paragraaf "Wijze van voorstelling van het resultaat" hierboven:

- -248 miljoen EUR is toe te schrijven aan recurrente elementen;

- -425 miljoen EUR is verbonden aan boekhoudkundige volatiliteitselementen;

- 67 miljoen EUR werd gegenereerd door niet-recurrente elementen.

Om de lezing van de resultaten te vergemakkelijken en de dynamiek ervan tijdens het jaar te kunnen aantonen, wordt de evolutie van de drie verschillende analytische segmenten van de Groep apart voorgesteld.

ANALYTISCHE PRESENTATIE VAN DE 2014 JAARRESULTATEN

(in miljoen EUR)	Recurrente elementen	Boekhoudkundige volatiliteitselementen	Niet-recurrente elementen	Totaal
Nettobankproduct	218	(425)	(40)	(247)
Algemene bedrijfskosten	(399)		17	(381)
Brutobedrijfsresultaat	(181)	(425)	(23)	(629)
Risicokost en nettowinst (verlies) op activa ⁽¹⁾	(65)		3	(63)
Resultaat voor belastingen	(246)	(425)	(20)	(691)
Winstbelastingen	(8)		0	(8)
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of deze in verkoop	(1)		88	87
Nettoresultaat	(255)	(425)	67	(613)
Minderheidsbelangen	(7)			(7)
Nettoresultaat groepsaandeel	(248)	(425)	67	(606)

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

a - Recurrente elementen

Het nettoresultaat groepsaandeel van de recurrente activiteiten bedroeg -248 miljoen EUR over 2014, dit is beter dan voorzien in het businessplan onderliggend aan het geordende resolutieplan. De gunstige dynamiek die in 2013 werd vastgesteld, hield in 2014 aan: het nettoresultaat groepsaandeel steeg van -88 miljoen EUR in het 1e kwartaal tot -28 miljoen EUR in het 4e kwartaal van 2014.

Het nettobankproduct bleef tijdens elk kwartaal van 2014 positief en verbeterde in de loop van het jaar, van 36 miljoen EUR in het 1e kwartaal tot 76 miljoen EUR in het 4e kwartaal. Deze gunstige trend valt vooral te verklaren door de daling van de financieringskosten van de Groep, terwijl de opbrengsten van de activaportefeuilles stabiel bleven. De evolutie van de overige opbrengsten geboekt in het nettobankproduct is voor het merendeel te wijten aan gunstige wisselkoersontwikkelingen en aan terugnemingen van voorzieningen geboekt in het nettobankproduct.

In de loop van het jaar heeft de Groep haar bedrijfskosten kunnen stabiliseren, ondanks de boeking van de consultancykosten in verband met de uitvoering van de alomvattende beoordeling door de Europese Centrale Bank in 2014.

Rekening houdend met deze elementen vertoonde het brutobedrijfsresultaat over 2014 een positieve trend.

De risicokost en de nettowinst (verlies) op overige activa bedroegen -65 miljoen EUR, waaronder -64 miljoen EUR voor de risicokost. De terugnemingen van voorzieningen op de verkochte activa compenseerden de toewijzingen tijdens het jaar. De Groep versterkte met name haar collectieve voorzieningen op een aantal sectoren, waaronder hernieuwbare energie en de banksector. In verhouding tot de totale uitstaande posities van de Groep, kwam de risicokost ten slotte op 3,6 basispunten uit. Dit lage niveau wijst op de goede kredietkwaliteit van de activaportefeuille van de Groep.

RECURRENTE ELEMENTEN 2014					
(in miljoen EUR)	T1 2014	T2 2014	T3 2014	T4 2014	2014
Nettobankproduct	36	46	60	76	218
<i>waarvan opbrengsten van commerciële portefeuilles</i>	<i>176</i>	<i>178</i>	<i>177</i>	<i>175</i>	<i>705</i>
<i>waarvan financieringskosten</i>	<i>(184)</i>	<i>(168)</i>	<i>(160)</i>	<i>(159)</i>	<i>(671)</i>
<i>waarvan overige opbrengsten</i>	<i>44</i>	<i>36</i>	<i>43</i>	<i>60</i>	<i>183</i>
Algemene bedrijfskosten	(101)	(99)	(101)	(98)	(399)
Brutobedrijfsresultaat	(65)	(54)	(41)	(21)	(181)
Risicokost en nettowinst (verlies) op overige activa	(25)	(18)	(7)	(15)	(65)
Resultaat voor belastingen	(90)	(72)	(48)	(36)	(246)
Winstbelastingen	5	(14)	5	(4)	(8)
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of deze in verkoop	0	0	0	0	(1)
Nettoresultaat	(85)	(86)	(43)	(40)	(255)
Minderheidsbelangen	3	4	(2)	(12)	(7)
Nettoresultaat groepsaandeel	(88)	(90)	(42)	(28)	(248)

b - Boekhoudkundige volatiliteitselementen

De boekhoudkundige volatiliteitselementen hadden een impact van -425 miljoen EUR op het nettoresultaat. Die is grotendeels te wijten aan de waardering van de derivaten, vermits de evolutie van de gebruikte rentecurves en van de rentevoeten in 2014 voor de Groep bijzonder ongunstig was.

c - Niet-recurrente elementen

De niet-recurrente elementen die in 2014 werden geboekt, omvatten:

- Meerwaarden op de verkoop van Dexia Asset Management en Popular Banca Privada (+88 miljoen EUR over het jaar);
- Winsten voortvloeiend uit een actief balansbeheer, voor een totaalbedrag van +71 miljoen EUR over het jaar;
- Aangelegde voorzieningen voor geschillen.

Evolutie van de geconsolideerde balans

Op 31 december 2014 bedroeg de geconsolideerde balans van de Groep 247,1 miljard EUR, een stijging met 24,2 miljard EUR tegenover 31 december 2013.

De stijging van de balans in de loop van 2014 verliep in twee fasen. Tijdens het eerste halfjaar valt de groei van de balans hoofdzakelijk te verklaren door de aanleg van een tijdelijke liquiditeitsreserve, om vooruit te lopen op aanzienlijke financieringsvervaldagen eind 2014 en begin 2015. Tijdens de tweede jaarhelft was de stijging van de balans vooral toe te schrijven aan de impact van wisselkoersschommelingen en de daling van de rentevoeten, waardoor het door de Groep aan tegenpartijen gestorte cash collateral vooral in het 3e kwartaal toenam.

Tijdens het jaar werden bij constante wisselkoers voornamelijk volgende veranderingen vastgesteld:

- Aan de actiefzijde, een toename van de reële waarde van de posities met 20,3 miljard EUR en een stijging van het aan de tegenpartijen gestorte "netto" cash collateral met 9,8 miljard EUR tegenover eind 2013, deels gecompenseerd door een inkrimping van de portefeuilles met 9,9 miljard EUR.
- Aan de passiefzijde, een toename van de reële waarde van de posities met 20 miljard EUR.

De stijging van de balans als gevolg van de wisselkoersschommelingen bedroeg 3 miljard EUR.

Risicobeheer

Inleiding

In een nog steeds zeer onzekere economische context, beheerde de Groep actief haar kredietrisico en besteedde ze, in 2014, specifieke aandacht aan bepaalde sectoren en tegenpartijen, in het bijzonder de sector van hernieuwbare energie, de banksector, de stad Detroit en de Commonwealth of Puerto Rico. Eind december 2014 bedroeg de risicokost bedroeg 3,6 basispunten ten opzichte van de totale uitstaande bedragen, een zeer laag niveau dat de hoge kwaliteit van de activaportefeuilles bevestigt. 86 % van de posities van de Groep worden genoteerd als "investment grade". In 2014 zette de groep Dexia de desensibilisering van de uitstaande gevoelige kredieten verstrekt door Dexia Crédit Local verder, in lijn met de verbintenissen die de Staten tegenover de Europese Commissie zijn aangegaan. Dit beleid, in combinatie met de verandering van het wettelijke kader waargenomen in 2014, droeg bij tot een daling van de juridische risico's voor de Groep.

Het jaar 2014 werd gekenmerkt door de allesomvattende beoordeling door de Europese Centrale Bank, voorafgaand aan de invoering van het gemeenschappelijk toezichtmechanisme. Deze beoordeling bestond uit onder meer een activakwaliteitsbeoordeling, die een groot deel van het jaar beslag legde op de teams van de supportline Risk.

Tot slot werd, in het kader van het ondernemingsproject, volgend op een heroriëntatie van de supportline Risk op haar controlefuncties aangevangen in 2013, de governance van deze supportline aangepast.

Governance

De opdracht van de supportline Risk bestaat erin om de strategie van de Groep inzake de opvolging en het beheer van de risico's te bepalen, en onafhankelijke en geïntegreerde risicometingen uit te voeren. De supportline Risk zorgt ervoor dat de risico's geïdentificeerd en beheerd worden. Desgevallend waarschuwt ze op proactieve wijze de bevoegde comités en stelt ze corrigerende maatregelen voor. De supportline Risk beslist in het bijzonder over het bedrag van de voorzieningen die noodzakelijk worden geacht voor het dekken van de risico's waaraan de Groep wordt blootgesteld.

De uitvoering van het ondernemingsproject dat door de Groep in 2013 werd opgezet, heeft geleid tot ingrijpende veranderingen voor de supportline Risk, die nu is teruggeplooid op haar controlefuncties. De organisatie en de governance van de supportline werden in de loop van 2014 dan ook grondig aangepast.

Rol van het directiecomité en het transactiecomité

Het directiecomité is verantwoordelijk voor de verschillende beleids- en richtlijnen rond de strategie van de Groep, onder meer inzake risico. Om de operationele continuïteit van de Groep te vergemakkelijken, werd een systeem voor de overdracht van bevoegdheden van het directiecomité ingevoerd.

Zo delegeert het directiecomité zijn beslissingsbevoegdheid voor verrichtingen die kredietrisico's meebrengen, aan een transactiecomité. Dit comité bestaat uit de verantwoordelijken van de supportlines Assets, Funding and Markets, Finance, Risk en het Secretariaat Generaal, Juridische zaken en Conformiteit. Het kan beslissen om de grootste kredietdossiers of de dossiers met een belangrijk risiconiveau over te maken aan het directiecomité dat het ultieme beslissingsorgaan blijft. Voor elk dossier dat wordt voorgelegd aan het transactiecomité, wordt een onafhankelijke analyse uitgevoerd met daarin de voornaamste risico-indicatoren, alsook een kwalitatieve analyse van de transactie.

Het transactiecomité verleent een aantal volmachten aan de supportlines Assets en Risk, afhankelijk van de aard van de portefeuilles of de betreffende risico's.

De supportline Risk werkt de beleidslijnen inzake risico's uit en maakt haar aanbevelingen over aan het directiecomité en het comité van transacties. Ze zorgt voor de opvolging en het operationele beheer van de risico's van de Groep, onder toezicht van deze beide comités.

Organisatie van de supportline Risk

Uitvoerend comité van de supportline Risk

Het uitvoerend comité is het beslissingsorgaan van de supportline Risk. Dit comité bestaat uit de Chief Risk Officer en de vijf directieverantwoordelijken:

- de directie kredietrisico,
- de directie marktrisico,
- de directie operationeel risico,
- de directie strategisch risico en reglementaire opvolging,
- de directie kwantificering en reporting van de risico's, die alle ondersteunende functies van de supportline omvat.

Het komt wekelijks samen om de strategieën en de beleidslijnen inzake risicobeheer te herzien, evenals de belangrijkste interne rapporten voordat die buiten de supportline verspreid worden. Het is bovendien verantwoordelijk voor de opvolging van reglementaire problemen, de validatie van de methoden voor het aanleggen van collectieve voorzieningen en de algemene organisatie van de supportline.

De organisatie en de operationele werking van de supportline steunen eveneens op een aantal comités, waarvan de prerogatieven worden geregeld door een delegatiesysteem.

Kredietrisico

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.

De directie kredietrisico 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 opvolging van de bestaande posities binnen de Groep. Ze bepaalt ook de specifieke en collectieve voorzieningen die elk kwartaal binnen het comité voor coördinatie van de afsluiting van de rekeningen worden voorgesteld. Groep

Parallel aan het directiecomité en het transactiecomité zijn diverse comités, die elk kwartaal bijeenkomen, belast met het toezicht op specifieke risico's:

- Het **Watchlist Committee** volgt de activa die als "gevoelig" worden beschouwd en onder toezicht worden geplaatst, en bepaalt het bedrag van aan te leggen voorzieningen ;
- Het **Default Committee** kwalificeert en volgt de tegenpartijen in default op, in lijn met de regels binnen de Groep en conform het reglementaire kader ;
- Het **Rating Committee** ziet erop toe dat de interne-ratingprocessen in overeenstemming zijn met de vastgelegde principes en op het homogene karakter van die processen binnen de diverse entiteiten.

Marktrisico

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, dat te maken heeft met de krediet tegenpartij. Deze laatste vloeit voort uit de schommelingen van de credit spreads van een specifieke emittent binnen een bepaalde 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.

De directie marktrisico is verantwoordelijk voor het toezicht op het marktrisico, onder leiding van het directiecomité en gespecialiseerde risicocomités. Ze zorgt voor de identificatie, de analyse en de monitoring van de risico's en de resultaten (inclusief de waardering van de financiële instrumenten) van de marktactiviteiten.

De directie marktrisico omvat gecentraliseerde en lokale teams. De gecentraliseerde teams bepalen de methodes voor de berekening en het meten van de risico's en resultaten die op de hele Groep van toepassing zijn. Ze staan in voor de meting, reporting en geconsolideerde opvolging van de risico's en de resultaten van elk van de activiteiten waarvoor ze verantwoordelijk zijn, op basis van de rapporten voorgelegd door de nieuw opgerichte directie Product Controll binnen de supportline Finance. De lokale teams bevinden zich op het niveau van de operationele entiteiten en volgen de dagelijkse activiteiten op. 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.

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

- Het **Market Risk Committee** dat verantwoordelijk is voor de marktrisicogovernance en -normen. Het legt de risicolimieten vast die het algemene kader van het beleid van de Groep vormen, en het keurt de indekkingstransacties goed bij volmacht van het directiecomité. Dit comité komt maandelijks bijeen.
- Het **Valuation and Collateral Monitoring Committee** dat elk kwartaal bijeenkomt om de indicatoren betreffende het collateral management te analyseren en om de waardering van de gestructureerde producten op te volgen.

Transformatierisico

De opvolging van het transformatierisico omvat de opvolging van het risico op verlies verbonden aan de transformatieactiviteit van de bancaire portefeuille, alsook het liquiditeitsrisico. Het transformatierisico ontstaat wanneer activa geherfinancierd worden met financieringen met een andere looptijd, een andere indexering of in een andere munt. Daartoe behoren ook de structurele risico's van de financiering van participaties met een eigen vermogen in vreemde munten.

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, op basis van diverse ongunstige scenario's.

Binnen de supportline Risk moet een speciaal team, "ALM Risk" genaamd, het risicokader bepalen waarbinnen het beheer kan worden gevoerd door de directie Financial Strategy binnen de supportline Finance, de modellen valideren die worden gebruikt voor het effectieve beheer van dat risico, de posities opvolgen en nagaan of ze beantwoorden aan de normen van de Groep. Dit ALM Risk team bepaalt voorts de stresshypothesen die moeten worden toegepast op de diverse risicofactoren, valideert het risicobeheer dat werd uitgevoerd door de supportline Finance, en gaat na of het beantwoordt aan de geldende reglementeringen.

Het beheer van activa/passiva staat onder toezicht van het directiecomité van Dexia, dat elk kwartaal beslist over het globale risicokader, de limieten vastlegt, borg staat voor de coherentie van de strategie, en de operationele implementatie ervan delegeert aan lokale Assets & Liabilities-comités.

Het directiecomité keurt de transacties rond het beheer van activa/passiva goed, centraliseert en coördineert het beslissingsproces in verband met de liquiditeitsgebonden aspecten. Het wordt periodiek ingelicht over de liquiditeitspositie van de Groep, de evolutie van deze positie en de dekking ervan met middelen op korte, half lange en lange termijn. Het vergewist zich van de naleving van de liquiditeitsdoelstellingen en draagt bij tot het uitwerken van de strategieën rond de financiering en de verkoop van activa.

Binnen de dochterondernemingen en bijkantoren van de Groep beheren lokale comités de specifieke risico's van hun balans binnen het kader en onder de verantwoordelijkheid van het directiecomité van de Groep.

Operationeel risico en veiligheid van de informatiesystemen

Het operationele 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. Het beheer van het operationele risico, van de voortzetting van de activiteit en de veiligheid van de informatiesystemen wordt aangestuurd door een centraal team binnen de supportline Risk, dat steunt op een netwerk van correspondenten in alle dochterondernemingen en bijkantoren, alsook in de verschillende directies van de Groep. In elk activiteitsdomein coördineren de correspondenten de inzameling van gegevens en beoordelen ze de risico's. Met de steun van de functie voor het beheer van het operationele risico zien zij toe op het vlotte beheer van de continuïteit.

Het directiecomité zorgt voor een regelmatige opvolging van de evolutie van het risicoprofiel van de diverse activiteiten van de Groep en delegeert het operationele beheer van de opvolging van het risico aan het **Operational Risk Committee**. Dit comité, dat elk kwartaal bijeenkomt, onderzoekt de belangrijkste geïdentificeerde risico's 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 Operational Risk Committee steunt op comités inzake business continuity en de veiligheid van de informatiesystemen, die om de twee maanden bijeenkomen. Ze onderzoeken en beslissen over de te ondernemen acties om een activiteit te kunnen voortzetten en het beleid voor de veiligheid van de informatiesystemen te kunnen invoeren.

Opvolging van het risico

Kredietrisico

De supportline Risk van Dexia heeft een reeks beleidslijnen en procedures uitgewerkt, die een referentiekader vormen voor de analyse van, het toezicht op de risico's en de daaraan verbonden beslissingen. Begin 2014 heeft Dexia al zijn beleidslijnen inzake kredietrisico aangepast aan de nieuwe reglementsteksten over onder meer de concepten "forbearance" en "non-performing exposure".

Anderzijds werd het beleid inzake kredietrisico grondig onderzocht in het kader van de alomvattende beoordeling door de Europese Centrale Bank in 2014. De conclusies daarvan die betrekking hebben op Dexia, worden toegelicht in het hoofdstuk "Voornaamste gebeurtenissen" van dit jaarverslag.

Meting van het risico

Voor de meting van het kredietrisico baseert Dexia zich vooral op interneratingsystemen die het heeft ingevoerd in het reglementaire kader van Basel. Elke tegenpartij krijgt een interne rating toegekend door de analisten die belast zijn met de opvolging van de tegenpartijen en die gebruik maken van specifieke scoringsystemen.

Die interne rating stemt overeen met een beoordeling van het risico op een wanbetaling van de tegenpartij, dat wordt uitgedrukt op basis van een interneratingschaal. De ratings worden jaarlijks herzien, waardoor een proactieve identificatie mogelijk wordt van de tegenpartijen die geregeld moeten worden opgevolgd door het Watch-list comité.

Om het algemene kredietrisicoprofiel van de Groep na te gaan, worden voor elke tegenpartij kredietrisicolimieten vastgelegd. Er zijn hiervan twee types:

- limieten op de posities in afbouw, om erop toe te zien dat geen enkele aankoop gebeurt en op die manier de afbouw van de uitstaande activa optimaal te beheren;
- dynamische, voor herziening vatbare limieten betreffende het kredietrisico verbonden aan de tegenpartijen op repo- en derivatentransacties.

Blootstelling aan het kredietrisico⁽¹⁾

Het kredietrisico wordt uitgedrukt aan de hand van de maximale blootstelling aan het kredietrisico (Maximum Credit Risk Exposure – MCRE) en omvat het uitstaande boekhoudkundige nettobedrag, zijnde de notionele bedragen na aftrek van specifieke waardeverminderingen en de reserve voor de reële waarde van effecten beschikbaar voor verkoop, rekening houdend met de gelopen rente en de boekhoudkundige impact van de afdekking van de reële waarde.

Op 31 december 2014 bedroeg de maximale blootstelling aan het kredietrisico van Dexia 172,2 miljard EUR ten opzichte van 173,5 miljard EUR eind december 2013. De daling voortvloeiend uit de natuurlijke afschrijvingen van de portefeuille en de verkoop van activa wordt gemaskeerd door een wisselkoerseffect verbonden aan de waardestijging in 2014 van de US dollar en de Britse pond ten opzichte van de euro en een aanpassing van de reële waarde van de activa omwille van de inkrimping van de credit spreads. Tegen constante wisselkoers, daalde de activaportefeuille met 6,3 miljard EUR over het jaar.

De blootstelling is voornamelijk toegespitst op de Europese Unie, de Verenigde Staten en Canada. Ten opzichte van eind 2013 kent ze een lichte daling, met uitzondering van de blootstelling aan de Verenigde Staten, Canada en het Verenigd Koninkrijk omwille van wisselkoerseffecten, en de blootstelling aan Portugal omwille van een vernauwing van de credit spreads.

VERDELING PER GEOGRAFISCHE ZONE

(in miljoen EUR)	31/12/2013	31/12/2014
Verenigde Staten en Canada	26 552	28 689
Italië	27 766	27 178
Frankrijk	28 096	26 656
Duitsland	21 988	21 397
Spanje	19 939	18 968
Verenigd Koninkrijk	16 748	17 865
Japan	6 002	5 839
Portugal	3 740	4 122
Centraal- en Oost-Europa	3 759	3 539
België	3 501	3 134
Oostenrijk	1 732	1 481
Scandinavische landen	1 035	1 113
Hongarije	1 306	1 102
Zuidoost-Azië	1 062	990
Nederland	944	621
Centraal- en Zuid-Amerika	715	584
Zwitserland	536	553
Turkije	540	502
Ierland	267	221
Griekenland	216	156
Luxemburg	149	158
Andere	6 863	7 369
TOTAAL	173 457	172 238

(1) Zie eveneens toelichting 7.2. "Blootstelling aan het kredietrisico" in de geconsolideerde jaarrekening van dit jaarverslag.

Op 31 december 2014, betrof het overgrote deel van de blootstellingen voornamelijk de publieke sector, wat de historische activiteit van Dexia Crédit Local weerspiegelt. Het aandeel van de financiële instellingen steeg lichtjes omwille van de uitbouw van de repo-activiteiten in het kader van de herfinanciering van de Groep. Het aandeel van de bedrijven nam af door de natuurlijke afschrijving van de portefeuille. De evolutie van de wisselkoersen (US dollar en Britse pond) en de verbetering van de credit spreads verklaren de stijging van de blootstellingen op bepaalde sectoren zoals projectfinanciering en de overheden.

VERDELING PER SOORT TEGENPARTIJ		
(in miljoen EUR)	31/12/2013	31/12/2014
Lokale openbare sector	90 460	86 526
Overheden	26 836	28 148
Financiële instellingen	25 716	27 340
Projectfinanciering	14 493	14 761
ABS/MBS	6 901	6 692
Bedrijven	5 906	5 538
Herverzekeraars	3 143	3 232
Particulieren, kmo's, zelfstandigen	2	1
TOTAAL	173 457	172 238

De kredietkwaliteit van Dexia's portefeuille blijft zeer goed, met 86 % van de blootstellingen geassocieerd als "investment grade" op 31 december 2014.

VERDELING PER RATING*	31/12/2013	31/12/2014
AAA	14,00 %	15,13 %
AA	21,63 %	22,59 %
A	28,88 %	28,53 %
BBB	21,13 %	20,14 %
Non Investment Grade	12,73 %	12,13 %
D	0,78 %	0,59 %
Geen rating	0,87 %	0,88 %
TOTAAL	100 %	100 %

* Interneringsysteem.

Specifieke aandacht werd besteed aan de 10 landen vermeld in onderstaande tabel, omwille van een aanzienlijke blootstelling of hun gevoelige aard. De voornaamste evoluties en belangrijkste gebeurtenissen met betrekking tot deze landen en sectoren in 2014 worden toegelicht in volgende paragrafen.

SECTORBLOOTSTELLING VAN DE GROEP IN EEN AANTAL LANDE (OP 31 DECEMBER 2014)

(in miljoen EUR)	Totaal	Lokale openbare sector	Project financiering en bedrijven	Financiële instellingen	ABS/MBS	Overheden	Herverzekeraars
Verenigde Staten en Canada	28 689	11 855	1 646	4 915	4 569	2 880	2 825
Italië	27 178	11 125	1 400	582	170	13 901	0
Frankrijk	26 656	18 069	4 572	3 153	0	862	0
Duitsland	21 397	16 489	488	4 086	9	324	0
Spanje	18 968	7 929	2 478	7 344	691	527	0
Verenigd Koninkrijk	17 865	9 267	6 304	1 597	221	70	407
Portugal	4 122	1 788	206	10	138	1 980	0
Hongarije	1 102	31	35	31	0	1 006	0
Ierland	221	0	70	80	71	0	0
Griekenland	156	72	73	0	11	0	0

Verbintenissen van de groep Dexia rond centrale overheden

De blootstelling van Dexia aan overheden hebben vooral betrekking op Italië, Polen en de Verenigde Staten, en in mindere mate op Portugal, Hongarije, Frankrijk en Japan.

De Groep is niet blootgesteld aan schuld papier van Rusland en Oekraïne.

Frankrijk

De economische groei bleef in 2014 zwak. Het overheidstekort is blijven toenemen en de overheidsschuld is geleidelijk gestegen tot 100 % van het bbp. De lastige economische situatie, de hoge overheidstekorten en de beperkte fiscale bewegingsruimte beletten echter niet dat Frankrijk nog altijd gunstige financieringsvoorwaarden geniet op de financiële markten.

De blootstelling van Dexia aan de Franse overheid bedroeg 0,9 miljard EUR op 31 december 2014.

Italië

Het Italiaanse bbp is in 2014 verder gedaald. Ondanks de door premier Matteo Renzi beloofde hervormingen blijft de bewegingsruimte beperkt. De financieringsvoorwaarden van Italië zijn weliswaar sterk verbeterd en de begroting vertoont een primair overschot, maar de overheidsschuld, in 2014 geraamd op 132% van het bbp, blijft bijzonder hoog. Dat er nog altijd sprake is van een bijna nulgroei, hypothekeert de vooruitzichten van het land om zijn schulden te kunnen afbouwen.

De blootstelling van Dexia aan de Italiaanse overheid, die vooral obligaties omvat, bedroeg 13,9 miljard EUR op 31 december 2014.

Griekenland

Begin 2015 leefde de ongerustheid over de Griekse staatschuld opnieuw op, door de verandering van de politieke meerderheid. Ter herinnering, eind december 2014, had de groep Dexia geen enkele directe blootstelling meer op de Griekse overheid. De blootstelling op andere Griekse tegenpartijen bedroeg 156 miljoen EUR.

Portugal

Positief is dat Portugal in 2014 opnieuw kon aanknopen met groei, na drie opeenvolgende jaren van recessie en een verplichte reeks hervormingen in het kader van een internationaal hulplan dat het land in mei succesvol kon afronden. Het economische herstel dat in 2014 is ingezet, zou in 2015 moeten kunnen aanhouden en gepaard moeten gaan met een aanzienlijke daling van het overheidstekort. Op de financiële markten zag Portugal zijn financieringsvoorwaarden sterk verbeteren. De liquiditeitsreserves van het land, die op 5% van het bbp worden geschat, stelden de investeerders gerust rond het vermogen van de overheid om haar financiële verbintenissen na te komen. De uitslag van de parlementsverkiezingen die in oktober 2015 op het programma staan, zou echter de agenda van de ingezette hervormingen kunnen wijzigen.

De blootstelling van Dexia aan de Portugese overheid, die vooral obligaties omvat, bedroeg 2 miljard EUR op 31 december 2014.

Polen

Polen is de enige van de 28 lidstaten van de Europese Unie die sinds de crisis van 2008 een positieve economische groei kon optekenen. Na een groei van 1,7 % in 2013 zou de stijging van het bbp in 2014 volgens de regering kunnen uitkomen op 3 % en in 2015 op 3,1 %. Maar hoewel het land bestand is tegen externe schokken, zou zijn economie kunnen gaan lijden onder de groei problemen in Europa, aangezien 55% van de export daar naartoe gaat, en onder het conflict in Oekraïne als dat zou aanhouden.

De blootstelling van Dexia aan de Poolse overheid, die vooral obligaties omvat, bedroeg 2,1 miljard EUR op 31 december 2014.

Hongarije

In Hongarije werd premier Viktor Orban in april 2014 met een absolute meerderheid in het parlement herverkozen. De economie is duidelijk verbeterd dankzij een groei van 3,2 % in 2014, een stabilisering van de overheidsfinanciën en de afbouw van de buitenlandse schuld. In 2014 heeft de overheid maatregelen goedgekeurd om het probleem op te lossen van de leningen in vreemde munt die de banken in het eerste decennium van de eenentwintigste eeuw aan hun klanten hebben toegekend en die een grote rem zetten op de economische groei.

De blootstelling van Dexia aan de Hongaarse overheid, die vooral obligaties omvat, bedroeg 1 miljard EUR op 31 december 2014.

Verenigde Staten

Met een groei van 3,5 % omgerekend op jaarbasis in het derde kwartaal van 2014 geeft de Amerikaanse economie duidelijk blijk van herstel. Zowel de gezinsconsumptie als de bedrijfsinvesteringen blijven erop vooruitgaan. De bedrijfsinvesteringen namen zelfs met 7,2 % toe. Ook de situatie op de arbeidsmarkt is aan het verbeteren, hoewel de activiteitsgraad van de beroepsbevolking historisch laag ligt. De dynamiek van de economische opleving zorgde ervoor dat de Federal Reserve in oktober 2014 een einde maakte aan haar onconventionele maatregelen rond kwantitatieve versoepeling. De impact daarvan op de rente, die op een heel laag peil blijft, zal normaal vanaf de tweede helft van 2015 merkbaar zijn.

De blootstelling van Dexia aan de Amerikaanse overheid bedroeg 2,9 miljard EUR op 31 december 2014, waarvan 0,8 miljard EUR obligaties en 2 miljard EUR kortetermijnde deposito's.

Japan

Op het einde van het derde kwartaal van 2014 is Japan opnieuw in een recessie getreden. In een context van hervormingen besliste de Japanse regering om op 1 april 2014 de btw te verhogen van 5% tot 8%, om zo bijkomende inkomsten voor de staat te genereren en de aanzienlijke overheidsschuld binnen de perken te houden. De regering had aanvankelijk de bedoeling om de btw in 2015 opnieuw te verhogen, nu tot 10%. Eerste minister Shinzo Abe besliste echter om deze tweede btw-verhoging uit te stellen tot in 2017, met de bedoeling de gezinsconsumptie niet nog meer af te remmen. Na zijn overwinning bij de vervroegde verkiezingen in december 2014 pakte Abe uit met een relanceplan van 24 miljard EUR dat gericht is op de heropbouw van de regio's die getroffen waren door de tsunami, en dat ook de gezinsconsumptie wil stimuleren en de kleine ondernemingen wil steunen.

De blootstelling van Dexia aan de Japanse overheid bedroeg 1,3 miljard EUR op 31 december 2014. Het gaat uitsluitend om obligaties in yen, waarvan het valutarisico wordt gedekt door dekkingsinstrumenten.

Verbintenissen van de groep Dexia rond de lokale openbare sector

Frankrijk

De verkiezingsjaren worden traditioneel gekenmerkt door een daling van de investeringen. Dat was ook zo in 2014, aangezien de investeringen met 7,4% terugvielen tot 53 miljard EUR. De gemeenten, die goed zijn voor de helft van de investeringsuitgaven van de lokale openbare sector, blijven daarin toch de belangrijkste speler.

In een context waarin de werkingsinkomsten dalen en de overheidsdotaties 1,5 miljard EUR of 3 % lager waren dan in 2013, spannen de lokale besturen zich verder in om de uitgaven onder controle te houden. Het gevolg daarvan is dat het brutospaarniveau voor het derde jaar op rij gedaald is, van 18,2 % tot 17 % van de werkingsinkomsten. De terugval van de spaartegoeden is bijzonder uitgesproken voor de gemeenten (15 % in 2013 en 13,6 % in 2014).

De toename van de uitstaande schulden bleef gematigd. Ze bedroeg 173 miljard EUR, wat overeenstemt met een schuldgraad van 81 %. De regio's zijn het sterkst getroffen door deze toename (+6 %), met een schuldgraad die steeg van 87,5 % tot 93,5 % van de werkingsinkomsten. Ongeacht het administratieve niveau van de lokale besturen blijft het vermogen om de schulden af te bouwen heel behoorlijk. Het komt overeen met minder dan 5 jaar gemiddeld en met minder dan 6 jaar voor de gemeenten alleen.

De daling van de overheidsdotaties – er is een vermindering aangekondigd van 3,7 miljard EUR per jaar tot in 2017 – weegt niettemin op de financiële vooruitzichten van de besturen. Dat betekent dat de lokale besturen geconfronteerd worden met een dubbele uitdaging: enerzijds minder belastinginkomsten en anderzijds een moeilijke beheersing van de uitgaven, met name die met een sociaal karakter in

de departementen. Bovendien is de institutionele context aan het veranderen als gevolg van de plannen om de 26 regio's in 2016 terug te brengen tot 13.

In 2014 vielen er voor de portefeuille van Dexia in de Franse overheidssector heel weinig incidenten te noteren. Drie kwart van die portefeuille heeft betrekking op lokale besturen en sociale huisvesting. De ratings zijn hoog: 70 % van de uitstaande posities hebben minstens de rating A-. Slechts 4 % van de uitstaande posities hebben de rating "Non Investment Grade", terwijl de "defaults" slechts 1 % vertegenwoordigen van de totale blootstellingen aan deze sector.

De blootstelling van Dexia aan de Franse lokale openbare sector bedroeg 18,1 miljard EUR op 31 december 2014.

Balans van de desensibilisering van de gestructureerde kredieten in Frankrijk

Tijdens het jaar 2014 werd het overleg verdergezet tussen de kredietnemers en kredietverstrekkers betreffende de desensibilisering van de gestructureerde en/of gevoelige kredieten toegekend voor de financiële crisis.

Gestructureerde kredieten worden gedefinieerd aan de hand van een classificatie⁽¹⁾, enkele jaren geleden op vraag van de Franse overheid opgesteld, die deze kredieten indeelt op basis van hun onderliggend risicoprofiel. Deze classificatie bestaat uit 5 niveaus, maar een krediet kan ook "buiten" de classificatie ingedeeld worden. De gestructureerde en/of gevoelige kredieten worden gedefinieerd als:

- kredietcontracten die ingedeeld in de categorieën B tot E in deze classificatie;
- kredietcontracten ingedeeld als "buiten" classificatie;
- met uitzondering van deze contracten waarvan de gestructureerde periode reeds beëindigd werd en waarvan de interestvoet nu een gewone vaste of variabele interestvoet is, gebaseerd op een gewone marktindex van de interbanken of monetaire markten in de eurozone, en met een vaste procentuele interestmarge.

De "gevoelige gestructureerde" kredieten worden nauw opgevolgd en zijn het onderwerp van acties om "het risico" verbonden aan deze kredietcontracten zoveel mogelijk te beperken (in lijn met de bepalingen van artikel 32-II van de wet nr. 2013-672 van 26 juli 2013 op de splitsing en reglementering van de bancaire activiteiten). De omloop aan gevoelige gestructureerde kredieten op de balans van Dexia werd teruggedrongen tot 1,2 miljard EUR eind 2014.

Om het risico op geschillen met betrekking tot de gevoelige gestructureerde kredieten te verkleinen, en de desensibilisering ervan mogelijk te maken, heeft de Europese Commissie in het kader van het geordende ontmantelingsplan van de Groep, aan Dexia een productie-enveloppe toegekend voor een totaal bedrag van 600 miljoen EUR, die gebruikt kon worden tijdens twee productieperiodes, van februari 2013 tot juli 2013 en van juni 2014 tot november 2014. Tijdens de laatste productieperiode heeft Dexia zo kunnen tegemoet komen aan de cliënten die van deze mogelijkheid gebruik wensten te maken om dergelijke kredieten te desensibiliseren.

Het juridische kader met betrekking tot de gestructureerde kredieten evolueerde aanzienlijk in 2014, volgend op maatregelen genomen door de Franse overheid met het oog op, enerzijds, het veilig stellen van de juridische omgeving van de banken

die deze kredieten verleenden, en anderzijds het definiëren van begeleidingsmechanismen voor de lokale overheden en ziekenhuizen die in financiële moeilijkheden zijn, via het creëren van twee steunfondsen. De middelen vrijgemaakt voor deze twee fondsen zullen sterk toenemen in 2015, volgend op de aankondiging van de Franse overheid op 24 februari 2015, om "deze contracten definitief te desensibiliseren en te herfinancieren om zo hun risico te elimineren". Zo werd de voorgestelde hulp aan de openbare overheden, intercommunale groeperingen en sociale huisvesting voor de desensibilisering van de gestructureerde kredieten verhoogd van 1,5 miljard EUR tot 3 miljard EUR over 15 jaar, en de hulp voor openbare ziekenhuizen werd verhoogd van 100 miljoen EUR tot 400 miljoen EUR.

De evolutie van het reglementaire kader betreffende gestructureerde producten in Frankrijk wordt toegelicht in het deel "Geschillen" aan het einde van dit hoofdstuk.

Italië

Sinds 2011 wordt de Italiaanse overheid geconfronteerd met een aanzienlijke verslechtering van de nationale macro-economische indicatoren. Het land verzeilde dat jaar in een recessie en lijkt daar in 2014 te zijn uitgekomen met een heel zwakke bbp-groei die geraamd wordt op 0,7 %. Daar staat tegenover dat de werkloosheid blijft toenemen en nu al boven 10 % ligt.

Italië voert al enkele jaren een beleid om de uitgaven van alle overheidsadministraties, waaronder de lokale besturen, te beperken. Hun inkomsten zijn fors gedaald door de vermindering van de Staatstransfers. Dat geldt met name voor de openbare gezondheidszorg, die in de Italiaanse regio's 70 tot 75 % van de lopende uitgaven vertegenwoordigt.

Volgens de jongste beschikbare rekeningen is de financiële toestand van de verschillende lokale besturen aan het verbeteren. Met name de Italiaanse gemeenten zagen hun inkomsten behoorlijk stijgen, meer alvast dan de lopende uitgaven. Ook de schulden van de gemeenten zijn aan het dalen. De trend die sinds 2011 merkbaar is, wordt daarmee bevestigd.

Voorts biedt wet 213/2012 de gemeenten nu de mogelijkheid om te verklaren dat ze in een situatie van "pre dissesto" zitten. Dat is een tussenfase die het gemeentebestuur de kans biedt om een herfinancieringsplan op te stellen dat ter goedkeuring wordt voorgelegd aan het regionale rekenhof, met de bedoeling het gemeentebestuur opnieuw wat ademruimte te geven om haar financiële stabiliteit terug te vinden. Momenteel hebben drie tegenpartijen van Dexia verklaard zich in een situatie van "pre dissesto" te bevinden: de steden Catania, Napels en Messina.

De financiële toestand van de Italiaanse regio's ontwikkelde zich heel anders. Ze kregen immers te maken met een daling van hun lopende inkomsten, die wel werd gecompenseerd door een vermindering van de lopende uitgaven. De schuldenlast is lichtjes gedaald en vertegenwoordigt een totaal bedrag van 41,3 miljard EUR. De regio's blijven niettemin kwetsbaar, aangezien ze voortaan erg gevoelig zijn voor een stijging van hun uitgaven. Dat deed Dexia besluiten om na het onderzoek van de laatst beschikbare rekeningen de rating van zeven regio's te verlagen.

De blootstelling van Dexia aan de Italiaanse lokale openbare sector bedroeg 11,1 miljard EUR op 31 december 2014.

(1) <http://www.collectivites-locales.gouv.fr/lemprunt-structure-et-charte-gissler>

Spanje

De Spaanse ondersteuningsprogramma's FLA (Autonomo liquiditeitsfonds voor regio's en provincies) en FFPP (Fonds voor de aanzuivering van de leveranciersschulden van de regio's en de gemeentebesturen) gaven de lokale besturen een stevig duwtje in de rug. Ze verwachten echter nog altijd een daling van hun inkomsten, die sterk verband houdt met de crisis in de vastgoedsector.

Uit de cijfers van de jongste boekjaren blijkt dat er belangrijke verschillen bestaan tussen de lokale besturen onderling. De toestand van de provincies is verbeterd. Daar staat tegenover dat de cijfers voor de autonome gemeenschappen en de gemeenten meer genuanceerd zijn. Zo zijn volgens de jongste beschikbare rekeningen de lopende inkomsten van de regio's gedaald. Sommige daarvan, zoals de Regio Valencia en Catalonië, hebben nog steeds een heel hoge schuldgraad van respectievelijk 282 % en 225 % van de lopende inkomsten. Ten slotte blijkt uit de financiële gegevens dat de situatie van de gemeenten aan het verbeteren is, dankzij een stijging van de lopende inkomsten. De brutospaartegoeden blijven laag en volstaan alleen om de afschrijving van de schulden te dekken.

De huidige vooruitzichten bevestigen die trend. De regio's zagen hun schulden toenemen, terwijl hun lopende inkomsten daalden. Bij de provincies blijft de schuldenlast beperkt. De gemeenten ten slotte gaan erop achteruit, als gevolg van een daling van hun brutomarge en een lichte stijging van hun schuldenlast. Deze aanhoudende moeilijkheden en de uiteenlopende ontwikkelingen hebben geleid tot een verlaging van de interne rating voor 3 van de 17 regio's.

De blootstelling van Dexia aan de Spaanse lokale openbare sector bedroeg 7,9 miljard EUR op 31 december 2014.

Portugal

In Portugal is er een sterk contrast tussen de financiële situatie van enerzijds de gemeenten en anderzijds de regio's. In de gemeenten verbetert de toestand, maar in de regio's gaat het slechter. Ook de twee autonome regio's van het land, Madeira en de Azoren, kennen een uiteenlopende evolutie. Zo heeft het eiland Madeira een extreem hoge schuldgraad van 400 % van de lopende inkomsten. Als gevolg daarvan heeft de Portugese overheid zich verder ingespannen om de uitgaven van de regio te controleren. Ze verstremde ook de criteria van het saneringsplan dat ze in 2012 voor Madeira had opgezet. De financiële situatie op de Azoren is stabiel: de schuldgraad blijft er beperkt tot 120 % van de lopende inkomsten.

Uit de financiële cijfers en de vooruitzichten in de laatst beschikbare rekeningen blijkt dan weer dat de financiële situatie in de Portugese gemeenten globaal genomen positief is en stilaan verbetert.

Wegens de aanhoudend moeilijke economische conjunctuur waarin het land zich bevindt en de interne problemen waarmee de autonome regio Madeira kampt, werd echter niet overwogen om de interne rating van de Portugese lokale besturen te verhogen.

De blootstelling van Dexia aan de Portugese lokale openbare sector bedroeg 1,8 miljard EUR op 31 december 2014.

Duitsland

De eerste financiële indicatoren voor het jaar 2014 wijzen op een globaal gezien ongewijzigde en nog altijd heel gunstige financiële situatie bij de Duitse lokale besturen. Er is wel sprake van verschillen tussen de diverse Länder. Sommige tonen een constante verbetering, zoals Baden-Württemberg, Beieren en Saksen, waar de groei voor 2014 op meer dan 1,5% wordt geraamd. Andere regio's daarentegen laten een verontrustende schuldenlast optekenen, ook al is die in 2013 en 2014 gedaald. Zo hadden Berlijn, Bremen en Saarland in 2013 nog altijd een schuldgraad van meer dan 200 % van de lopende inkomsten, en de beschikbare gegevens voor 2014 doen geen ommekeer van die trend verhoppen.

De Länder zijn zich blijven inspannen om de terugbetaling van de schulden van een aantal gemeenten met een heel hoge schuldgraad te vergemakkelijken. Dat gebeurde via het opzetten van steunprogramma's voor hun gemeenten, om zo de vermindering van de schuldgraad in de hand te werken. De resultaten van dat beleid waarmee in 2011 is begonnen, zijn evenwel nog beperkt.

Er treden een aantal risico's op bij transacties rond de desensibilisering van gestructureerde kredieten, maar die hebben slechts een beperkt aandeel in de totale blootstelling van Dexia in Duitsland.

De blootstelling van Dexia aan de Duitse lokale openbare sector bedroeg 16,5 miljard EUR op 31 december 2014.

Verenigd Koninkrijk

De doelstelling om in 2019 een begrotingsevenwicht te bereiken zonder de belastingen te verhogen, werd door de regering van David Cameron duidelijk bevestigd. Sinds 2010 zijn de staatsuitgaven al met 21 % gedaald, en de komende drie jaar moeten ze – zonder de begroting voor gezondheidszorg, onderwijs en ontwikkelingshulp – nog eens met 25 % worden teruggedrongen. Parallel daarmee worden tal van hervormingen doorgevoerd, onder meer op fiscaal en boekhoudkundig vlak.

In die context van afbouw van de overheidsdotaties en de bevestiging van de lokale belastingen slaagden de lokale besturen er tot nu toe in om zich aan te passen en aan de bevolking de meest essentiële diensten te blijven verlenen, zonder dat dit ten koste ging van de kwaliteit. Dat was onder meer te danken aan productiviteitswinst en aan forse besnoeiingen in de secundaire begrotingsposten. Ondanks enkele historisch moeilijke situaties en een daling van de verwachte inkomsten voor 2014/2015 met bijna 14 %, lijkt de jaarlijkse afsluiting van het boekjaar momenteel nog niet voor noemenswaardige problemen te zorgen.

In de sociale huisvestingssector heeft de regering duidelijk de bedoeling om minder subsidies toe te kennen voor de financiering van nieuwe sociale woningen, hoewel de vraag groot blijft. De terugval van de investeringen wordt bevestigd en voortaan slagen enkel de best georganiseerde structuren of degene die een kritische massa bereiken, erin om het gros van de overheidshulp weg te kapen. De andere verenigingen zien zich dan ook genoodzaakt om parallelle commerciële activiteiten te ontwikkelen en zo de daling van de overheidsfinanciering op te vangen. De omvang van dit fenomeen blijft

weliswaar nog beperkt, maar toch zal de impact van deze meer risicovolle activiteiten nauwlettend moeten worden gevolgd.

De blootstelling van Dexia aan de lokale openbare sector in het Verenigd Koninkrijk bedroeg 9,3 miljard EUR op 31 december 2014, waarvan 4,6 miljard EUR aan de lokale besturen en 4,7 miljard EUR aan de sociale huisvesting.

Wat de risico's betreft, zorgt het Britse institutionele kader ervoor dat aan de leningen aan lokale besturen een risico is verbonden dat vergelijkbaar is met dat op staatsobligaties. De portefeuille "sociale huisvesting" omvat op dit ogenblik geen riskante situaties.

Griekenland

De twee lokale besturen waaraan Dexia is blootgesteld, de steden Athene en Achamai, bleven, ondanks de crisis de afgelopen jaren, hun schulden aflossen. Hun financiële vermogen is echter gedeeltelijk afhankelijk van Staatsbetalingen. Deze blootstellingen bedroegen 72 miljoen EUR op 31 december 2014.

Verenigde Staten

Wegens de heel sterke correlatie tussen de economische conjunctuur en de inkomsten van de deelstaten – die voornamelijk bestaan uit inkomstenbelastingen en taksen op verkopen – profiteren die staten sinds 2011 van de vooruitzichten op een heropleving van de Amerikaanse economie. Deze deelstaten behoren nog steeds tot de belangrijkste uitgevers op de Amerikaanse obligatiemarkt, aangezien de schuldeisers kunnen rekenen op een beschermend institutioneel kader.

De portefeuille van Dexia Crédit Local op de deelstaten bestaat voor meer dan 75 % uit tegenpartijen met minstens een AA-rating. Toch blijft Dexia blootgesteld aan risicovolle tegenpartijen, omdat hun economische en financiële situatie aanzienlijk is verslechterd. Met name de toestand van de stad Detroit en die van de Commonwealth van Puerto Rico vormen voor de Groep bijzondere aandachtspunten.

De stad Detroit, die zichzelf op 18 juli 2013 failliet verklaarde, is erin geslaagd om met alle schuldeisers akkoorden te sluiten, en de rechter keurde in november 2014 het herstelplan goed dat een zware inspanning vraagt van de schuldeisers en de verzekeraars. De stad, die al aanzienlijke besparingsinspanningen leverde, werd op die manier in staat geacht om aan haar financiële verplichtingen te voldoen en de vooropgestelde financiële resultaten te bereiken.

Begin 2014 had Dexia een blootstelling van 305 miljoen USD aan de stad Detroit getroffen door de schuldherstructurering (Certificates of Participation - COP's) maar gewaarborgd door twee kredietverzekeraars. Na de voorzieningen voor deze blootstelling in het 1e kwartaal van 2014 te hebben verhoogd, heeft Dexia in het kader van een actief balansbeheer alle rechtstreekse blootstellingen aan deze stad verkocht. Rekening houdend met de terugneming van de aangelegde voorzieningen, realiseerde de Groep hierop een winst van 32 miljoen USD in 2014. Het eind 2013 geprovisioneerde bedrag voor deze blootstellingen bedroeg 154 miljoen USD. Dexia heeft nog andere schuldvorderingen op de openbare sector verbonden aan de stad Detroit: 26 miljoen USD blootstelling aan waterzuiveringsstations van de stad dat 100% gewaarborgd werd door herverzekeraars van goede kwaliteit, en 137 miljoen USD blootstelling aan het School District dat een

grondwettelijke verbintenis geniet van de Staat Michigan voor de aflossing van deze schuld en dat voor 90% gewaarborgd is door herverzekeraars van goede kwaliteit.

In 2014 ging eveneens bijzondere aandacht naar de situatie van de Commonwealth van Puerto Rico, wegens de bijzonder gespannen financiële situatie, onder meer in termen van liquiditeit, structurele tekorten en een hoge schuld, die tien keer boven het gemiddelde van de deelstaten lag. Sinds het aantreden van gouverneur Padilla in januari 2013 zijn echter een aantal zaken verbeterd. Positieve punten zijn alvast het voorleggen van de eerste begroting in evenwicht in ruim tien jaar, de goedkeuring van de wet "Puerto Rico public corporations debt enforcement and recovery act" (mechanisme voor de herstructurering van schulden van overheidsbedrijven, vergelijkbaar met Chapter 9 van de faillissementswetgeving), het opzetten van de pensioenhervorming en de maatregelen om de uitgaven te verminderen en om minder te financieren via tekorten. Het is de bedoeling om via dit herstelprogramma het tekort tegen 2016 terug te brengen tot nul. Eind december 2014 vertegenwoordigde de brutoboekhoudwaarde van de verbintenissen van Dexia in Puerto Rico een bedrag van 411 miljoen USD waarvoor een voorziening van 46 miljoen USD aangelegd werd. Deze blootstellingen wordt daarenboven voor 95 % gewaarborgd door herverzekeraars van goede kwaliteit.

De blootstelling van Dexia aan de Amerikaanse lokale openbare sector bedroeg 10,6 miljard EUR op 31 december 2014.

Verbintenissen van de groep Dexia rond projectfinanciering en financiering aan bedrijven

De portefeuille van projectfinancieringen en financiering aan bedrijven bedroeg 20,3 miljard EUR op 31 december 2014, stabiel in verhouding tot 2013. Hij bestaat voor 73 % uit projectfinancieringen⁽¹⁾ en het saldo uit financieringen aan bedrijven, zoals financieringen van overnames, handelstransacties of bedrijfsobligaties. De impact van de natuurlijke aflossingen van de portefeuille en de vervroegde terugbetalingen (doordat Dexia niet deelneemt aan de schuldherfinancieringen), werd gecompenseerd door de wisselkoerseffecten.

Op 31 december 2014 bedroeg de portefeuille van projectfinancieringen 14,8 miljard EUR. Hij bestaat voor 54 % uit publiek-private samenwerkingen (PPS), vooral in het Verenigd Koninkrijk en Frankrijk, voor 22 % uit projecten in de energiesector (vooral hernieuwbare energie) en voor 10 % uit projecten met een verkeersrisico. 73 % van de portefeuille is gesitueerd in West-Europa, 18 % in de Verenigde Staten, Canada en Australië. De portefeuille is gemiddeld voor 70 % "investment grade".

Een aantal projecten moeten aandachtiger worden gevolgd. De verschillende steunmechanismen van de Spaanse Staat aan de lokale besturen (FLE en FPPP) hebben het mogelijk gemaakt om de eerdere betalingsachterstand van privaat-publieke samenwerkingsverbanden in Spanje geheel of gedeeltelijk goed te maken. Daar staat tegenover dat de wijziging van de Spaanse regelgeving rond hernieuwbare energie, die

(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, bijvoorbeeld via ingebouwde zekerheden op de activa, contractuele bepalingen of de mogelijkheid om de dividenden te beperken.

op 16 juni werd goedgekeurd en de bestaande tarieven herzielt, een ongunstige impact zal hebben op een gedeelte van de portefeuille van Dexia met hernieuwbare Spaanse projecten, wat een herstructurering van hun schulden zal vergen. Momenteel is één herstructurering afgerond en die leverde voor Dexia geen verlies op. Dexia heeft dan ook de voorziening aangelegd voor tegenpartijen in de sector van hernieuwbare energie in Spanje, verhoogd tot 68 miljoen EUR in december 2014⁽¹⁾. Deze voorziening werd niet uitgebreid tot Italië, aangezien het risico op een herziening van de groene elektriciteit met terugwerkende kracht, is afgeweerd.

De blootstelling van Dexia aan twee projecten in Griekenland bedroeg 73 miljoen EUR, waarvoor voorzieningen werden aangelegd ten belope van 14 miljoen EUR.

De bedrijven-portefeuille bedroeg ongeveer 5,5 miljard EUR op 31 december 2014. Hij bestaat voor 44 % uit ondernemingen in de sector "utilities" (water, milieu, distributie en transmissie van energie of gas) en voor 35 % uit ondernemingen van de sector van infrastructuur (concessiehouders van autowegen, luchthavens, havens of parkings). 90 % van de portefeuille is gesitueerd in West-Europa, 7 % in de Verenigde Staten, Canada en Australië. 84 % 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.

Verbintenissen van de groep Dexia rond ABS

Op 31 december 2014 bedroeg de ABS-portefeuille van Dexia 6,7 miljard EUR, een daling met 0,2 miljard EUR tegenover eind 2013 door de natuurlijke afschrijving van de posities en enkele strategische verkopen.

Deze portefeuille bestaat voor 4,2 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 Residential Mortgage Backed Securities (RMBS) voor 1,2 miljard EUR, waarvan 0,5 miljard EUR in Spanje.

In 2014 waren er bemoedigende signalen dankzij de vertraging in de prijsdaling van woningvastgoed in Spanje, een lichte daling van de werkloosheid en een verbetering van de prestaties van de Spaanse ontleners. Bovendien profiteerden de externe ratings van de opwaartse herziening van de rating van de Spaanse overheid.

De kwaliteit van de ABS-portefeuille bleef globaal genomen stabiel: 87 % van de portefeuille was eind 2014 "investment grade", aangezien bijna alle schijven waarin Dexia heeft belegd, van senior niveau zijn.

Verbintenissen van de groep Dexia rond kredietherverzekeraars

De door kredietherverzekeraars gewaarborgde activa, een erfenis van de activiteit van Dexia in de Verenigde Staten in de sector van de Amerikaanse gemeenten en in de ABS, die traditioneel worden herverzekerd, bedroegen 17,6 miljard EUR

(notioneel bedrag) op 31 december 2014. 83 % van de onderliggende activa hebben een "investment grade" rating.

Met uitzondering van de groep Assured Guaranty, waarvan de activiteit wordt voortgezet en die meer dan 46 % van de verzekerde portefeuille herverzekert, zijn de andere kredietherverzekeraars in ontmanteling.

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

Met uitzondering van FGIC en Ambac's Segregated Account blijven alle herverzekeraars integraal en tijdig de schadevergoedingen betalen, conform de contractuele voorwaarden. FGIC en Ambac's Segregated Account betalen een gedeelte van de verschuldigde schadevergoedingen.

Het jaar 2014 werd gekenmerkt door negatieve ontwikkelingen rond Puerto Rico. Hoewel de gecumuleerde blootstelling van de herverzekeraars aan Puerto Rico aanzienlijk is, worden voor deze tegenpartijen geen grote liquiditeitsproblemen verwacht, wat onlangs ook openlijk werd bevestigd door Moody's.

Verbintenissen van de groep Dexia rond financiële instellingen

De posities van Dexia in de financiële instellingen bedroegen een bedrag van 27,3 miljard EUR op 31 december 2014. Ze bestaan voor 51 % uit obligaties en gedekte obligaties (covered bonds). De rest zijn posities die gekoppeld zijn aan financiële instellingen, repo- en derivatentransacties.

De posities in de financiële instellingen stegen met 5,8 %. De natuurlijke afschrijving van de obligatieportefeuille werd immers gecompenseerd door de toename van de blootstellingen die gekoppeld zijn aan repo-transacties met bij financiële instellingen. Ook de komende jaren zal de obligatieportefeuille in een stevig tempo verder worden afgebouwd, aangezien één vijfde van de resterende posities in 2015 moet worden terugbetaald en twee derden binnen 5 jaar.

De posities van Dexia bevinden zich voor 17 % in de Verenigde Staten en voor 69 % in Europa, hoofdzakelijk in Spanje (27 %), Duitsland (15 %), Frankrijk (12 %), het Verenigd Koninkrijk (6 %) en België (4 %).

Meer dan 93 % van de portefeuille is "investment grade". Op deze portefeuille werd in 2014 geen enkel nieuw geval van niet-terugbetaling vastgesteld en de kredietkwaliteit ervan bleef stabiel.

In Zuid-Europa is de toestand van de Spaanse banken globaal genomen verbeterd. Bovendien bestaan de posities van Dexia in de Spaanse financiële sector hoofdzakelijk uit gedekte obligaties. De blootstelling van Dexia aan de Portugese financiële sector werd in de tweede helft van 2014 bijna volledig terugbetaald.

In Europa stond 2014 in het teken van de alomvattende beoordeling van de financiële sector door de Europese Centrale Bank. De bedoeling daarvan was om de kwaliteit van de activa van de Europese banken te beoordelen en te kijken in hoeverre ze bestand zijn tegen een verslechtering van de situ-

(1) Waarvan 49 miljoen EUR aan sectorvoorzieningen en 19 miljoen EUR aan statistische voorzieningen.

atie. Uiteindelijk zijn slechts 25 banken niet geslaagd voor de zogenaamde stresstest. Het gaat vooral om niet-systemische banken in Italië en Griekenland, waaraan Dexia respectievelijk in geringe mate en niet is blootgesteld.

De Groep legde ook een collectieve voorziening voor een bedrag van 32 miljoen EUR aan op de banksector om zich in te dekken tegen mogelijke evoluties van het reglementaire kader, zoals de invoeging van de richtlijn voor herstel en afwikkeling van banken en beleggingsondernemingen (Bank Recovery and Resolution Directive – BRRD).

Op 1 maart 2015 publiceerde de Oostenrijkse toezichthouder op de financiële markten (FMA-Finanzmarktaufsicht), in het kader van de federale wet inzake de sanering en ontmanteling van de banken (Bundesgesetz über die Sanierung und Abwicklung von Banken), een decreet dat de ontbinding inleidt van Heta Asset Resolution AG, voorheen Hypo Alpe Adria Bank International AG, de entiteit belast met het beheer in afbouw van de overgenomen activa van Hypo Alpe Adria. Het betreft een tijdelijk moratorium tot 31 mei 2016 op een aanzienlijk gedeelte van het schuld papier van deze entiteit (kapitaal en intresten).

Dexia neemt akte van deze beslissing en verduidelijkt dat de nominale waarde van zijn blootstelling aan Heta Asset Resolution AG, waarop dit moratorium betrekking heeft, 395 miljoen EUR bedraagt. Deze blootstelling geniet een waarborg van de deelstaat Karinthië. Het uitstaande bedrag is geboekt in de rekeningen van Dexia Kommunalbank Deutschland AG, maar maakt geen deel uit van de "cover pool" van Dexia Kommunalbank Deutschland AG.

De groep Dexia onderzoekt momenteel welke stappen kunnen worden gezet naar aanleiding van het besluit van de FMA. Voorzichtigheidshalve heeft de Groep echter na de mededeling van 1 maart 2015 beslist om een specifieke voorziening aan te leggen voor deze blootstelling in het 1e kwartaal van 2015, waarvan het exacte bedrag bepaald zal worden in het licht van de verdere ontwikkelingen.

Kwaliteit van de activa

In 2014 nemen de leningen en voorschotten aan cliënten af met 16,5 % om uit te komen op 1 162 miljoen EUR. Deze daling gaat gepaard met een afname van 43,3 % van de specifieke voorzieningen op leningen en voorschotten aan cliënten, die uitkomen op 309 miljoen EUR. Deze daling is te verklaren aan de hand van:

- Verkochte posities, vergezeld van terugnames van voorzieningen, op de Amerikaanse openbare sector, (meer bepaald

op de stad Detroit en de Commonwealth of Puerto Rico) alsook op de effectiseringsportefeuille;

- Herstructureringen en verkopen van "corporate" dossiers en projectfinancieringen in de Verenigde Staten, Italië en het Verenigd Koninkrijk, die zich vertalen in een afname van de leningen waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast en de voorzieningen;
- Een herstel van vroegere dubieuze vorderingen op meerdere tegenpartijen in Spanje en de Verenigde Staten, en in de projectfinanciering -en bedrijfssectoren.

Deze daling wordt echter gecompenseerd door een toename van de voorzieningen aangelegd voor bepaalde dossiers verbonden aan financieringen aan bedrijven en projectfinancieringen in Frankrijk, Australië en Portugal.

De verkopen van posities waarvoor aanzienlijke voorzieningen werden aangelegd, leiden automatisch tot een daling van de dekkingsratio, die uitkomt op 26,6 % eind december 2014.

Teneinde de opvolging en de vergelijking tussen de verschillende Europese banken te vergemakkelijken, heeft de European Banking Authority (EBA) de definities van Non-Performing Exposure (NPE) geharmoniseerd, alsook de praktijken inzake Forbearance.

De Non-Performing Exposure omvat de uitstaande bedragen waarvoor al meer dan 90 dagen een wanbetaling geldt of waarvoor de Groep ervan uitgaat dat de tegenpartij niet over de mogelijkheden beschikt om deze terug te betalen zonder activering van de waarborgen. De groep Dexia heeft de blootstellingen die aan deze door de EBA gepreciseerde definitie voldoen geïdentificeerd en gepubliceerd.

Forbearance wordt gedefinieerd als alle faciliteiten toegekend door de banken aan tegenpartijen die financiële moeilijkheden kennen of gaan kennen wat betreft de aflossing van hun schulden (het betreft faciliteiten die de banken buiten deze omstandigheden niet zouden toekennen).

Forbearance kan toegepast worden zowel op performante als op niet-performante schuldvorderingen. Op 31 december 2014 waren 133 contracten, overeenstemmend met 43 tegenpartijen, als "forborne" beschouwd, voor een totaal bedrag van 1 miljard EUR.

Marktrisico

Met het oog op een doeltreffende opvolging van het marktrisico werkte Dexia een kader uit dat gebaseerd is op de volgende elementen:

- een systeem voor de meting van het marktrisico, dat steunt op historische of waarschijnlijkheidsmodellen;
- een degelijke structuur inzake limieten en procedures die bepalend zijn voor het nemen van risico's, in overeenstemming met alle risicometings- en beheersprocessen.

KWALITEIT VAN DE ACTIVA

(in miljoen EUR)	31/12/2013	31/12/2014
Leningen en voorschotten aan cliënten waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast	1 391	1 162
Bijzondere waardeverminderingen op leningen en voorschotten aan cliënten	545	309
Dekkingsratio ⁽¹⁾	39,2 %	26,6 %

(1) Verhouding tussen de bijzondere waardeverminderingen en de leningen en voorschotten aan cliënten waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast.

Meting van het risico

De beoordeling van de marktrisico's binnen 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 credit spreads, dat overeenstemt met het specifieke renterisico, en de andere risico's in de tradingportefeuille worden gemeten aan de hand van een historische VaR-benadering, 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 posities, vervaldagen, markten en toegestane producten. Ze zorgen voor samenhang tussen de algemene risicolimieten en de door front office gebruikte operationele drempels.

Het risicobeheer wordt vervolledigd door stresstests, waarin gebeurtenissen worden opgenomen die buiten het waarschijnlijkheidskader vallen van de technieken voor het meten

van de VaR. Deze verschillende mogelijke scenario's van achteruitgang worden geregeld herzien en geactualiseerd. De geconsolideerde resultaten van de stresstests en de overeenkomstige analyse worden elk kwartaal voorgelegd aan het Market Risk Committee.

Blootstelling aan het marktrisico

Value at Risk

De VaR die wordt gebruikt voor de marktactiviteiten – obligatieportefeuille niet inbegrepen – wordt voorgesteld in de onderstaande tabel. Eind december 2014 bedroeg het totale VaR-verbruik 13,3 miljoen EUR, tegen 12,2 miljoen EUR eind 2013, wat onder de globale grens van 40 miljoen EUR is.

De tradingportefeuille van Dexia bestaat uit twee activiteitsgroepen:

- verrichtingen opgestart als gevolg van de handel in financiële instrumenten voor de datum van geordende ontmanteling van de Groep, voor het merendeel gedekt in back-to-back;
- verrichtingen met het oog op het indekken van transformatierisico's van de balans, in het bijzonder de liquidity gap in valuta's, maar waarvoor geen boekhoudkundige dekkingsrelatie volgens de IFRS-normen werd gedocumenteerd.

De belangrijkste risicofactoren van de tradingportefeuille zijn:

- het basisrisico van de valutaswaps (cross currency basiswap),
- het basisrisico BOR-OIS.

VALUE AT RISK VAN DE MARKTACTIVITEITEN

(in miljoen EUR)

VaR (10 dagen, 99 %)	2014				Limiet
	Rente en wissel (Banking en Trading)	Spread (Trading)	Andere risico's	Totaal	
Gemiddelde	6,7	5,3	0,2	12,1	
Einde periode	8,3	4,7	0,3	13,3	40
Maximum	8,3	5,8	0,4	13,3	
Minimum	5,4	4,7	0	11,0	

(in miljoen EUR)

VaR (10 dagen, 99 %)	2013				Limiet
	Rente en wissel (Banking en Trading)	Spread (Trading)	Andere risico's	Totaal	
Gemiddelde	2,6	7,2	0,4	10,2	
Einde periode	6,4	5,6	0,3	12,2	40
Maximum	7,8	8,4	0,7	14,9	
Minimum	0,7	5,6	0,2	8,2	

Gevoeligheid van de portefeuilles ingedeeld bij activa beschikbaar voor verkoop ("Available For Sale") aan de evolutie van de credit spreads

De gevoeligheid van de AFS-reserve van de portefeuilles ingedeeld bij "activa beschikbaar voor verkoop" aan een verhoging van de credit spreads, wordt aandachtig gevolgd. Eind 2014 bedroeg deze gevoeligheid -20 miljoen EUR bij een verhoging van de credit spreads met één basispunt. De vermindering van de gevoeligheid tegenover eind 2013 is vooral het gevolg van de herindeling van minst liquide activa bij "Leningen en vorderingen" op 1 oktober 2014.

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

Opvolging van het transformatierisico

Het beheersbeleid van Dexia inzake het actief/passief 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

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

Meting van het renterisico

Het renterisico wordt gemeten aan de hand van gevoeligheden. De risicogevoeligheidsmetingen weerspiegelen de blootstelling van de balans aan een parallelle beweging van 1 % op de rentecurve. De gevoeligheid van de huidige nettowaarde van de gemeten posities in opgelopen interesten

ten gevolge van een rentebeweging vormt de voornaamste indicator voor de risicometing en voor het vastleggen van de limieten en de opvolging van de risico's.

De globale en gedeeltelijke gevoeligheden per tijdsinterval zijn de belangrijkste risico-indicatoren waarop de Comités inzake risico's op het actief-passief, georganiseerd binnen het directiecomité, 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 -14,2 miljoen EUR op 31 december 2014, tegen +10,5 miljoen EUR op 31 december 2013. Dit sluit aan bij de ALM-strategie, die de volatiliteit van de resultatenrekening zo klein mogelijk wil houden.

(in miljoen EUR)	2013	2014
Gevoeligheid	+10,5	-14,2
Limiet	+/-96	+/-80

Meting van het wisselrisico

Het directiecomité beslist over het beleid voor het dekken van het wisselrisico dat voortvloeit uit het bestaan van activa, passiva, opbrengsten en kosten in valuta's. Ook de volgende elementen worden geregeld opgevolgd:

- de structurele risico's van de financiering van participaties in vreemde munten;
- de elementen die de volatiliteit van de solvabiliteitsratio's van de Groep of van haar dochterondernemingen en bijkantoren kunnen verhogen.

Structurele valutaposities worden door strikte limieten omkaderd. Onder deze limieten worden de posities systematisch ingedekt.

Aanpak van het liquiditeitsrisico

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 van de Groep, alsook het sturen van de kost van de opgehaalde financiering om de volatiliteit van het resultaat van de Groep zo klein mogelijk te houden.

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 manier beoordeeld, door rekening te houden met de bestaande en de binnen- en buitenbalans geprojecteerde transacties.

De liquiditeitsreserves van de Groep zijn samengesteld uit activa die bij de centrale banken waartoe Dexia toegang heeft, in pand kunnen worden gegeven.

Om de liquiditeitsituatie van de Groep te beheren, volgt het directiecomité geregeld de voorwaarden van de financieringstransacties in de marktsegmenten waar Dexia actief is. Het vergewist zich ook van de correcte uitvoering van de ingestelde programma's. Daartoe 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 wordt gedeeld door alle interveniënten in het liquiditeitsbeheer van de groep Dexia, waaronder de teams van de supportlines Finance en Risk die belast zijn met deze problematiek, en de supportline Funding and Markets;
- De maandelijkse verspreiding van een financieringsplan op 12 maanden onder de waarborgverlenende Staten-aandeelhouders, de centrale banken en de toezichthouders ;
- een tweemaandelijks call met de toezichthouders en centrale banken (Europa, 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 toegestane maximale bedrag van gewaarborgde uitgaven en met het door de Banque de France ingestelde plafond voor noodhulp (ELA).

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

- De NBB-ratio waaraan Dexia was onderworpen, berekent de liquiditeitspositie van een instelling door de vereiste liquiditeit te vergelijken met de beschikbare liquiditeit op  en week en  en maand⁽¹⁾. Deze ratio wordt sinds juni 2014 niet langer opgevolgd.
- 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  en maand vooruitkijkt. De op die manier berekende coëfficiënt moet altijd hoger zijn dan 100%⁽²⁾.

In de loop van 2014 respecteerde de groep Dexia de verschillende liquiditeitsratio's waaraan ze onderworpen is.

Sinds juni 2014, deelt de groep Dexia aan de Nationale Bank van België een maandelijkse schatting van de Liquidity Coverage Ratio (LCR) mee. Deze ratio zal in voege treden vanaf oktober 2015.

Operationeel risico en veiligheid van de informatiesystemen

Beleid van Dexia inzake beheer van het operationele risico en veiligheid van de informatiesystemen

Op het vlak van het operationele risico houdt het beleid van Dexia in dat de diverse risico's 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 snel corrigerende of verbeteringsmaatregelen nemen om terug te keren naar een aanvaardbare situatie. Dat systeem wordt aangevuld met een preventiebeleid, onder meer op het vlak van de informa-

(1) Circulaire CBFA 2009-18-1 van 8 mei 2009.

(2) Instructie nr. 2009-05 van 29 juni 2009 betreffende de standaardaanpak van het liquiditeitsrisico.

tiebeveiliging, business continuity en, als dat noodzakelijk is, met de overheveling van bepaalde risico's door middel van verzekeringen.

Risicometing en -beheer

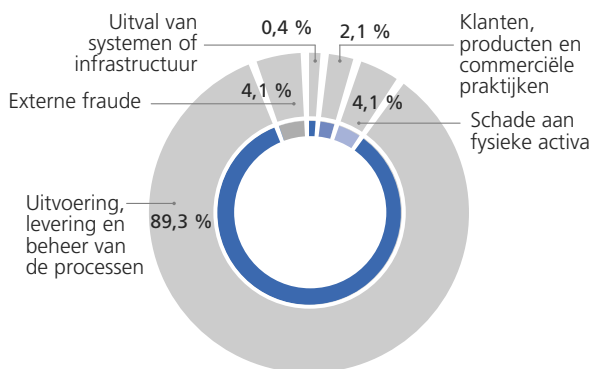
Het ondernemingsproject identificeert het beheer van het operationele risico als een van de strategische pijlers van Dexia, in de context van zijn geordende resolutieplan.

De opvolging van dat risico gebeurt in het kader van de standaardbenadering binnen het reglementaire kader van Basel. Dit kader bepaalt dat informatie met betrekking tot het operationele risico wordt doorgegeven aan de verantwoordelijken voor de opvolging van dit risico, en dat de als "kritiek" bestempelde taken worden opgevolgd.

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

- Database met de operationele risico's: het systematisch verzamelen en monitoren van de operationele incidenten is een van de voornaamste vereisten van het Baselcomité. Conform zijn reglementaire verplichtingen heeft Dexia een systeem opgezet voor het identificeren van de operationele incidenten en het verzamelen van specifieke gegevens. Met de verkregen informatie kan het de kwaliteit van zijn internecontrolesysteem 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 eerder kenmerkend zijn voor de retail & private banking-activiteit, door de verkoop van de retailbanken van de Groep vrijwel verdwenen. De categorie die nog altijd ruim overheerst, is "Uitvoering, levering en beheer van de processen". Sinds 2010 werden echter heel weinig belangrijke gebeurtenissen opgetekend.

De andere categorieën hebben betrekking op incidenten die in aantal en bedrag beperkt blijven. De belangrijkste gebeurtenissen geven aanleiding tot corrigerende acties die door de directie 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 opvolging 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 opvolging door de functie operationeelrisicobeheer. Dankzij dit proces wordt het internecontrolesysteem voortdurend verbeterd en worden de voornaamste risico's metertijd afdoende beperkt.

- Scenario-analyse en Key Risk Indicators (KRI): in 2014 werden twee specifieke elementen ontwikkeld van het kader voor het beheer van het operationele risico: een analyse van scenario's rond interne fraude via verduistering van betaal-middelen, en de invoering van Key Risk Indicators (KRI) op de voornaamste risico's geïdentificeerd bij het in kaart brengen van het operationele risico.

- 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. Alle activiteiten kunnen in een veilige omgeving plaatsvinden. De metiers werken impactanalyses uit voor de vitale activiteiten ingeval zich een schadegeval of onderbreking voordoet. Ze tekenen herstelplannen uit en zorgen ervoor dat de plannen inzake business continuity ten minste eenmaal per jaar 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.

Dexia maakt voor de berekening van het reglementair eigen vermogen in het kader van het operationeelrisicobeheer gebruik van de standaardbenadering zoals gedefinieerd in het regelgevend kader van Basel.

De onderstaande tabel geeft de kapitaalvereisten weer voortvloeiend uit de berekening onder de standaardmethode, met een marge voor 2014:

(in miljoen EUR)	2013	2014
Kapitaalvereiste	202	80

Beheer van het operationele risico in de resolutieperiode

In 2014 heeft de groep Dexia haar structuur en haar operationele processen verder aangepast aan haar opdracht van geordende ontmanteling. Deze ontmantelingsfase 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 tijdens deze periode van toepassing. Met name wat betreft de auto-evaluatie van de risico's en de controles heeft Dexia zich tot taak gesteld het risico op onderbreking als gevolg van de hiervoor genoemde elementen in te schatten.

Voorts wordt de scheiding tussen Dexia en de Société de Financement Local (SFIL), die in 2014 werd afgerond, specifiek geanalyseerd en opgevolgd, onder meer in het kader van het kopiëren van de toepassingen en het beheer van de toegangen.

Ten slotte worden de psycho-sociale risico's bij Dexia aandachtig gevolgd, wat gepaard gaat met preventie- en begeleidingsacties.

Stresstests

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

In 2014 voerde Dexia een reeks stresstests uit (gevoeligheidsanalyse, 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 2014 stresstests uitgevoerd op het merendeel van zijn kredietportefeuilles. In het kader van Pijler 1 van het regelgevend kader van Basel worden de kredietposities die worden gedekt door interne ratingsystemen onderworpen aan gevoeligheidstests en aan scenario's waarin de macro-economische variabelen verslechteren.

De alomvattende beoordeling door de Europese Centrale Bank, waarvan de belangrijkste conclusies worden beschreven in het hoofdstuk "Voornaamste gebeurtenissen" van dit jaarverslag, omvatte ten slotte stresstests onder verschillende scenario's.

Toepassing en evolutie van het reglementaire kader

Dexia, steunend op alle aangewende systemen om te beantwoorden aan de eisen in verband met de reglementering van Basel II en latere aanpassingen, heeft zich verder ingespannen om te voldoen aan de nieuwe eisen van de reglementering van Basel III sinds die op 1 januari 2014 in werking is getreden.

De prudentiële en reglementaire ontwikkelingen worden uitvoerig beschreven in het hoofdstuk "Voornaamste gebeurtenissen" van dit jaarverslag.

Geschillen

Zoals vele financiële instellingen is Dexia betrokken bij een aantal onderzoeksprocedures op regelgevend vlak en is het 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. Deze geschillen worden hieronder vermeld. Behalve indien anders vermeld, is de stand van zaken van de belangrijkste, hierna samengevatte geschillen en onderzoeksprocedures gebaseerd op de toestand per 31 december 2014 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 waarover het op voormelde datum beschikte. 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.

Daarenboven heeft de Groep voorzieningen aangelegd met betrekking tot bepaalde van haar risico's. Rekening houdend met de aard van deze procedures kan de indicatie of er, in verband met deze procedures of het onderwerp ervan, al dan niet voorzieningen werden aangelegd, en zo ja, welke de bedragen van deze voorzieningen zijn, de juridische positie van Dexia, of de verdediging die verband houdt met de juridische acties en eventueel eraan verbonden procedures, ernstig benadelen.

Dexia Nederland BV

Algemene achtergrond

De moeilijkheden met betrekking tot de effectenleaseproducten (Share Leases) van de voormalige Bank Labouchere (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 verwickeld 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).

In de loop der jaren heeft DNL de lopende rechtszaken en geschillen met de meeste van haar tegenstanders afgewikkeld. Eind 2014 zijn er nog een beperkt aantal tegenstan-

ders (ongeveer 15 000 ontleners) die zich blijven verzetten tegen de huidige vergoedingsregeling, voortvloeiend uit jurisprudentie van het Hof Amsterdam en de Hoge Raad. Volgende twistpunten worden door hen voorgelegd aan de Hoge Raad: beleggingstechnische gebreken, doel van het vermogen, betwisting rond het al dan niet aankopen van aandelen. In 2014 zijn er geen belangrijke vonnissen en arresten uitgesproken die sterk afwijken van de uitspraken van de Hoge Raad (2009). Bij afwijkende arresten worden deze ter toetsing voorgelegd aan de Hoge Raad, zoals dit in 2014 gebeurde m.b.t. de rol van tussenpersonen, de aanvangstermijn wettelijke rente en de stuitende werking van de stichting Eegalease.

DNL heeft in een aantal zorgplichtzaken een verklaring voor recht gevraagd waarbij bevestiging wordt gevraagd dat partijen van elkaar niets meer te vorderen hebben. In februari 2015 werden de eerste vonnissen afgeleverd, waarbij de verklaring wordt toegestaan. In 2014 heeft DNL met ongeveer 900 ontleners een schikking getroffen.

Overzicht 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, maakte 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, moest 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 2014 was DNL nog altijd betrokken in ongeveer 1 460 burgerlijke rechtszaken (tegen ongeveer 550 eind 2013). De stijging in 2014 is een gevolg van verklaring voor recht gevraagd door DNL. Het overgrote deel van de resterende zaken zijn echter opgeschort.

Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFiD)

Tijdens het boekjaar 2014 zijn de meeste zaken bij het KiFiD opgeschort. Deze betreffen vooral zorgplichtzaken. Eind 2014 waren er nog steeds 55 zaken met betrekking tot effectenlease in behandeling bij het KiFiD, het Nederlands instituut dat gelast is met de behandeling van klachten met betrekking tot financiële diensten.

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 waren 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.

ten (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 regering waren 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 lopende burgerlijke rechtszaken werden samengevoegd met het oog op "prejudgment" voor het US District Court voor het zuidelijke district van New York.

Naast zijn onmiddellijke blootstelling als verweerder 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 het 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 Hof van beroep evenwel de veroordeling van Steven Goldberg vernietigd en hem vrijgelaten. Het ministerie van Justitie heeft een nieuwe zitting gevraagd om deze beslissing ongedaan te maken, maar het Amerikaanse Hof van beroep heeft deze vraag verworpen.

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.

(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.

Vermeende tekortkomingen inzake financiële communicatie

Dexia werd als verweerder gedagvaard in een klein aantal zaken op basis van vermeende tekortkomingen in zijn financiële communicatie. Dexia betwist de geformuleerde eisen in deze zaken ten stelligste. In de zaak Ricaud werd de aanklacht door de rechtbank van Le Havre in november 2014 verworpen. Tegen deze beslissing werd geen beroep aangetekend. De zaak is nu afgesloten.

Dexia Crediop

Tegen Dexia Crediop werden net als tegen andere Italiaanse bankinstellingen een aantal rechtszaken aanhangig gemaakt in Italië en het Verenigd Koninkrijk, die verband houden met dekkingsverrichtingen gesloten in het kader van schuldherschikkingen en/of financieringstransacties met een twaalfstal Italiaanse steden, provincies of regio's (en waarbij derivateninstrumenten, zoals swaps, werden afgesloten).

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 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. Op 20 oktober 2014 hebben Dexia Crediop en de provincie Pisa een minnelijke schikking getroffen waardoor de provincie Pisa onder meer erkent dat het swapcontract wettig, geldig en dwingend ab origine is en interesten heeft betaald op de laattijdige betalingen. Bijgevolg hebben de partijen op 28 oktober 2014 met gerechtelijke machtiging een einde gesteld aan de procedure in het Verenigd Koninkrijk.

Het Londense Hooggerechtshof (High Court of Justice) 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. Op 6 september 2013 diende de regio Piemonte bij het Londense Hof van beroep een verzoek in om beroep te mogen aantekenen tegen de bovenvermelde beslissingen van het Londense Hooggerechtshof. Op 9 oktober 2014 verwierp het Hof van beroep de eis tot herziening van de toelating om beroep aan te tekenen van Piemonte.

Wat de stad Messina betreft, bevestigde het Italiaanse Hof van Cassatie op 23 oktober 2014 dat de Italiaanse (zowel administratieve als burgerlijke) rechtbanken geen locus standi hebben om de geschillen te beslechten over de renteswapcontracten die de Stad gesloten heeft. Het zijn veeleer de Engelse rechtbanken die hiervoor bevoegd zijn.

Met betrekking tot drie verrichtingen gesloten met lokale besturen, zijn vervolgingen ingesteld tegen Dexia Crediop en enkele van haar medewerkers 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 misdrijven konden plegen. De betrokken medewerkers en Dexia Crediop betwisten in dat kader elke aan hen gerichte tenlastelegging. Op 14 januari 2013 werden de door de regio Toscane ingebrachte beschuldigingen van ver-

meend frauduleus gedrag verworpen, wat door de rechtbank in 2014 werd bevestigd. Wat de regio Puglia betreft, heeft de rechter van de inleidende hoorzitting op 14 oktober 2014 zowel Dexia Crediop als haar voormalige medewerkers volledig vrijgesproken van de door het openbaar ministerie ingebrachte beschuldigingen van vermeend frauduleus gedrag. Op dit ogenblik, en ondanks de hiervoor beschreven recente positieve ontwikkelingen, is Dexia Crediop niet in staat een redelijke voorspelling te doen over de duur of het resultaat van die geschillen, noch over de eventuele financiële gevolgen ervan.

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) (de toen opgerichte ontmantelingsstructuur), en
- (ii) 48,34 miljoen EUR aan Kommunalkredit Austria new ("KA new").

Nadat KA Finanz AG op 25 april 2012 beslist had om 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, besliste DCL om deze operatie te betwisten en stelde het in Wenen een vordering in tegen KA Finanz AG. Deze procedure loopt nog en is momenteel hangende voor het Oostenrijkse Hof van Cassatie.

DCL heeft eveneens in Wenen 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 procedures, 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 2014 hadden in totaal 221 klanten Dexia Crédit Local gedagvaard in verband met de gestructureerde kredieten, waarvan er 184 betrekking hebben op gestructureerde kredieten aangehouden door de Société Française de Financement Local (SFIL), holdingmaatschappij van de Caisse Française de Financement Local (CAFFIL), 22 hebben betrekking op gestructureerde kredie-

ten aangehouden door DCL en 15 hebben betrekking op beide entiteiten. Ter herinnering, DCL heeft geen enkele verklaring noch garantie gegeven inzake de kredieten van CAFFIL op het moment van de verkoop van SFIL in januari 2013. Niettemin blijft DCL, als wettelijk vertegenwoordiger van CAFFIL tot op het ogenblik van de verkoop, aansprakelijk voor schadevergoedingen toegekend aan een ontlener omwille van het niet respecteren van sommige verplichtingen verbonden aan 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 was 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.

Deze rechtspraak werd gevolgd door het TGI van Nanterre en in de loop van 2014 werden drie vonnissen uitgesproken, gebaseerd op dezelfde redenen als het vonnis van 8 februari 2013. Zowel DCL als CAFFIL hebben tegen deze beslissingen beroep aangetekend en de procedures zijn hangende voor het Hof van beroep van Versailles.

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

Gezien het risico dat de veralgemening van de voornoemde rechtspraak zou hebben meegebracht, is de Franse regering krachtig opgetreden en heeft het Franse Parlement wet nr. 2014-844 van 29 juli 2014 goedgekeurd betreffende de bescherming van overeenkomsten van gestructureerde kredieten onderschreven door publieke rechtspersonen.

De tekst verduidelijkt de geldigheidsvoorwaarden van de rentebepalingen die zijn vervat in elk schrijven dat een overeenkomst van gestructureerd krediet vaststelt tussen een kredietinstelling en een publieke rechtspersoon; en beveiliging op die manier de gestructureerde kredieten die voor de rechtbank worden betwist wegens het ontbreken van de EGR in de fax of het niet meedelen van de rente en de looptijd.

De Franse regering heeft ook de oprichting aangemoedigd van een steunfonds gecreëerd door artikel 92-I van de financiënwet voor 2014. Dit steunfonds, dat zal beschikken over een bedrag van 100 miljoen EUR per jaar gedurende maximaal vijftien jaar, is bestemd voor lokale besturen, hun groeperingen en lokale overheidsinstellingen, alsook voor de besturen van de overzeese departementen en Nieuw-Caledonië die voor 2014 onder meer gestructureerde kredieten hadden onderschreven. Het richt zich op de meest gevoelige kredieten.

Dit fonds is sinds november 2014 operationeel en heeft als doel aan de betrokken kredietnemers steun te verlenen met het oog op de vervroegde terugbetaling van deze kredieten. Deze steun wordt berekend op basis van de vergoeding voor vervroegde terugbetalingen en kan niet hoger zijn dan 45 % van het bedrag ervan. De toegang tot het fonds wordt ook

voorbehouden aan kredietnemers die afstand doen van elke juridische actie met betrekking tot de kredieten waarvoor een financiële steun werd aangevraagd.

De Franse regering verklaarde op 24 februari 2015 dat de dotatie van het fonds zal worden verdubbeld voor de lokale besturen, als gevolg van de verslechtering van de bestaande marktvoorwaarden voor sommige kredieten. Het steunbedrag dat wordt aangeboden aan openbare ziekenhuizen, is gestegen van 100 tot 400 miljoen EUR.

De begunstigden moeten voor 30 april 2015 een aanvraag tot steun indienen bij de vertegenwoordiger van de Staat in het departement of in het overzeese bestuur.

Dexia Kommunalbank Deutschland, een dochteronderneming 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 de privatisering 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.

Na elf procedurejaren zijn de partijen op vraag van de Rechtbank van eerste aanleg uiteindelijk een bemiddelingsproces gestart en op 14 december 2014 tot een akkoord gekomen over het beslechten van dit geschil, alsook van een andere vordering die in juli 2012 door dezelfde minderheidsaandeelhouders voor rekening van DIL werd opgestart tegen DCL en 20 vroegere en huidige bestuurders van DIL, en waarin onder andere de terugbetaling wordt geëist van de dividenden die door DIL ten onrechte aan DCL zouden zijn uitgekeerd sinds deze laatste haar aandelen verworven heeft. Er loopt een procedure om dit akkoord te bekrachtigen. De financiële impact op DCL zou beperkt moeten blijven tot in totaal 25 miljoen NIS.

In december 2011 dienden negen individuele aandeelhouders een andere groepsvordering (class action) in tegen DCL en de Union for Local Authorities in Israël (ULA), in hun hoedanigheid van aandeelhouders, en tegen Dexia Israël. Deze vordering is onder meer gebaseerd op een vermeende tekortkoming bij het verwezenlijken van een gelijkschakeling 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 over de eerste groepsvordering.

Op 7 oktober 2014 werd DIL op de hoogte gebracht van een nieuwe afgeleide vordering die door drie aandeelhouders (onder wie een van degenen die de groepsvordering van 2011 hadden ingesteld) tegen DCL, de gedelegeerd bestuurder van DIL en 13 vroegere en huidige bestuurders van DIL werd ingesteld. De eis houdt verband met een vermeende boycot van de lokale overheid door DIL bij de toekenning van leningen in de provincies Judea en Samaria.

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.

Dexia Sabadell

Op 6 juli 2012 oefende Banco de Sabadell de verkoopoptie (put-optie) uit, met betrekking tot het verkrijgen van zijn aandeel in Dexia Sabadell, en die toegekend was door DCL. De partijen konden geen overeenkomst bereiken met betrekking tot de uitoefeningsprijs van de verkoopoptie. Arbitrageprocedures voor het Internationale Arbitragehof in Madrid zijn momenteel gaande.

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

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

Dexia heeft in de loop van het boekjaar 2014 verder werk gemaakt van de verkoop van operationele entiteiten, zoals bepaald onder het herziene geordende resolutieplan, en heeft dus tijdens dit boekjaar verschillende desinvesteringen afgerond.

Zoals bij dit type transacties gebruikelijk is, bevatten de overeenkomsten inzake de verkoop van aandelen verklaringen en garanties, en verplichtingen tot schadeloosstelling in hoofde van de verkoper, onderworpen aan beperkingen die gebruikelijk zijn voor dit type van verrichtingen. Bij het invoeren 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 – zodoende gehouden zijn om de koper te vergoeden.

In 2014 werden enkele verzoeken tot schadevergoeding geformuleerd in het kader van de verkoop van entiteiten. Voor deze dossiers valt geen enkele belangrijke ontwikkeling te noteren.

Informatie over kapitaal en liquiditeit

De bescherming van de kapitaalbasis van de Groep en de 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 op 31 december 2014

Op 31 december 2014 bedroeg het vennootschappelijk kapitaal van Dexia 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 de omzetting niet was gevraagd, van rechtswege omgezet in gedematerialiseerde effecten en

door de vennootschap op een effectenrekening geboekt. In de loop van het jaar 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 Euronext Brussel en Parijs en de Beurs van Luxemburg. Ze omvatten, op 31 december 2014, 275 889 424 aandelen op naam, 1 672 354 826 gedematerialiseerde aandelen en 740 224 (materiële) 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 2014)

	Uitgifteprijs (in EUR)	Uitoefenperiode		Aantal toegekende warrants	Aantal uitgeoefende warrants	Aantal geannuleerde warrants door nietigverklaring	Aantal overblijvende warrants voor verkoop
		van	tot				
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 "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 ⁽¹⁾	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 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 van 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 2014 is het bedrag van het toegestane kapitaal dus 500 000 000 EUR. De door de algemene vergadering van 14 mei 2014 verleende machtiging tot het verhogen van het toegestane kapitaal is geldig voor een periode van vijf jaar en vervalt in 2019.

Inkoop van eigen aandelen (artikel 624 van het Wetboek van 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 Euronext Brussel;
- tot het machtigen van de rechtstreekse dochterondernemingen in de zin van artikel 627 § 1 van het Wetboek van Vennootschappen om tegen dezelfde voorwaarden aandelen van de vennootschap te verwerven.

De raad van bestuur heeft in 2014 evenwel geen programma voor de inkoop van eigen aandelen gelanceerd.

Het ongewijzigde saldo van de portefeuille van eigen aandelen op 31 december 2014 bedroeg 324 634 eigen aandelen, en stemt overeen met het aantal Dexia-aandelen dat nog in handen was van Dexia Crédit Local (rechtstreekse dochteronderneming van Dexia in de zin van artikel 627 § 1 van het Wetboek van Vennootschappen), in het kader van een aandelenoptieplan dat die dochteronderneming in 1999 uitwerkte.

Reglementair kapitaal en solvabiliteit

Dexia volgt zijn solvabiliteit op de voet door gebruik te maken van de regels die werden opgesteld door het Basel-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. Het jaar 2014 werd gekenmerkt door de uitvoering van de hervorming van Basel III, een gevolg van de goedkeuring van de teksten van de CRD IV-richtlijn in Europa in 2013.

De overgang van Basel II naar Basel III vertaalde zich op 1 januari 2014 in:

- de vervanging van de Core Tier 1-ratio door de Common Equity Tier 1-ratio (CET1-ratio), waarbij deze laatste de verhouding weergeeft van het bedrag van het Common Equity Tier 1-kapitaal en de totale gewogen risico's;
- de herdefiniëring van de Tier 1-ratio, die de verhouding bepaalt tussen het bedrag van het reglementair eigen vermogen *stricto sensu*, met inbegrip van het hybride kapitaal (Tier 1-kapitaal) en de totale gewogen risico's;

- de vervanging van de Capital Adequacy-ratio (CAD-ratio) door de Total Capital-ratio, waarbij deze laatste de verhouding weergeeft van het bedrag van het totale reglementair eigen vermogen en de totale gewogen risico's zoals gedefinieerd door CRD IV.

Reglementair eigen vermogen

Het reglementair eigen vermogen bestaat uit:

- het Common Equity Tier 1-kapitaal, bestaande uit het reglementair eigen vermogen met daarin onder meer het aandelenkapitaal, de uitgiftepremies, het overgedragen resultaat (inclusief de winst over het huidige boekjaar), de winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt (herwaardering van financiële activa beschikbaar voor verkoop en geherclassificeerd, herwaardering van derivaten aangewezen als kasstroomafdekking en omrekeningsverschillen), de minderheidsbelangen verminderd met de immateriële vaste activa, de goodwill, de te betalen dividenden, de aangehouden nettopositities in eigen aandelen, het bedrag boven de vastgestelde drempels inzake uitgestelde belastingen (actief) en bezit van aandelen en deelbewijzen van krediet- of financiële instellingen, en de elementen die het voorwerp zijn van prudentiële filters (eigen kredietrisico, *Debit Valuation Adjustment*, cashflowdekkingsreserve), eventueel gecorrigeerd met het oog op een voorzichtige schatting;
- het reglementair eigen vermogen *stricto sensu*, met inbegrip van het hybride kapitaal (Tier 1-kapitaal), dat het reglementair Common Equity Tier 1-kapitaal en het hybride kapitaal omvat;
- het aanvullend eigen vermogen (Tier 2-kapitaal) dat bestaat uit het in aanmerking komende deel van de achtergestelde langetermijnschulden, evenals het overschot van voorzieningen op verwachte verliezen, min het bedrag boven de vastgestelde drempels inzake bezit van achtergestelde schulden van financiële instellingen.

Overeenkomstig de reglementaire vereisten en de geldende overgangsbepalingen:

- worden de winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt uit herwaardering van niet-soevereine obligaties geclassificeerd als financiële activa beschikbaar voor verkoop geleidelijk in aanmerking genomen over een periode van vijf jaar vanaf 1 januari 2014 ten belope van 20 % per jaar op cumulatieve wijze;
- worden de winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt uit herwaardering van aandelen geclassificeerd als financiële activa beschikbaar voor verkoop geleidelijk verwerkt in het Tier 1-kapitaal, over een periode van vijf jaar ten belope van 20 % per jaar vanaf 1 januari 2014. In 2014 vallen de winsten rechtstreeks geboekt in het eigen vermogen echter niet onder de overgangsbepalingen;
- kunnen de minderheidsbelangen gedeeltelijk worden opgenomen in het Common Equity Tier 1-kapitaal; de beperkte opname ervan is vastgelegd in overgangsbepalingen;
- moeten bepaalde aanpassingen op achtergestelde schulden 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.

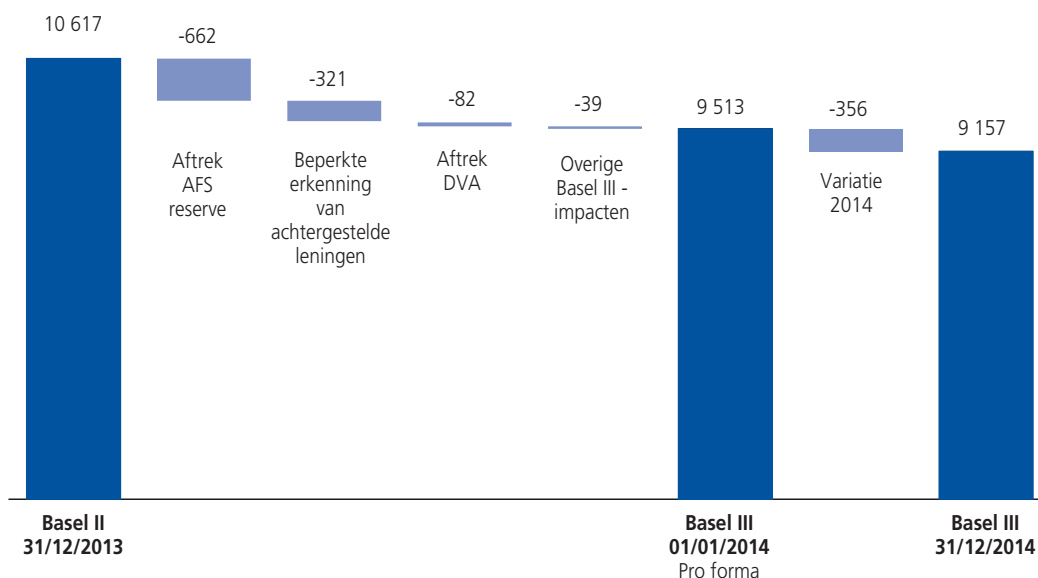
De eerste toepassing van de Basel III-solvabiliteitsregels op 1 januari 2014 leidde, bij gelijkblijvende omstandigheden, tot een daling van het reglementaire kapitaal met -1,1 miljard EUR voor de groep Dexia, voornamelijk voortkomend uit volgende elementen:

- Aftrek van 20 % van de AFS-reserve op de niet-soevereine portefeuille, wat overeenstemt met een impact van -662 miljoen EUR;

- Beperkte erkenning van achtergestelde leningen, met een impact van -321 miljoen EUR ;
- Aftrek van de *Debit Valuation Adjustment (DVA)*, voor -82 miljoen EUR.

Deze elementen worden in de grafiek hieronder toegelicht.

Voornaamste impact van de invoering van de CRD IV / CRR op het reglementaire kapitaal van Dexia (in miljoen EUR)



Eind 2014 bedroeg het totale eigen vermogen (*Total Capital*) van de groep Dexia 9 157 miljoen EUR, tegen 10 617 miljoen EUR op 31 december 2013. Deze daling van -1 460 miljoen EUR valt vooral te verklaren door de impact van de eerste toepassing van Basel III en de geboekte verliezen over 2014.

Het Common Equity Tier 1-kapitaal volgde ongeveer dezelfde trend en daalde van 10 054 miljoen EUR op 31 december 2013 tot 8 754 miljoen EUR op 31 december 2014.

	Basel II 31/12/2013	Basel III 01/01/2014*	Basel III 31/12/2014
REGLEMENTAIR EIGEN VERMOGEN (in miljoen EUR)			
Totaal eigen vermogen (Total Capital)	10 617	9 513	9 157
Tier 1-kernkapitaal (Common Equity Tier 1)	10 054	9 268	8 754
Kern eigen vermogen		9 919	9 311
Winsten en verliezen rechtstreeks in eigen vermogen geboekt uit herwaardering van financiële activa beschikbaar voor verkoop of geherclassificeerd		(661)	(642)
Omrekeningsverschillen - Groep		(55)	32
Actuariële verschillen inzake pensioenregeling met vaste bijdrage		(2)	(5)
Minderheidsbelangen (bruikbaar als Tier 1)		353	341
Aftrekposten		(285)	(283)
<i>Immateriële vaste activa en goodwill</i>		(95)	(23)
<i>Common Equity Tier 1-instrumenten van financiële instellingen (>10%)</i>		0	(2)
<i>Eigen kredietrisico (Own Credit Risk, OCR)</i>		(104)	(104)
<i>Uitgestelde belastingvorderingen</i>		(4)	0
<i>DVA</i>		(82)	(154)
Aanvullend Tier 1-kapitaal	96	77	76
Achtergestelde leningen		77	77
Aftrekposten		0	(1)
<i>Aanvullend Tier 1-kapitaalinstrumenten van financiële instellingen (>10%)</i>		0	(1)
Aanvullend eigen vermogen (Tier 2 Capital)	467	168	327
Achtergestelde leningen		108	69
<i>Waarvan aanvullend Tier 1-kapitaalinstrumenten geherclassificeerd als Tier 2-kapitaalinstrumenten</i>		19	19
Overschot IRB voorziening (+); tekort IRB voorziening 50% (-)		68	318
Aftrekposten		(8)	(59)
<i>Tier 2-kapitaalinstrumenten van financiële instellingen (>10%)</i>		(8)	(59)

* Pro forma

Op dezelfde datum bedroeg het hybride Tier 1-kapitaal van de Groep 96 miljoen EUR, waarvan 77 miljoen EUR in aanmerking komt als aanvullend Tier 1-kapitaal op 31 december 2014.

In 2014 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. Deze schuldbewijzen (FR0010251421) zijn genoteerd op de beurs van Luxemburg;
- eeuwigdurende niet-cumulatieve deelbewijzen voor een nominaal bedrag van 39,79 miljoen EUR, uitgegeven door Dexia Funding Luxembourg en vandaag geboekt bij Dexia. Deze deelbewijzen (XS0273230572) zijn genoteerd op de beurs van Luxemburg.

Het Tier 2-kapitaal bedroeg 327 miljoen EUR op 31 december 2014 en omvatte 69 miljoen EUR in aanmerking komend achtergesteld schuld papier op 31 december 2014, uitgegeven door Dexia Crédit Local en haar dochterondernemingen.

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 schuld papier 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 het 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 werd meegedeeld, heeft de Europese Commissie aan de Groep geen toestemming verleend voor de terugkoop van het hybride Tier 1-kapitaal instrument uitgegeven door Dexia Funding Luxembourg (XS0273230572). Ze 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 hem toegestaan is deze informatie te verstrekken aan de houders van deze uitgifte, alsook aan de houders van uitgaven 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

Op 31 december 2014 bedroegen de gewogen risico's 53,4 miljard EUR, waarvan 49,4 miljard EUR toe te schrijven is aan het kredietrisico, 2,9 miljard EUR aan het marktrisico en 1 miljard EUR aan het operationele risico.

De eerste toepassing van de Basel III-solvabiliteitsregels leidde tegelijk tot een stijging van de totale gewogen risico's met 7 miljard EUR, die onder meer te verklaren valt door een aanpassing van de *Credit Valuation Adjustment* (CVA) (4 miljard EUR) en de *Asset Value Correlation* (AVC) (1,5 miljard EUR) en door de gewijzigde berekeningswijze van de *Exposure at Default* (EaD) (1,5 miljard EUR).

Zonder dit effect kan de daling van de gewogen risico's over 2014 toegeschreven worden aan het operationele risico, als gevolg van de reductie van de perimeter van de Groep. Op het niveau van het kredietrisico wordt de positieve impact van

de natuurlijke afschrijving van de portefeuille en de verkoop van activa gedeeltelijk gecompenseerd door variaties in de marktwaarde en wisselkoerseffecten.

(in miljoen EUR)	Basel II	Basel III	Basel III
	31/12/2013	01/01/2014*	31/12/2014
Gewogen kredietrisico's	42 141	49 075	49 437
Gewogen marktrisico's	2 668	2 668	2 941
Gewogen operationele risico's	2 526	2 526	1 000
TOTAAL	47 335	54 269	53 377

* Pro forma

Solvabiliteitsratio's

Op 31 december 2014 bedroeg de Total Capital-ratio van Dexia 17,2 % en de Common Equity Tier 1-ratio 16,4 %. De daling van deze ratio's met respectievelijk -5,2 % en -4,8 % sinds 31 december 2013 is voornamelijk het gevolg van de eerste toepassing van de Basel III-normen. De daling van het reglementaire kapitaal als gevolg van het geboekte verlies in 2014 werd gecompenseerd door de afname van de gewogen risico's.

	Basel II	Basel III	Basel III
	31/12/2013	01/01/2014*	31/12/2014
Common Equity Tier 1-ratio	21,2 %	17,1 %	16,4 %
Total Capital-ratio	22,4 %	17,5 %	17,2 %

* Pro forma

Interne afstemming van het eigen vermogen

Dexia begon vanaf 2012 met een herziening van het proces voor de afstemming van het eigen vermogen, aangepast aan zijn nieuwe situatie van bank in geordende ontmanteling en in de lijn van de vereisten van CRR en CRD IV.

In 2014 ontwikkelde Dexia een aanpak met als titel "Risico's en afstemming van kapitaal", die erin bestaat de risico's die gelijktijdig een invloed kunnen hebben op zijn boekhoudkundige en prudentiële situatie, alsook op zijn liquiditeit, volledig, kwalitatief en kwantitatief in kaart te brengen. De bedoeling daarvan is de zwakke punten te herkennen en de spreiding en volatiliteit te meten van de voornaamste boekhoudkundige en prudentiële indicatoren in diverse scenario's waarin de risico's veranderen.

De eerste resultaten werden op 6 augustus 2014 voorgelegd aan het auditcomité en de raad van bestuur van Dexia, opdat deze instanties zich konden verzekeren van de afstemming van het kapitaal en de beschikbare liquiditeitsbronnen in de diverse mogelijke scenario's.

Deze benadering inzake "Risico's en afstemming van kapitaal" die eind 2014 aan de regelgevers werd voorgesteld, vormt het antwoord van Dexia op de eisen van de Europese Centrale Bank (ECB) in het kader van haar alomvattende beoordeling van de banken en de invoering van het Gemeenschappelijk toezichtsmechanisme en de oefeningen van het zogeheten "Supervisory Review and Evaluation Process" (SREP).

De volledige formalisering van de aanpak op basis van de cijfers op 31 december 2014 zal worden voorgelegd aan de beslissingsorganen van de Groep, alsook aan de ECB en de lokale regelgevers.

Liquiditeitsbeheer

Een scharnierjaar voor het liquiditeitsbeheer van de Groep

Voor het beheer van de liquiditeit van Dexia was 2014 een scharnierjaar, waarin de Groep haar liquiditeitsbehoeften door de aanhoudende rentedaling zag toenemen en tegelijkertijd diende te anticiperen op enkele belangrijke financieringsvervaldagen. Deze vervaldagen, die eind 2014 en begin 2015 plaatsvonden, hadden onder meer te maken met de terugbetaling van de gewaarborgde uitstaande leningen van Belfius en het einde van het herfinancieringsmechanisme van het Eurosysteem voor gewaarborgde bankobligaties die werden aangewend voor eigen gebruik (own use).

Vanaf het eerste kwartaal legde Dexia een liquiditeitsreserve aan, die tijdelijk bij centrale banken werd geplaatst en eind maart 2014 een maximum van 12,6 miljard EUR bereikte. Met deze buffer, die eind 2014 was gedaald tot 2 miljard EUR, was het op dat ogenblik gewapend tegen het op vervaldag komen van een deel van de gewaarborgde uitstaande schuld van Belfius (2,9 miljard EUR), alsook van het laatste gewaarborgde schuldpapier dat was uitgegeven onder de overeenkomst van 2008 (9,8 miljard EUR). Deze reserve compenseerde ook de toename van de financieringsbehoeften van de Groep tijdens het jaar (+2,8 miljard EUR), voornamelijk voortkomend uit een stijging van 9,8 miljard EUR van het netto cash collateral dat Dexia aan zijn tegenpartijen dient te storten als waarborg voor de rente- of valutaswapcontracten.

Evolutie van de financieringsstructuur in 2014

In 2014 evolueerde de financieringsstructuur in het voordeel van marktfinancieringen die eind december 2014 69 % van de totale financieringen vertegenwoordigden tegenover 65 % eind december 2013.

Dexia maakte gebruik van gunstige voorwaarden op het marktsegment van de door de overheid gewaarborgde schuld en lanceerde met succes diverse openbare transacties in euro, USD en Britse pond, over looptijden gaande van 3 tot 10 jaar. Deze uitgaven gingen gepaard met een dynamische activiteit inzake private plaatsingen, waardoor in 2014 in totaal voor 10,5 miljard EUR, 6,8 miljard USD en 1,4 miljard GBP aan financieringen werd opgehaald. De Groep maakte tegelijk werk van haar herfinanciering op korte termijn, via verschillende gewaarborgde programma's in euro en in USD. 487 korte termijn transacties werden verricht voor een totaalbedrag van 62 miljard EUR. De gemiddelde looptijd van deze financieringen op korte termijn wordt gehandhaafd op meer dan 9 maanden. Over het hele jaar bleef de gewaarborgde uitstaande schuld vrijwel stabiel, met een bedrag van 73 miljard EUR op 31 december 2014. De afschrijving van de laatste uitgaven onder de waarborgovereenkomst van 2008 werd gecompenseerd door de nieuwe uitgaven.

De Groep legde zich ook verder toe op de ontwikkeling van gedekte marktfinancieringen op lange en korte termijn, die op eind december 2014 10,6 miljard EUR bedroegen.

De toename van deze financieringen compenseerde ruimschoots de daling van de deposito's (-1,5 miljard EUR) en van niet gewaarborgde, ongedekte financieringen (-3,4 miljard EUR) over het jaar en liet de Groep toe geen beroep te doen op het Eurosysteem bovenop haar participatie in de VLTRO, waarvan het uitstaande bedrag over het jaar stabiel bleef, namelijk 33,5 miljard EUR op 31 december 2014.

Op dezelfde datum beschikte de groep Dexia over een liquiditeitsreserve van 14,4 miljard EUR, waaronder 12,4 miljard EUR onder de vorm van aan activa die beleenbaar zijn bij de Europese Centrale Bank.

Recente ontwikkelingen

Om de deflatiedruk binnen de perken te houden, voerde de Europese Centrale Bank begin 2015 een stimulerend monetair beleid dat onder meer steunt op een ambitieus programma inzake kwantitatieve versoepeling (QE) dat op 22 januari 2015 werd bekendgemaakt. Dit klimaat van historisch lage rentevoeten, gekoppeld aan de recente ontwikkelingen van de wisselpariteit CHF / EUR, deed de financieringsbehoefte van de Groep als gevolg van de stijging van het cash collateral opnieuw toenemen.

Dexia reageerde op deze recente ontwikkelingen door een actief herfinancieringsbeleid te voeren aan de hand van diverse gedekte financieringstransacties, met een oog op het optimaal aanwenden van zijn activa als collateral, en via meerdere succesvolle uitgaven van Staatsgwaarborgd schuldpapier. Zo gaf Dexia tegen half februari 2015 reeds voor 6 miljard EUR lange termijn financieringen met staatswaarborg uit: 4 miljard EUR via openbare uitgaven en 2 miljard EUR via private plaatsingen. De Groep heeft onder meer met succes twee referentie-uitgaven in euro en USD uitgevoerd, en ging voort met de uitbouw van haar curve op de markt van het Britse pond via een nieuwe uitgifte op 10 jaar. Dankzij deze dynamische herfinancieringsactiviteit kon de Groep de toegenomen financieringsbehoefte opvangen, die daarenboven samenviel met de terugbetaling van meerdere belangrijke financieringslijnen. Zo voltooide Dexia op 27 februari 2015 de terugbetaling van het laatste uitstaand gewaarborgd schuldpapier onderschreven door Belfius voor een bedrag van 12,8 miljard EUR. Op dezelfde datum ging Dexia ook over tot de terugbetaling van 13 miljard EUR aan gewaarborgde obligaties, aangewend in het kader van het "own use" mechanisme. Deze terugbetaling kadert in de geleidelijke afbouw in 2015 van dit derogatoire financieringsmechanisme toegekend door de Europese Centrale Bank.

Het totale uitstaande bedrag gewaarborgd door de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat werd afgebouwd van 82 miljard EUR op 17 februari 2015 tot 70 miljard EUR op 27 februari 2015, ten opzichte van een maximale limiet van 85 miljard EUR. Het gebruik van financiering toegekend door de Centrale Banken werd dan weer teruggedrongen van 33,5 miljard EUR eind 2014 tot 28,0 miljard EUR op 27 februari 2015. Deze terugbetalingen vormen een belangrijke stap in de context van het geordende ontmantelingsplan van de Groep.

Human Resources

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

Het ondernemingsproject werd in mei 2013 gelanceerd, met de bedoeling de strategische doelstellingen, het bestuur en het bedrijfsmodel van de Groep te herdefiniëren. Alle sociale overlegorganen van Dexia werden hierover ingelicht en geraadpleegd. Eind maart 2014 volgde dan een advies, waardoor het project vanaf april 2014 binnen de Groep in de praktijk kon worden gebracht.

De supportline Human Resources (RH) heeft zich toegespitst op de volgende twee thema's: het HR-aanbod en de begeleiding van de verandering.

Er werd nagedacht over de aanpassing van het HR-aanbod aan de nieuwe situatie van de groep Dexia, vooral met het oog op het aantrekken, motiveren, laten doorgroeien en binden van de medewerkers die hun knowhow ten dienste stellen van de onderneming.

Tijdens het afgelopen jaar hebben de Human Resources- en Communicatieteams verschillende acties opgezet om de medewerkers in staat te stellen zich aan dit nieuwe veranderingsproces aan te passen. Een van die acties was gericht op de nieuwe waarden van de onderneming: samenhang, professionalisme en aanpassingsvermogen. Deze waarden werden gedefinieerd met de nodige inspraak, in lijn met de nieuwe opdracht en de strategische doelstellingen van de Groep.

Ten slotte werd de sociale strategie uitgetekend, met de bedoeling het ondernemingsproject te laten kaderen in de bestaande sociale dialoog binnen de groep Dexia.

Het ondernemingsproject vertaalde zich in een wijziging en vereenvoudiging van de structuur van de Groep en had een impact op all metiers en ondersteunende functies. Het noopte niet tot de uitvoering van een sociaal plan, vermits de directie alles in het werk heeft gesteld om oplossingen te vinden voor de medewerkers van wie de functies getroffen werden door de gewijzigde organisatie.

Op 6 november 2014 ondertekenden alle representatieve vakbondsorganisaties een overeenkomst van onbepaalde duur betreffende het sociale beheer in het kader van ontslagen om economische redenen. Deze overeenkomst wil de Groep de flexibiliteit geven die nodig is om haar ontmanteling in goede banen te leiden, en tegelijk aan de medewerkers de grootst mogelijke duidelijkheid verschaffen. Ze beschrijft de vertrekvoorwaarden van de medewerkers van Dexia Crédit Local in Frankrijk die de onderneming in de komende jaren om economische redenen (individueel of collectief) zouden moeten verlaten. Deze bepalingen moeten de Groep in staat stellen om haar geordende ontmanteling in een rustig sociaal

klimaat voort te zetten, en zich tegelijk te houden aan de verbintenissen die de Staten in december 2012 bij de Europese Commissie zijn aangegaan.

Kerncijfers

Eind 2014 telde de Groep Dexia 1 265 medewerkers van 42 verschillende nationaliteiten, verspreid over 14 landen. 83 personen zijn actief in België en vormen een team van medewerkers en managers die bijdragen tot de voortzetting van de activiteit voor alle supportlines samen.

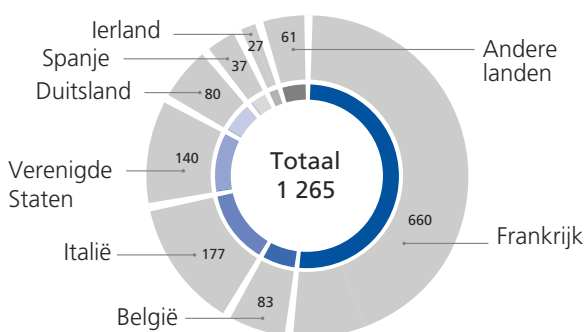
In Frankrijk telde Dexia Crédit Local⁽¹⁾ in totaal 660 medewerkers op 31 december 2014, tegen 766 eind 2013.

Meer dan 57 % van de medewerkers werkt minder dan tien jaar bij de groep en er kwamen in 2014 meer dan 14 % nieuwe medewerkers bij. Eind 2014 bedraagt de gemiddelde anciënniteit van de medewerkers van de groep 10 jaar. De gemiddelde leeftijd is 42 jaar.

De globale verdeling tussen mannelijke en vrouwelijke medewerkers bedraagt respectievelijk 54,9 % en 45,1 %.

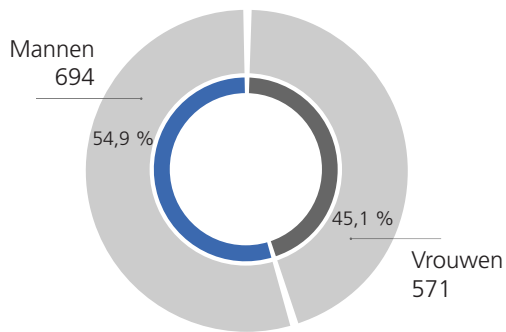
93 % van de medewerkers heeft een arbeidsovereenkomst van onbepaalde duur en 8 % van de medewerkers van de Groep werkt deeltijds.

AANTAL MEDEWERKERS OP 31 DECEMBER 2014

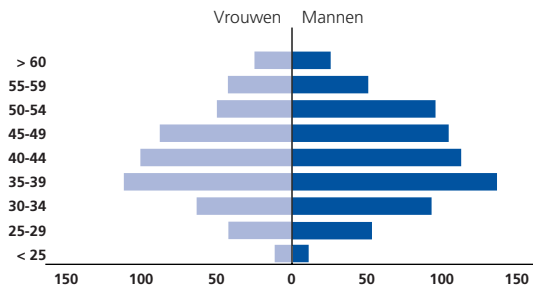


(1) Perimeter UES Dexia Crédit Local France met inbegrip van Dexia CLF Banque.

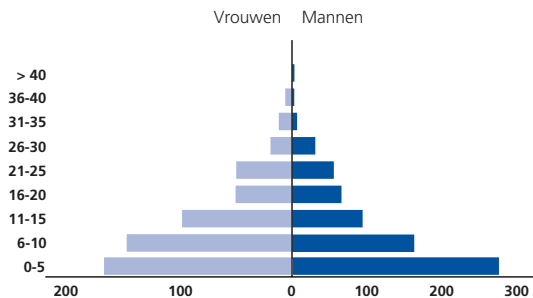
VERDELING MAN / VROUW OP 31 DECEMBER 2014



LEEFTIJDSPIRAMIDE OP 31 DECEMBER 2014



ANCIËNNITEITSPIRAMIDE OP 31 DECEMBER 2014



Opleiding

Dexia stelt zich tot taak al zijn medewerkers een omgeving aan te bieden waarin ze hun vaardigheden en kennis kunnen ontwikkelen. De directie Human Resources werkt daartoe nauw samen met de verantwoordelijken van elke supportline en zorgt ervoor dat ze dicht bij de medewerkers staat, om optimaal aan hun verwachtingen te beantwoorden.

Aan elke medewerker worden namelijk verschillende bijscholings- en opleidingskansen geboden, met de bedoeling bruggen te slaan tussen de metiers van de Groep; iedere medewerker kan daarbij zijn eigen beroepsloopbaan vorm blijven geven. Dexia wil op deze manier ieders expertise, waardoor hij of zij kan blijven presteren en inzetbaar blijft, in stand houden.

In de lijn van de vorige jaren heeft de directie Human Resources van Dexia benadrukt dat ze wil werken rond vier grote opleidingsthema's:

- Het begeleiden van omscholing en/of mobiliteit;
- Het versterken van de managementvaardigheden en het begeleiden van de verandering in de heel specifieke context van het beheer in afbouw van de Groep;
- De opsporing en preventie van psychosociale risico's;
- De uitvoering van de reglementaire bepalingen, akkoorden en grote projecten van de onderneming.

Arbeidsvoorwaarden

De uitvoering van het geordende resolutieplan en het ondernemingsproject heeft grote gevolgen inzake de evolutie van de arbeidsvoorwaarden van de medewerkers. De groep trachtte meer bepaald haar medewerkers een zo duidelijk mogelijk beeld te geven van hun onderneming en hoe ze daarin evolueren, en stresssituaties 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 informatiekkanalen kunnen deze risico's thans binnen de entiteiten worden opgespoord (Business Partners, bedrijfsartsen, maatschappelijk assistenten, personeelsvertegenwoordigers ...).

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 coaching.

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

Rekrutering, mobiliteit, loopbaanbeheer

Dexia ontwikkelt zijn eigen selectiemethoden en een proactieve strategie bij het zoeken van kandidaten op internet om de beste profielen aan te trekken.

Opdat kandidaten vlot online zouden kunnen solliciteren of het laatste nieuws over Dexia zouden kunnen vinden, werden in 2014 een aantal samenwerkingsverbanden vernieuwd met verschillende rekruteringsites, naast oplossingen voor het gelijktijdig verspreiden van de personeelsadvertenties.

Dexia voert een selectief beleid inzake externe rekrutering, om de mobiliteit binnen de Groep te bevorderen en op die manier de ontwikkeling van de interne vaardigheden te stimuleren.

Bezoldiging

Het systeem dat binnen de Groep gehanteerd wordt, bepaalt dat het comité der benoemingen en bezoldigingen van Dexia alle punten betreffende het bezoldigingsbeleid voorbereidt. De voorstellen van het comité worden dan voorgelegd aan de raad van bestuur van Dexia, die de gepaste maatregelen neemt.

Dexia houdt zich bij het uitwerken van zijn bezoldigingsbeleid aan de verbintenissen die de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat bij de Europese Commissie zijn aangegaan, in het kader van het geordende resolutieplan van de Groep. Dexia past meer bepaald 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.

Meer informatie over het bezoldigingsbeleid wordt verstrekt in het deel "Bezoldigingsverslag" van het hoofdstuk "Verklaring inzake corporate governance" van dit jaarverslag.

Sociale dialoog

De Europese Ondernemingsraad (EOR) van Dexia telt voortaan nog 5 permanente leden uit 3 entiteiten en 3 verschillende landen. Dit sociale orgaan is bevoegd om met de directie in debat te gaan over elke belangrijke grensoverschrijdende aangelegenheid.

Alle sociale overlegorganen van de Groep zijn samengekomen in het kader van de uitvoering van het ondernemingsproject. De voorlichting en de raadpleging van deze organen leverden eind maart 2014 een advies op.

Verklaring inzake corporate governance

Inleiding

Referentiecode

De Belgische Code inzake corporate governance, die door de Belgische wetgever de referentiecode ("Code 2009") wordt genoemd, vormt de referentiecode van Dexia als vennootschap waarvan de aandelen zijn genoteerd op een gereglementeerde markt in de zin van artikel 96, § 2, 1°, van het Wetboek van Vennootschappen. De code is beschikbaar op de site van het Belgisch Staatsblad, alsook op de website www.corporategovernancecommittee.be.

De Code 2009 omvat negen principes die beursgenoteerde ondernemingen moeten naleven, in de vorm van verschillende richtlijnen. Dexia leeft die negen principes na. Wegens de bijzondere situatie van de groep en de bestuursstructuur ingesteld na de kapitaalverhoging van eind december 2012 wijkt Dexia echter af van de volgende twee richtlijnen:

- Bepalingen 1.2. en 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 telt vandaag onder zijn 4 leden 2 onafhankelijke bestuurders, onder wie de voorzitter van het comité. Dit is echter meer dan wat de wettelijke voorschriften voor beursgenoteerde ondernemingen eisen, namelijk de aanwezigheid van minstens één onafhankelijke bestuurder.

Corporategovernancecharter

Het corporategovernancecharter van Dexia (hierna het "charter") geeft een gedetailleerd overzicht van de voornaamste principes inzake deugdelijk bestuur van de onderneming. Overeenkomstig de Belgische Code inzake corporate governance staat het charter sinds 31 december 2005 op de website van de groep (www.dexia.com) en wordt op regelmatige tijdstippen geactualiseerd.

Relaties met de aandeelhouders

Structuur van het aandeelhouderschap

De aandeelhoudersstructuur van Dexia werd grondig gewijzigd na de kapitaalverhoging die plaatsvond op 31 december 2012. Op 31 december 2014 zijn de belangrijkste aandeelhouders van Dexia dan ook:

Naam van de aandeelhouder	Percentage deelneming in het kapitaal van Dexia op 31 december 2014
Belgische federale overheid via de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij	50,02 %
Franse overheid	44,40 %
Institutionele, individuele aandeelhouders en medewerkers	5,58 %

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 in handen.

Eveneens op 31 december 2014 hadden de bestuurders van Dexia 61 186 aandelen van de vennootschap in hun bezit.

Relaties tussen de aandeelhouders

Relaties met de individuele aandeelhouders

De algemene vergadering vindt elk jaar in Brussel plaats op de derde woensdag van de maand mei⁽¹⁾. Ze gaat gepaard met een specifieke informatieverbreiding via officiële berichten 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 op de algemene vergadering als zij samen minstens 3 % van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bezitten.

De gewone algemene aandeelhoudersvergadering vond plaats op 14 mei 2014 in Brussel en werd direct gevolgd door een buitengewone algemene vergadering, waarvan de notulen beschikbaar zijn op de internetsite.

(1) Artikel 15 van de statuten werd gewijzigd door een beslissing van de algemene vergadering van 14 mei 2014, met de bedoeling de jaarlijkse algemene vergadering voortaan te houden op de 3e woensdag van de maand mei in plaats van de 2e woensdag van de maand mei.

Relaties met de institutionele investeerders

Een toegewijd team (dexia.investor-relations@dexia.com) 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, onverminderd het naleven van zijn verplichtingen inzake het meedelen van bevoorrechte informatie. Al die informatie is vanaf de publicatie ervan beschikbaar op de internetsite www.dexia.com onder de rubriek "aandeelhouders/investeerders". 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 informatiekanal voor individuele aandeelhouders, journalisten en institutionele beleggers.

Andere kanalen

Dexia publiceert jaarlijks informatie ten behoeve van de aandeelhouders en de investeerders. 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 een gereguleerde markt in België, Frankrijk en Luxemburg, vergewist Dexia zich ervan dat het zijn wettelijke en reglementaire verplichtingen inzake occasionele en periodieke informatieverspreiding 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 21 oktober 2014 een update) waarin dit Koninklijk Besluit wordt toegelicht⁽¹⁾. Conform die reglementering maakt Dexia sinds 2003 gebruik van zijn internetsite om zijn verplichtingen te vervullen 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-, Financier- en Assurantiewezen.

Het bestuur van de groep Dexia

Dexia en zijn voornaamste dochteronderneming Dexia Crédit Local 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 en Dexia Crédit Local.

De raad van bestuur van Dexia

Samenstelling van de raad van bestuur

De statuten van Dexia 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.

Op 31 december 2014 is de raad van bestuur van Dexia samengesteld als volgt:

ROBERT DE METZ

Onafhankelijk bestuurder

3 januari 1952 • Fransman • Bestuurder sinds 2009

Bezit geen Dexia-aandelen

Voorzitter van de raad van bestuur van Dexia

Voorzitter van de raad van bestuur van Dexia Crédit Local

Duur van het mandaat: 2014-2018

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: • Bestuurder: Média-Participations S.A. (Parijs-Brussel) • Voorzitter van de raad van bestuur: Solocal Group S.A. (Frankrijk) • Gedelegeerd bestuurder: Bee2Bees SA (Brussel) • Lid van het uitvoerend comité: Fondation pour les Monuments Historiques.

Biografie: Met een diploma van het Institut d'Etudes Politiques de Paris en de Ecole nationale d'administration begon de heer Robert De Metz 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.

Belangrijkste vakgebieden: financiën, marktverrichtingen en fusies en overnames

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 • Voorzitter van het directiecomité van Dexia • Algemeen directeur van Dexia Crédit Local

Andere mandaten en functies: Bestuurder : Dexia Crédit Local, Aswebo nv en Lamifil nv • Voorzitter van de raad van bestuur : Boek. be vzw • niet-uitvoerend bestuurder : Architecture Archive-Sint- Lukasarchief vzw • beheerder : White Art Centre cvba.

Biografie: De heer 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. In 1976 ging hij aan de slag bij de Generale Bank, waar hij verschillende functies vervulde in België en het buitenland 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 Febelfin) en van 2003 tot 2006 voorzitter van de EFMA (European Financial Management & Marketing Association). Hij is sinds 2 augustus 2012 gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité van Dexia, 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.

Belangrijke vakgebieden: finance en banking, herstructureringen, beheer van financiële risico's, leiding en beheer van instellingen

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 (Frans ministerie van economie)

Andere mandaten en functies: Bestuurder van Dexia Crédit Local •

Biografie: De heer Thierry Franco behaalde een diploma aan de École polytechnique en de École 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 (DGPE). 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.

Belangrijkste vakgebieden: economie, financiële regelgeving en administratie

PIERRE VERGNES

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

Duur van het mandaat: 2014-2018

Hoofdfuncties: Lid van het directiecomité van Dexia • Gedelegeerd algemeen directeur van Dexia Crédit Local.

Andere mandaten en functies: Bestuurder van Dexia Crédit Local.

Biografie: De heer Pierre Vergnes studeerde aan de ESSEC en begon zijn carrière in 1998 in de marktenzaal 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 S.A. 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.

Belangrijkste vakgebieden: financiën, beheerscontrole, financiële modelvorming, corporate finance

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 van de Belgische federale overheid (FOD Financiën)

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

Biografie: De heer 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).

Belangrijkste vakgebieden: financiële markten, financiën, fiscaliteit.

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 (tot 1 januari 2015).

Andere mandaten en functies: Bestuurder van Dexia Crédit Local. • Voorzitter van de raad van bestuur van de Compagnie des Sept Bonniers • Lid van de raad van diverse vzw's.

Biografie: De heer 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 bij 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 binnen de Asset Servicing sector van The Bank of New York Mellon. Paul Bodart was Executive Vice President en CEO van BNY Mellon SA/NV, alsook Head of EMEA Global Operations tot september 2012. In september 2012 werd hij lid van de T2S Board van de Europese Centrale Bank. In juni 2014, werd hij voorzitter van de raad van toezicht van de National Settlement Depository (Rusland) tot 31 januari 2015.

Belangrijkste vakgebieden: leiding en beheer van financiële instellingen, financiën, risicobeheer, human resources management, lokale en internationale regelgeving en beheer van compliance, fusies en overnames en governance.

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:** Uitvoerend bestuurder van Brier Business Development bvba**Andere mandaten en functies:** Bestuurder: Dexia Crédit Local, BAJ Buczyna, BAJ Czernikowice, BAJ Lubo2 Spzoo, PMC-Group SpzOO • Voorzitter van de raad van bestuur: Right Brain Interface nv • Bestuurder van private stichtingen: Gh. Piot en Le Bois Clair • Lid van de raad van vzw's: Katholiek Onderwijs Kessel-Lo en Abbaye d'Oignies.**Biografie:** De heer 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 tot 31 december 2013 voorzitter van de raad van bestuur van Royal Park Investments.**Belangrijkste vakgebieden:** financiële markten, financiën, gestructureerde financieringen, afgeleide producten, strategie.**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 français**Andere mandaten en functies:** Bestuurder van Dexia Crédit Local • Bestuurder-vertegenwoordiger van de Franse Staat binnen de raad van BPI-Groupe S.A. en van EPIC BPI-Group S.A.**Biografie:** Mevrouw Delphine d'Amarzit behaalde haar diploma aan het Institut d'études politiques (IEP) van Parijs en studeerde aan de Ecole nationale d'administration (ENA). 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 tot maart 2013 bestuurder van het Agence française de développement en is thans bestuurder van de Banque publique d'investissement.**Belangrijkste vakgebieden:** economie, financiële markten, financiële regelgeving**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: Certi-Fed nv, Bel to mundial vzw, Kasteel Cantecroy Beheer nv, Belgische Maatschappij voor Internationale Investerings, Biloba Investment en Ginkgo Management SARL, Capricorn Health Tech Fund nv en Capricorn ICT Fund, Fundo Performa-Key de Inovação em meio ambiente • Bestuurder: Dexia Crédit Local.**Biografie:** De heer Koen Van Loo is 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.**Belangrijkste vakgebieden:** financiële analyse, boekhouding, fiscaliteit en strategie**Verkiebaarheidscriteria**

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

De bestuurders beantwoorden aan het bekwaamheidsprofiel wder 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 aangaan in andere beursgenoteerde ondernemingen.

Om ervoor te zorgen dat de raad van bestuur op een evenwichtige manier wordt samengesteld in termen van vertegenwoordiging van vrouwen, en in overeenstemming met de toepasselijke bepalingen, heeft de raad van bestuur, op voorstel van het benoemings- en bezoldigingscomité, een actieplan goedgekeurd met het oog op het bereiken van het in artikel 518 bis van het Wetboek van Venootschappen vastgelegde objectief. In deze optiek voerde de voorzitter een individueel gesprek met elke bestuurder, teneinde af te toetsen in welke mate zij wensen bestuurder in het bedrijf blijven.

Daarnaast zou de vennootschap zich kunnen aansluiten bij verenigingen gericht op het promoten van de aanwezigheid van vrouwen in besturen en deelnemen aan initiatieven zoals het toekennen van beurzen voor mandaten of evenementen georganiseerd door gespecialiseerde verenigingen

Benoemings- en evaluatieprocedure voor bestuurders

In overeenstemming met hun verplichtingen in het kader van CRD IV en zijn omzetting in de nationale wetgeving, hebben Dexia en Dexia Crédit Local de nodige procedures en processen ingevoerd om de expertise en professionele reputatie te controleren van de bestuurders, de verantwoordelijke managers en het personeel van de twee entiteiten alsook van de functieverantwoordelijken met onafhankelijke controlefunctie. De naleving van deze verplichtingen treft verschillende departementen: de directie Personeelsbeleid is, namens het directiecomité of de raad van bestuur, verantwoordelijk voor het werving -en selectieproces; de directie Compliance is verantwoordelijk voor het controleren van de betrouwbaarheid van de kandidaten en de afwezigheid van belangenconflicten als gevolg van andere functies of mandaten; tot slot, onderhoudt het Secretariaat Generaal de relaties met de regelgevende en toezichhoudende instanties. Deze controles, uitgevoerd op het moment van de werving van de kandidaat, zullen worden onderworpen aan een jaarlijkse beoordeling.

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 verkiesbaarheidscriteria die zijn vastgelegd in het huishoudelijk reglement van de raad, wordt hij verzocht zijn mandaat ter beschikking te stellen van de vennootschap en de voorzitter van het comité der benoemingen en bezoldigingen alle nuttige inlichtingen te verstrekken.

Beoordeling

De raad van bestuur organiseert zich zodanig dat hij zijn bevoegdheden en taken optimaal kan uitvoeren. Hij evalueert jaarlijks zijn eigen werking en die van zijn gespecialiseerde comités onder leiding van de voorzitter van de raad van bestuur om de nodige aanpassingen en verbeteringen aan te brengen aan zijn huishoudelijk reglement. De 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 werd voorgelegd aan de raad van bestuur en de in dit verslag voorgestelde maatregelen werden goedgekeurd.

Wijzigingen in de samenstelling van de raad van bestuur van Dexia in de loop van het boekjaar 2014

Tijdens het boekjaar 2014 werd de samenstelling van de raad van bestuur van Dexia als volgt gewijzigd:

- De goedkeuring door de gewone algemene vergadering van 14 mei 2014 van de vernieuwing van het bestuursmandaat van de heer Robert de Metz voor een nieuwe periode van vier jaar die afloopt na de gewone algemene vergadering van 2018.
- De definitieve benoeming tot bestuurder voor een nieuw mandaat van vier jaar dat afloopt na de gewone algemene vergadering van 2018, van de heer Pierre Vergnes, die de raad van bestuur voorlopig had gecoöpteerd op zijn bijeenkomst van 13 december 2013 met ingang van 1 januari 2014, ter vervanging van de heer Philippe Rucheton, die ontslag nam.

Samenstelling van de raad van bestuur op 31 december 2014

Robert de Metz
Karel De Boeck
Pierre Vergnes
Alexandre De Geest
Koen Van Loo
Thierry Francq
Delphine d'Amarzit
Paul Bodart
Bart Bronselaer
TOTAAL VAN 9 LEDEN

Onafhankelijke bestuurders

De onafhankelijkheidscriteria die gelden voor de bestuurders van Dexia, worden afgestemd op de wettelijke criteria die vervat liggen in artikel 526ter van het Wetboek van Vennoot-

schappen. 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, noch bij een daarmee verbonden vennootschap of persoon in de zin van artikel 11 van het Wetboek van 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 als niet-uitvoerend bestuurder.

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

4) Een onafhankelijk bestuurder mag geen bezoldiging of ander significant vermogensvoordeel krijgen of hebben gekregen van Dexia of van een daarmee verbonden vennootschap of persoon in de zin van artikel 11 van het Wetboek van 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 of met een daarmee verbonden vennootschap of persoon in de zin van artikel 11 van het Wetboek van 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 of van een daarmee verbonden vennootschap of persoon in de zin van artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen.

8) Een onafhankelijk bestuurder mag geen uitvoerend lid zijn van het bestuursorgaan van een andere vennootschap waarin een uitvoerend bestuurder van Dexia 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 als gevolg van functies die hij bekleedt in andere vennootschappen of organen.

9) Een onafhankelijk bestuurder mag noch bij Dexia, noch in een daarmee verbonden vennootschap of persoon in de zin van artikel 11 van het Wetboek van 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 drie onafhankelijke bestuurders op 31 december 2014. Het gaat om de heren 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 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 de heren Karel De Boeck en Pierre Vergnes, respectievelijk voorzitter en lid van het directiecomité, alle leden van de raad van bestuur van Dexia niet-uitvoerende bestuurders zijn.

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

Scheiding van de functies van voorzitter van de raad van bestuur en 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 en het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur van Dexia 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, 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;
- De strategie van Dexia en zijn diverse business lines bepaalt 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 de bezoldiging vastlegt 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 kapitaalsverhoging in het kader van het toegestane kapitaal;
 - De benoeming van bestuurders binnen de raad van bestuur van Dexia Crédit Local, 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;
 - 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

Het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur van Dexia 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 *intuitu 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 onder 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.

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.

Handel in financiële instrumenten van Dexia

Met het oog op een grotere transparantie van de handel in financiële instrumenten van Dexia, bepaalt het huishoudelijk reglement dat alle bestuurders van Dexia het statuut van "permanente insider" hebben aangezien 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 handel in financiële instrumenten van Dexia gedurende één maand vóór de bekendmaking van de kwartaal-, halfjaar- en jaarresultaten;
- vooraf de toestemming moeten krijgen van de Chief Compliance Officer als ze een transactie willen uitvoeren in 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 in 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 limietbodemkoers.

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.

Werking en activiteiten van de raad van bestuur van Dexia tijdens het boekjaar 2014

Presentie van de bestuurders

De raad van bestuur kwam in 2014 twaalf keer bijeen. De presentiegraad van de bestuurders op de raad van bestuur bedroeg 97 %.

PRESENTIEGRAAD VAN ELKE BESTUURDER OP DE RAAD VAN BESTUUR

Robert de Metz	100 %
Karel De Boeck	100 %
Paul Bodart	100 %
Bart Bronselaer	100 %
Alexandre De Geest	100 %
Koen Van Loo	100 %
Delphine d'Amarzit	83,3 %
Thierry Francq	91,7 %
Pierre Vergnes	100 %

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 2014:

- Follow-up van het aangepaste geordende resolutieplan en de verbintenissen van de Staten ten aanzien van de Europese Commissie;
- Liquiditeit van de Groep;
- Alomvattende beoordeling door de Europese Centrale Bank;
- Evolutie van de bestuursstructuur van de Groep;
- Verkoop van operationele entiteiten;
- Outsourcingproject.

Belangenconflicten

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 Karel De Boeck zijn mandaten ook na zijn 65e verjaardag verder te laten opnemen. In overeenstemming met artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen hebben de heren 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 (reeds gepubliceerd in het jaarverslag betreffende het boekjaar 2013 op pagina 63-64), 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: (i) Mandaat van de heer Karel De Boeck. Het comité der benoemingen en bezoldigingen stelt voor dat de raad, voor zover als nodig, zijn beslissing bevestigt erin toe te stemmen dat de heer De Boeck zijn mandaten als voorzitter van het directiecomité en als gedelegeerd bestuurder van Dexia verder opneemt na zijn 65e verjaardag, en dit tot het einde van zijn mandaat als bestuurder van Dexia (zijnde na afloop van de jaarvergadering gehouden in 2016).

(ii) Wijziging van de samenstelling van het directiecomité. Het comité der benoemingen en bezoldigingen stelt voor dat het directiecomité van Dexia in de toekomst zou bestaan uit drie leden, en dat de heren Karel De Boeck, Claude Piret en Pierre 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).

(iii) Vergoeding van de heer Pierre 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 groep Dexia uitoefent 420 000 EUR bedraagt.

(iv) Functies uitgeoefend door de heer Claude Piret. Het comité der benoemingen en bezoldigingen stelt voor dat de heer Claude 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 supportline "Assets" van de groep Dexia. 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 Claude 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 Karel De Boeck aan de andere bestuurders mee dat hij, overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen, een belang kan hebben dat tegenstrijdig is aan de eerste twee vooropgestelde beslissingen (toestemming aan de heer Karel De Boeck om zijn mandaten verder op te nemen na zijn 65e verjaardag en wijziging van de samenstelling van het directiecomité), aangezien deze beslissingen zijn persoonlijke toestand betreffen, als lid van het directiecomité. De heer Pierre Vergnes deelt vervolgens aan de andere bestuurders mee dat hij, overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van 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 Pierre Vergnes), aangezien deze beslissingen zijn persoonlijke toestand betreffen, aangezien ook hij lid is van het directiecomité. De heren Karel De Boeck en Pierre Vergnes verbinden zich ertoe om de commissaris van de vennootschap op de hoogte te brengen

gen van deze belangenconflicten. De heer Karel De Boeck zal niet deelnemen noch aan de beraadslaging noch aan de stemming inzake de eerste twee vooropgestelde beslissingen (toestemming aan de heer Karel De Boeck om zijn mandaten verder op te nemen na zijn 65e verjaardag en wijziging van de samenstelling van het directiecomité) en de heer Pierre 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 Pierre Vergnes). De heer Karel De Boeck verlaat bijgevolg de vergadering gedurende de beraadslaging en stemming inzake de eerste twee vooropgestelde beslissingen en de heer Pierre 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, zijn beslissing te bevestigen om erin toe te stemmen dat de heer Karel De Boeck zijn mandaten als voorzitter van het directiecomité en als gedelegeerd bestuurder van Dexia verder opneemt na zijn 65e verjaardag, en dit tot het einde van zijn mandaat als bestuurder van Dexia (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 Karel De Boeck, Claude Piret en Pierre Vergnes (waarbij wordt verduidelijkt dat de heer Philippe Rucheton lid blijft van het directiecomité tot 31 maart 2014);
- (iii) de door de heer Pierre Vergnes te ontvangen vergoeding voor de functies die hij binnen de groep Dexia uitoefent vast te leggen op 420 000 EUR;
- (iv) (...)
- (v) (...)
- (vi) te bevestigen dat de bepalingen inzake de vertrekvergoedingen van de leden van het directiecomité van Dexia 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 Johan Bohets, Marc Brugière en Benoît 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.

Tijdens de zitting van 13 maart 2014 heeft de raad van bestuur een beslissing genomen over de toekenning van een schadeloosstellingsgarantie door Dexia aan de leden van het directiecomité van Dexia. In overeenstemming met artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen hebben de heren 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.

3.1 – Schadeloosstellingsgarantie

De voorzitter legt aan de raad het voorstel tot schadeloosstellingsgarantie voor die door Dexia aan de leden van het directiecomité op 1 januari 2014 zou worden toegekend tegen het risico op het inroepen van hun aansprakelijkheid uit hoofde van hun mandaat.

Voorafgaand aan de bespreking met betrekking tot het voorstel om aan de leden van het directiecomité een schadeloosstellingsgarantie toe te kennen, delen de heren Karel De Boeck en Pierre Vergnes aan de andere bestuurders mee dat ze, overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen, een belang kunnen hebben dat tegenstrijdig is aan de vooropgestelde beslissing, aangezien deze beslissing hun persoonlijke toestand betreft, vermits de heren Karel De Boeck en Pierre Vergnes leden van het directiecomité zijn en derhalve de vooropgestelde schadeloosstellingsgarantie genieten. De heren Karel De Boeck en Pierre Vergnes zullen de commissaris van de vennootschap op de hoogte brengen van deze belangenvermenging. De heren Karel De Boeck en Pierre Vergnes nemen niet deel aan de beraadslaging of de stemming inzake deze beslissing en verlaten bijgevolg de vergadering van de raad.

De voorzitter legt een ontwerp van schrijven van Dexia voor ter attentie van de bestuurders van Dexia en Dexia Crédit Local en de leden van het directiecomité van Dexia en Dexia Crédit Local, waarin de vennootschap zich ertoe verbindt hen te vrijwaren tegen alle schadelijke gevolgen in verband met hun mandaat.

Deze verbintenis zou uiteraard worden beperkt tot wat door de toepasselijke wet of reglementering is toegestaan. Ze zou dus niet de aansprakelijkheid dekken van de bestuurders en de leden van het directiecomité ten aanzien van Dexia (en Dexia Crédit Local voor de bestuurders en de leden van het directiecomité van Dexia Crédit Local), en evenmin de eventuele boetes uitgesproken bij strafrechtelijke veroordelingen, en zou niet van toepassing zijn bij fraude van hun kant. De garantieverbintenis zou bovendien niet de aansprakelijkheid dekken van de bestuurders van Dexia Crédit Local ten aanzien van derden wegens een fout die afsplitsbaar is van hun functie, zoals dit begrip door de Franse rechtspraak gedefinieerd wordt. Er wordt ook voorgesteld dat, voor zover het bedrag van de schadelijke gevolgen waartoe de bestuurders of leden van de directiecomités gehouden zouden zijn, niet hoger zou zijn dan 20 000 EUR, alleen de kosten verbonden aan hun verdediging en aan de procedure, met inbegrip van de kosten en erelonen van de aangestelde financieel en juridisch adviseurs, gedekt zouden worden. Ten slotte wordt voorgesteld dat deze garantieverbintenis alleen de aansprakelijkheid van de bestuurders en leden van de directiecomités zou dekken voor zover de aangehaalde schadelijke gevolgen niet daadwerkelijk vergoed werden na tussenkomst van een derde.

De beslissing tot het toekennen van een schadeloosstellingsgarantie aan de bestuurders van Dexia en Dexia Cré-

dit Local en aan de leden van het directiecomité van Dexia en Dexia Crédit Local valt in principe onder de bevoegdheid van het directiecomité van Dexia, waaraan de raad van bestuur zijn beheersvolmachten heeft toegekend. Aangezien de leden van het directiecomité van Dexia deze garantie zouden genieten, lijkt het echter aangewezen, vanuit het oogpunt van goed bestuur, dat de raad van bestuur zelf deze beslissing neemt voor de leden van het directiecomité van Dexia. Als deze beslissing bovendien door het directiecomité van Dexia zou moeten worden goedgekeurd, zouden alle leden van het directiecomité zich overeenkomstig artikel 524ter van het Wetboek van vennootschappen moeten weerhouden, aangezien ze de schadeloosstellingsgarantie zouden genieten. Het directiecomité zou dus worden geconfronteerd met een blokkering en de beslissing zou niet kunnen worden goedgekeurd. Gezien deze vereisten en de doelstelling van goed bestuur waartoe de vennootschap zich verplicht, lijkt het wenselijk dat de raad van bestuur zich uitspreekt over de schadeloosstellingsgarantie die de leden van het directiecomité van Dexia op 1 januari 2014 zouden genieten. Het directiecomité zou zich vervolgens kunnen uitspreken over de schadeloosstellingsgarantie die zou kunnen worden toegekend aan de bestuurders van Dexia en Dexia Crédit Local, alsook aan de leden van het directiecomité van Dexia Crédit Local op wie de beslissing van de raad van bestuur nog geen betrekking heeft.

Beslissing: Na beraadslaging besluit de raad met unanimité van de bestuurders die aan de stemming deelnemen, om een schadeloosstellingsgarantie toe te kennen aan de leden van het directiecomité van Dexia op 1 januari 2014 krachtens het ontwerp van schrijven dat aan de raad is voorgelegd.

De raad is van mening dat hij deze beslissing dient goed te keuren met het oog op goed bestuur en om een blokkering binnen het directiecomité te vermijden.

De raad meent dat deze beslissing in overeenstemming is met het vennootschapsbelang, aangezien ze beantwoordt aan de behoefte van de vennootschap en de Groep om bekwame managers voor de groep Dexia aan te trekken en in dienst te houden. Dit is des te meer noodzakelijk in het licht van de huidige situatie van Dexia en zijn Groep. Als systemische instelling verwickeld in een complex proces van geordende ontmanteling en waarvan de financiële situatie onder meer afhangt van elementen buiten de Groep, heeft Dexia er belang bij om een solide aansprakelijkheidsdekking te bieden, ten einde bekwame managers aan te trekken en in dienst te houden die in staat zijn om het geordende resolutieplan van de Groep uit te voeren.

Tijdens de zitting van 16 december 2014 heeft de raad zich uitgesproken over de kwestie van de harmonisering van de bezoldigingen toegekend aan de niet-uitvoerende bestuurders van Dexia. In overeenstemming met artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen hebben de bestuurders op wie deze beslissing betrekking heeft, namelijk mevrouw Delphine d'Amarzit en de heren Paul Bodart, Bart Bronselaer, Alexandre De Geest, Thierry Francq en Koen Van Loo, zich ervan weerhouden deel te nemen aan de beraadslagingen en de betrokken stemming.

4.1 – Harmonisering van de bezoldiging van de bestuurders

Het comité der benoemingen en bezoldigingen is op 15 december 2014 bijeengekomen om het voorstel tot harmonisering van de bezoldiging toegekend aan de niet-uitvoerende bestuurders, te onderzoeken.

Voorafgaand aan de bespreking met betrekking tot de voorstellen van het comité der benoemingen en bezoldigingen delen mevrouw Delphine d'Amarzit en de heren Paul Bodart, Bart Bronselaer, Alexandre De Geest, Thierry Francq en Koen Van Loo aan de andere bestuurders mee dat ze een belang kunnen hebben dat tegenstrijdig is aan de vooropgestelde beslissingen, aangezien deze beslissingen hun persoonlijke toestand betreffen, vermits ze niet-uitvoerende bestuurders van de vennootschap zijn en derhalve de besproken bezoldiging genieten. Er wordt bijgevolg voorgesteld om de procedure bepaald in artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen toe te passen. De betrokken bestuurders zullen de commissaris van de vennootschap op de hoogte stellen van het mogelijke belangenconflict. Ze nemen niet deel aan de beraadslaging of de stemming inzake het voorstel tot harmonisering van de bezoldigingen toegekend aan de niet-uitvoerende bestuurders. De aan de raad getoonde simulaties en de financiële gevolgen die zijn onderzocht door het comité der benoemingen en bezoldigingen, steunen op het aantal vergaderingen van de raden van bestuur van Dexia en Dexia Crédit Local en van de gespecialiseerde comités in 2014.

De voorgestelde wijziging van de bezoldigingsvoorwaarden van de niet-uitvoerende bestuurders is gestoeld op volgende principes:

- De bezoldiging van de niet-uitvoerende bestuurders, met uitsluiting van de voorzitter van de raad van bestuur, zou worden geharmoniseerd. Ze zou bestaan uit een vaste vergoeding van 3 000 EUR per kwartaal (geconsolideerd binnen de raad van Dexia Crédit Local) en presentiegeld (2 000 EUR voor de vergaderingen van de raden van Dexia en Dexia Crédit Local en het auditcomité, en 1 500 EUR voor de vergaderingen van het comité der benoemingen en bezoldigingen). De voorzitter van het auditcomité zou voor zijn functie worden vergoed (het presentiegeld zou op 3 000 EUR per vergadering worden gebracht).
- De betaling zou elk kwartaal worden uitgevoerd.
- Om de kennisname van de dossiers door de bestuurders in het maatschappelijke belang van de vennootschap te verbeteren, zouden alle leden van de raad van Dexia Crédit Local (met inbegrip van de vertegenwoordigers van de Belgische en Franse overheid en de twee niet betrokken bestuurders van Dexia Crédit Local) bovendien worden uitgenodigd voor de vergaderingen van het auditcomité en vergoed voor hun aanwezigheid. Dit voorstel zou leiden tot een (beperkte) verhoging van het budget voor het presentiegeld, zoals dat in het begeleidende document wordt uitgelegd.
- Ten slotte zou het presentiegeld worden gehalveerd voor de vergaderingen van een raad die tegelijk met een vergadering van een raad van Dexia Crédit Local worden georganiseerd. Voorts zou een totaal jaarlijks plafond worden vastgesteld, in die zin dat het aantal bezoldigde vergaderingen bij een crisis beperkt zou worden.

Na beraadslaging is de raad van mening dat het voorstel tot wijziging van de bezoldigingsvoorwaarden van de niet-uitvoerende bestuurders in overeenstemming is met het belang van de vennootschap, aangezien het, in het kader van het totale jaarbudget toegekend door de algemene vergadering van 10 mei 2006, een harmonisering van de bezoldiging van de bestuurders van Dexia en Dexia Crédit Local mogelijk maakt en

er rekening kan worden gehouden met de rol van de voorzitter van het auditcomité. Het biedt eveneens de mogelijkheid om de aanwezigheid van alle niet-uitvoerende bestuurders op het auditcomité, dat de vitale thema's voor de groep bespreekt, te stimuleren en aan te moedigen.

Beslissing: Op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen verlenen de bestuurders die aan de stemming mogen deelnemen, hun goedkeuring aan het voorstel tot harmonisering van de bezoldigingen toegekend aan de niet-uitvoerende bestuurders, met uitzondering van de voorzitter van de raad, voor wie de bezoldiging ongewijzigd blijft.

Deze nieuwe bezoldigingsmodaliteiten treden op 1 januari 2015 in werking onder voorbehoud van de goedkeuring, door de bevoegde organen van Dexia Crédit Local, van de beslissingen die op haar betrekking hebben.

De gespecialiseerde comités die werden opgericht door de raad van bestuur

Om zijn dossiers grondig te kunnen analyseren, beschikte de raad van bestuur tot 12 maart 2015 over drie gespecialiseerde comités, namelijk het auditcomité en het comité der benoemingen en bezoldigingen overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen, en het strategisch comité.

Om rekening te houden met de geest van de omzetting in het Belgische en Franse recht van de Europese Bankenrichtlijn, CRD IV genoemd, werd sinds 12 maart 2015, onder voorbehoud van goedkeuring door de toezichthouder, het auditcomité gesplitst in enerzijds een auditcomité, dat uniek is voor Dexia en Dexia Crédit Local, en anderzijds een risicocomité, dat uniek is voor Dexia en Dexia Crédit Local. Er werd eveneens beslist om het comité der benoemingen en bezoldigingen te splitsen in een comité der benoemingen enerzijds en een comité der bezoldigingen anderzijds, eveneens allebei bevoegd voor Dexia en Dexia Crédit Local.

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

Zoals hiervoor werd aangegeven, heeft de raad van bestuur van Dexia tijdens zijn vergadering van 12 maart 2015 beslist om, onder voorbehoud van goedkeuring door de toezichthouder, het auditcomité met onmiddellijke ingang te splitsen in een auditcomité en een risicocomité. Om een vereenvoudigde en eengemaakte leiding van de groep te behouden, werd dit comité opgericht binnen de moederonderneming en zal het bevoegd zijn voor zowel Dexia als dochteronderneming Dexia Crédit Local.

Activiteiten

Het auditcomité kwam in 2014 zesmaal 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.

Samenstelling

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.

Presentiegraad van elke bestuurder

De individuele presentiegraad van de bestuurders op de bijeenkomsten van het auditcomité bedroeg 96 % in 2014.

PRESENTIEGRAAD VAN ELKE BESTUURDER OP DE VERGADERINGEN VAN HET AUDITCOMITÉ

Paul Bodart	100 %
Bart Bronselaer	100 %
Koen Van Loo	100 %
Thierry Francq	75 %

Bevoegdheden

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 interne controlesysteem 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 Secretaris-generaal.

Werking

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. Daarnaast, om de kennisname van de dossiers door de bestuurders in het sociaal belang van de onderneming te verbeteren, besliste de raad van bestuur op haar vergadering van 12 maart 2015, dat alle leden van de raad van bestuur van Dexia Crédit Local (met inbegrip van de vertegenwoordigers van de Belgische en Franse autoriteiten evenals de twee niet-belanghebbende bestuurders van Dexia Crédit Local) zullen worden uitgenodigd voor de vergaderingen van het auditcomité.

Het comité der benoemingen en bezoldigingen

Samenstelling

Overeenkomstig artikel 526quater van het Wetboek van Vennoetschappen 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.

Zoals hiervoor werd aangegeven, heeft de raad van bestuur van Dexia tijdens zijn vergadering van 12 maart 2015 beslist om, onder voorbehoud van goedkeuring door de toezichthouder, het comité der benoemingen en bezoldigingen met onmiddellijke ingang te splitsen in een comité der benoemingen enerzijds en een comité der bezoldigingen anderzijds. Om een vereenvoudigde en eengemaakte leiding van de groep te behouden, werden deze comités opgericht binnen de moederonderneming, maar zullen ze bevoegd zijn voor zowel Dexia als dochteronderneming Dexia Crédit Local.

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, circulaires 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.

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

Werking en activiteiten tijdens het boekjaar 2014

Het comité der benoemingen en bezoldigingen kwam in 2014 viermaal bijeen en behandelde de volgende onderwerpen.

- Governance: samenstelling van de raad van bestuur, de gespecialiseerde comités en het directiecomité van Dexia Crédit Local;
- Benoeming van nieuwe bestuurders of leden van het directiecomité;
- Informatie met betrekking tot de lopende sociale procedures en de strategie rond het te ontwikkelen human resources management in de onderneming;
- Bezoldigingspolitiek van de Groep;
- Wetswijzigingen met betrekking tot de verplichtingen van goed bestuur in Frankrijk en België (cf. nieuwe bankwet).

Presentiegraad van elke bestuurder

De individuele presentiegraad van de bestuurders op de vergaderingen van dit comité bedroeg 95 % in 2014.

PRESENTIEGRAAD VAN ELKE BESTUURDER OP DE VERGADERINGEN VAN HET COMITÉ DER BENOEMINGEN EN BEZOLDIGINGEN

Robert de Metz	100 %
Paul Bodart	100 %
Bart Bronselaer	100 %
Koen Van Loo	100 %
Thierry Francq	80 %

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.

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 2014

Het strategisch comité kwam in 2014 eenmaal bijeen en behandelde onder meer de activakwaliteitsbeoordeling (*Asset Quality Review*) en de stresstests uitgevoerd door de Europese Centrale Bank.

Presentiegraad van elke bestuurder

De individuele presentiegraad van de bestuurders op de vergaderingen van dit comité bedroeg 100 % in 2014.

Het directiecomité van Dexia

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.

Het directiecomité bestaat uit volgende personen:

- **Karel De Boeck**, gedelegeerd bestuurder
- **Pierre Vergnes**, Chief Financial Officer
- **Claude Piret**, verantwoordelijk voor de supportline Assets

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 in 1999 een huishoudelijk reglement (hierna 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 de 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

UITVOEREND COMITÉ	
DIRECTIECOMITÉ	Samenstelling op 31 december 2014 Karel DE BOECK Gedelegeerd bestuurder Voorzitter van het directiecomité
	Claude PIRET Verantwoordelijk voor de supportline "Assets"
	Pierre VERGNES Chief Financial Officer
	Johan BOHETS Verantwoordelijk voor de supportline "Secretariaat generaal, Juridische zaken en Conformiteit"
	Benoît DEBROISE Verantwoordelijk voor de supportline "Funding and Markets"
	Marc BRUGIÈRE Chief Risk Officer



Het uitvoerend comité, van links naar rechts: Johan Bohets, Claude Piret, Pierre Vergnes, Karel De Boeck, Benoît Debroise en Marc Brugière.

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.

Het uitvoerend comité

Ter ondersteuning van het directiecomité heeft de raad van bestuur van 19 februari 2014, met ingang van 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**, verantwoordelijk voor de supportline "Secretariaat generaal, Juridische zaken en Conformiteit";
- **Benoît Debroise**, verantwoordelijke van de supportline "Funding and Markets";
- **Marc Brugière**, Chief Risk Officer.

Het groepscomité

Het groepscomité is een uitwisselingsplatform dat twee keer per maand samenkomt en dat bestaat uit de directieleden van Dexia, 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 supportline 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;

• **Thomas Guittet**, verantwoordelijk voor de Kwantificering, Meting en Rapportering van Risico's (Thomas Guittet verving Rudolph Sneyers op 1 april 2014);

• **Rudolph Sneyers** verantwoordelijk voor de Audit, die ze bijwoont, maar er geen lid van is (Rudolph Sneyers verving Thomas Guittet 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 Dexia Crédit Local New York Branch.

Het transactiecomité

In het kader van het ondernemingsproject en om de operationele leiding van de groep Dexia te vereenvoudigen, keurde het management van de groep Dexia op 3 april 2014 de oprichting goed van een nieuw transversaal comité onder de naam "transactiecomité".

Overeenkomstig de door het directiecomité verleende volmachten heeft het transactiecomité als opdracht elke individuele transactie goed te keuren die een impact heeft op het risico- en/of financiële profiel van de Groep en haar entiteiten, met inbegrip van de internationale dochterbedrijven en bijkantoren. Het vervangt het kredietcomité en het financierings- en liquiditeitscomité.

Het transactiecomité komt sinds 15 mei 2014 wekelijks bijeen en verenigt de verantwoordelijken van de supportlines "Assets", "Funding and Markets", "Finance", "Risk" en "Secretariaat generaal, Juridisch en Conformiteit", dit zijn respectievelijk de heren

Claude Piret, Benoît Debroise, Pierre Vergnes, Marc Brugière en Johan Bohets. Beslissingen worden eenstemmig genomen door de stemmende leden, en bij afwezigheid kunnen deze leden zich laten vertegenwoordigen. Het secretariaat van het comité gebeurt door het Secretariaat Generaal van de groep Dexia.

Bezoldigingsverslag

Bezoldiging van de bestuurders van Dexia voor 2014

Herhaling van de principes

De gewone algemene vergadering van Dexia 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 een vaste bezoldiging en 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.

Tijdens zijn zitting van 16 december 2014 heeft de raad van bestuur beslist om de bezoldigingsmodaliteiten van niet-uitvoerende bestuurders van Dexia en Dexia Crédit Local te wijzigen en te harmoniseren (met uitzondering van de voorzitter, wiens bezoldiging ongewijzigd blijft). Deze wijzigingen gaan op 1 januari 2015 in.

Vanaf 1 januari 2015 bestaat de bezoldiging van de niet-uitvoerende bestuurders (met uitzondering van de voorzitter van de raad van bestuur) uit een vaste vergoeding van 3 000 EUR per kwartaal (geconsolideerd binnen de raad van Dexia Crédit Local) en presentiegeld (2 000 EUR voor de vergaderingen van de raden van Dexia, Dexia Crédit Local en het auditcomité, en 1 500 EUR voor de vergaderingen van het comité der benoemingen en bezoldigingen). De voorzitter van het auditcomité wordt voor zijn functie vergoed (het presentiegeld zal op 3 000 EUR per vergadering worden gebracht). Vanaf 12 maart 2015, wanneer de bovengenoemde nieuwe comités geïnstalleerd worden, bedraagt het presentiegeld 1 000 EUR voor de vergaderingen van het auditcomité en het risicocomité, en 750 EUR voor de vergaderingen van het comité der benoemingen en het comité der bezoldigingen.

Om de kennis van de dossiers door de bestuurders te verbeteren, worden alle leden van de raad van bestuur van Dexia Crédit Local (met inbegrip van de vertegenwoordigers van de Belgische en Franse overheid en de twee niet belanghebbende bestuurders van Dexia Crédit Local) bovendien uitgenodigd voor de vergaderingen van het auditcomité (en vanaf 12 maart 2015 van het risicocomité) en vergoed voor hun aanwezigheid.

Ten slotte wordt het presentiegeld gehalveerd voor de vergaderingen van een raad van bestuur die tegelijk met een vergadering van een andere raad worden georganiseerd. Voorts wordt een totaal jaarlijks plafond vastgesteld, in die zin dat een maximaal aantal vergaderingen vergoed wordt.

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.

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 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 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 de sociale lasten, en de onkosten die voortvloeien uit de uitoefening van een bestuurdersmandaat bij Dexia, ten laste zal nemen, en heeft ze bijgevolg de maximumbezoldiging van de bestuurders opgetrokken van 700 000 EUR tot 1 300 000 EUR.

Voor 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 2014, is 17 861,40 EUR.

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

(brutobedragen in EUR)	Rvb (vaste bez.)	Rvb (presentiegeld)	Strategisch comité	Auditcomité	Comité der benoemingen en bezoldigingen	Totaal 2014	Totaal 2013	Andere entiteiten van de Groep 2014 ⁽³⁾	Andere entiteiten van de Groep 2013
Bestuurders									
R. de Metz ⁽²⁾	250 000	0	0	0	0	250 000	250 000	0	0
K. De Boeck	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P. Vergnes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B. Bronselaer ⁽²⁾	10 000	18 000	0	10 000	8 000	46 000	54 000	15 000	13 500
K. Van Loo	10 000	18 000	2 000	10 000	8 000	48 000	54 000	15 000	15 000
P. Bodart ⁽²⁾	10 000	18 000	0	10 000	8 000	46 000	50 000	15 000	13 500
A. De Geest	10 000	18 000	2 000	0	0	45 000	34 000	15 000	13 500
Th. Franco ⁽¹⁾	10 000	16 000	2 000	8 000	6 000	57 000	37 500	15 000	12 000
D. d'Amarzit ⁽¹⁾	10 000	16 000	2 000	0	0	43 000	21 500	15 000	9 000

(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) Onafhankelijke bestuurders.

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

Bezoldiging van de leden van het directiecomité van Dexia voor 2014

Inleiding

Procedure

De raad van bestuur stelt de bezoldiging van de leden van het directiecomité vast op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen (vanaf 12 maart 2015 het comité der bezoldigingen).

Het comité 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 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 tal van nieuwe reglementeringen.

De raad van bestuur heeft zich ertoe verbonden om dit nieuwe reglementaire kader te 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 wet van 25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen (bankenwet), en meer algemeen met de hele 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.

De voorstellen van het comité der benoemingen en bezoldigingen werden voorgelegd aan de raad van bestuur van Dexia, 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 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 andersluitende 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 2014.

Bovendien zal Dexia conform de opgenomen verbintenissen in het kader van de garantieovereenkomst die in 2013 werd gesloten met de Belgische, Franse en Luxemburgse 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 2014

De vaste bezoldiging kan bestaan uit een basisbezoldiging en een driemaandelijks gestorte functiepremie. De basisbezoldiging wordt bepaald met inachtneming van de aard en het belang van de verantwoordelijkheden van elkeen en rekening houdend met de marktreferenties voor vergelijkbare functies.

SYNTHESETABEL VAN DE IN 2014 AAN DE VOORZITTER VAN HET DIRECTIECOMITÉ GESTORTE BASISBEZOLDIGINGEN EN FUNCTIEPREMIES

(in EUR)	Basisbezoldigingen	Functiepremies
Karel De Boeck	600 000	

SYNTHESETABEL VAN DE IN 2014 AAN DE ANDERE LEDEN VAN HET DIRECTIECOMITÉ GESTORTE BASISBEZOLDIGINGEN EN FUNCTIEPREMIES ⁽¹⁾

(in EUR)	Basisbezoldigingen	Functiepremies
Andere leden van het directiecomité	1 255 000	121 000

(1) De heren Claude Piret en Pierre Vergnes, alsook de heer Philippe Rucheton voor de maanden januari tot maart, en voor de maanden januari en februari de heren Johan Bohets, Marc Brugière en Benoît Debroise.

Bovenwettelijk pensioen van de leden van het directiecomité ⁽¹⁾

De leden van het directiecomité die door een management-overeenkomst aan Dexia verbonden zijn, ontvangen van Dexia een aanvullend bovenwettelijk pensioen.

Kenmerken van de geldende bovenwettelijke pensioenplannen

Het bovenwettelijk pensioenstelsel voor de leden van het directiecomité binnen het verband van een overeenkomst met Dexia 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 aanvullende pensioenplannen

In 2014 werden jaarpremies van 217 741,93 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 2014 werden collectieve premies van 153 812,09 EUR betaald ten voordele van de leden van het directiecomité ⁽²⁾ met het oog op een aanvullende dekking voor overlijden, blijvende invaliditeit en kosten voor medische behandeling, waarvan 86 712,69 EUR voor de gedelegeerd bestuurder, die als volgt worden uitgesplitst :

BOVENWETTELIJKE PLANNEN	(in EUR)
Kapitaal overlijden, wezen	64 364
Invaliditeit	21 370,1
Hospitalisatie	978,72

Andere voordelen van de leden van het directiecomité ⁽³⁾

SYNTHESETABEL VAN DE VOORDELEN TOEGEKEND AAN DE VOORZITTER VAN HET DIRECTIECOMITÉ	(in EUR)
Representatiekosten	6 324
Wagen ⁽¹⁾	

(1) De heer Karel De Boeck wenste in 2014 geen gebruik te maken van zijn recht op een firmawagen die ook voor privédoeleinden kan worden gebruikt.

(2) Houders van een mandaat op 31 december 2014.

(3) Houders van een mandaat op 31 december 2014.

(1) Houders van een mandaat op 31 december 2014.

SYNTHESETABEL VAN DE VOORDELEN TOEGEKEND AAN DE ANDERE LEDEN VAN HET DIRECTIECOMITÉ⁽¹⁾

(in EUR)

Andere voordelen ⁽²⁾	17 161,16
---------------------------------	-----------

(1) Houders van een mandaat op 31 december 2014.

(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 ook voor privédoeleinden kan worden gebruikt.

Aandelenoptieplan

In 2014 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 zijn 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 2014

Het mandaat van de heer Philippe Rucheton eindigde op 31 maart 2014 met het oog op zijn pensionering.

Bepalingen in verband met de vertrekvergoeding die vervat ligt in de managementovereenkomsten met de leden van het directiecomité⁽¹⁾

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⁽²⁾

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.

Bij verbreking van zijn arbeidsovereenkomst om een andere reden dan een ernstige of zware fout kan de heer Pierre Vergnes aanspraak maken op een opzeggingstermijn (of een verbrekingsvergoeding) die overeenstemt met 7 maanden vaste bezoldiging⁽³⁾ met inbegrip van de opzeggingstermijn en/of de compenserende opzegvergoeding die in voorkomend geval wettelijk verschuldigd is. Het recht op deze compenserende opzegvergoeding en/of op deze opzeggingstermijn is ondergeschikt aan een aantal voorwaarden waaronder de correcte uitvoering van het contract tot de verbrekingsdatum.

(1) Houders van een mandaat op 31 december 2014.

(2) Houders van een mandaat op 31 december 2014.

(3) Zoals overeengekomen bij het ingaan van zijn mandaat als lid van het directiecomité.

Systeem voor interne controle en risicobeheer

Voornaamste kenmerken van het systeem voor interne controle en risicobeheer

Referentiekader en opdrachten van de interne controle

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 binnen Dexia, 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. 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 en zijn 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 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 entiteiten, de metiers en de ondersteunende functies, die ook toezien op de meting daarvan via indicatoren en een geregelde reporting.

Dexia 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.

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, via opeenvolgende controleniveaus.

Bovendien werden de functies gescheiden om een duidelijk onderscheid te verzekeren tussen de operatoren die handelingen stellen of transacties doen en zij die belast zijn met de validering, de controle of de vereffening ervan.

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 meegeleverde 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 overziet) en het risicobeheer;
- **Het derde controleniveau** omvat het domein Audit van de groep Dexia. Het 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 legt termijnen vast en wijst middelen toe aan 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:

- **De Compliance-functie**, 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**, die sinds 1 april 2014 afhangt van de directie Compliance en Permanente controle, is belast met de uitvoering van de tweedelijnscontroles.
- **Het Operationeel Risico Management-team onder de verantwoordelijkheid van de Chief Risk Officer is belast met de identificatie, de beoordeling, de follow-up en de beheersing van de operationele risico's.**
- **De Interne audit**, die rechtstreeks afhangt van de gedelegeerd bestuurder, voorzitter van het directiecomité, bepaalt de auditmethodologie die in de Groep wordt

gehanteerd, stelt het auditplan van de Groep voor aan het auditcomité, 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 toezichthouders op de banken.

In zijn opdracht van toezicht op de interne controle kan de raad van bestuur van Dexia terugvallen op het auditcomité, waarvan de werking en bevoegdheden hiervoor beschreven worden.

De interne audit

a. Organisatie en governance van de interne audit

Opdracht 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 risicobeheer en over de naleving van de governanceprocedures, en draagt op die manier bij tot de bescherming van de belangen en tot de reputatie van de Groep.

De Interne audit 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. Hij legt aan het management een evaluatie voor van de residuele risico's, zodat het kan oordelen over de overeenstemming ervan met het gewenste globale risicoprofiel voor de groep Dexia, en stelt acties voor om de efficiëntie van die controles te verhogen.

Bovendien staat de Interne audit de raden van bestuur van de Groep en de entiteiten bij in hun toezichthoudende rol, via zijn deelname aan de auditcomités.

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 in juni 2014 bijgewerkt om rekening te houden met de nieuwe configuratie van Dexia. 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, 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 goedgekeurd kader bepaalt het directiecomité van Dexia 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:

- Het plaatsen van elke auditdirectie op 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 verschillende entiteiten van de Groep kunnen uitzonderlijk een beroep doen op de Interne audit voor advies, consultancy

of bijstand. De regels hiervoor zijn bepaald in § 9 van het auditcharter;

- De onvoorwaardelijke en onmiddellijke toegang tot informatie: in het kader van zijn opdrachten 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 haar 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 toezichthouders daarover vragen zou stellen. De vertegenwoordiger van de groep 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 Interne audit van de groep Dexia wordt uitgeoefend in de vorm van een geïntegreerd domein, bestaande uit de directie van de Audit van Dexia / Dexia Crédit Local en de auditdirecties van de dochterondernemingen en bijkantoren. Het domein wordt geleid door de Auditor-generaal van Dexia, tevens Auditor-generaal van Dexia Crédit Local, die afhangt van de gedelegeerd bestuurder van Dexia (tevens Algemeen directeur van Dexia Crédit Local). De Auditor-generaal gaat na of de risico's over de volledige perimeter van Dexia voldoende afgedekt zijn. Hij 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. De Auditor-generaal brengt aan de algemene directie en aan het auditcomité geregeld verslag uit over de opdrachten, de bevoegdheden en verantwoordelijkheden van de interne audit en de graad van uitvoering van het auditplan, alsook over de beoordeling van de interne controle-omgeving.

De auditdirecties van de dochterondernemingen/bijkantoren staan onder de verantwoordelijkheid van een Auditor-generaal of van een interne-auditverantwoordelijke. De Auditors-generaal van de dochterondernemingen van de Groep brengen verslag uit aan de Auditor-generaal van Dexia /Dexia Crédit Local. De Auditor-generaal van Dexia /Dexia Crédit Local staat met name, en samen met de gedelegeerd bestuurder van de betrokken entiteit, in voor hun benoeming, het vastleggen van hun doelstellingen en hun jaarlijkse evaluatie. De plannen voor rekrutering van de auditors, en de opstelling van het budget van de auditdirecties van de voornaamste entiteiten worden eveneens gezamenlijk onderzocht. De verantwoordelijken van de interne-auditteams van de bijkantoren hangen af van de Auditor-generaal van Dexia /Dexia Crédit Local.

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, 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 of (iii) op eigen verzoek wanneer hij een bijzonder punt wil aansnijden dat binnen zijn bevoegdheden en verantwoordelijkheid valt. Hij ontvangt de agenda en de dossiers die voor deze vergaderingen worden voorbereid, evenals de notulen.

Elke Auditor-generaal heeft rechtstreeks toegang tot de voorzitter van de raad van bestuur, de leden van het auditcomité en de revisoren van de entiteit waarvoor hij verantwoordelijk is. De Auditor-generaal van elke entiteit van de Groep heeft ook rechtstreeks toegang tot de Auditor-generaal van Dexia / Dexia Crédit Local.

De voorzitter van de raad van bestuur van elke entiteit kan bepaalde opdrachten toevertrouwen. Over die opdrachten wordt verslag uitgebracht aan het auditcomité, net als over de andere opdrachten die door de Audit worden uitgevoerd.

Organisatie van een Auditfunctie

Zodra een entiteit van de groep Dexia de controle uitoefent over een dochteronderneming of, als die controle er niet is, wanneer de instanties voor prudentieel toezicht dat uitdrukkelijk vragen, wordt in die dochteronderneming een auditfunctie gecreëerd. Als de creatie van een auditfunctie niet als

relevant wordt beschouwd, vervult de moederonderneming de functie van lokale audit en wordt desgevallend een service level agreement (SLA) gesloten met de moederonderneming.

Beheer van de supportline Audit

Om het beheer van de supportline te verzekeren, dient de directie van de audit van Dexia /Dexia Crédit Local toe te zien op de gepaste organisatie van de Interne audit in de hele groep Dexia en op de behoorlijke werking ervan.

De directie van de audit van Dexia /Dexia Crédit Local is verantwoordelijk voor :

- De strategie van de Audit en de correcte uitvoering ervan in alle auditdirecties van de groep Dexia;
- De bepaling en de toepassing van een gemeenschappelijke methodologie voor risicoanalyse, uitvoering van de opdrachten en follow-up van de aanbevelingen;
- De optimale toewijzing van de competenties binnen de functie en de bepaling van het vereiste opleidingsniveau van de auditors in de hele Groep;
- De coördinatie en beoordeling van de opleidingsprogramma's;
- De toekenning en opvolging van het werkingsbudget van elke lokale auditdirectie.

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.

b. Algemeen overzicht van de activiteit in 2014

De opdrachten van de interne audit in 2014 hadden betrekking op het merendeel van de grote supportlines van de Groep. Er werd onder meer een audit uitgevoerd in volgende domeinen: de herfinanciering op lange termijn en de liquiditeit, de controle van de kredietmodellen en de invoering van de EMIR-reglementering. Voorts was er een alomvattende beoordeling van de betalingsprocessen en het compliancesysteem zonder de aspecten van de bestrijding van witwaspraktijken.

Wat de opdrachten in de internationale perimeter betreft, werd een audit uitgevoerd op het collateralbeheer in New York, alsook op de functies inzake beveiliging en sturing van de lokale informatiesystemen. De uitvoeringsgraad van het auditplan 2014 was bevredigend voor zowel de perimeter

Dexia/Dexia Crédit Local evenals voor de verschillende dochterondernemingen en bijkantoren van Dexia Crédit Local. De contacten met de diverse toezichthouders van de groep Dexia, zij het via inspectieopdrachten of via vergaderingen, bleven in 2014 een aanzienlijk deel uitmaken van de tijdsbesteding van de interne audit, onder meer via de alomvattende beoordeling door de Europese Centrale Bank. Daarnaast werd binnen Dexia Crédit Local en zijn Franse bankdochters een opdracht uitgevoerd door de Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) op de governance van de groep Dexia.

c. 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 maatregelen voor om problemen te verhelpen en volgt die op.

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 eveneens voor Dexia en Dexia Crédit Local, 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 rechtstreeks verslag uitbrengt aan de directeur van de Interne audit en de Inspectie, die zelf afhankelijk is van de Auditor-generaal. 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 2014

Conform de principes die in het charter beschreven worden, hadden de door de cel Inspectie uitgevoerde opdrachten in 2014 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 kwesies van rechterlijk gezag. De werkzaamheden van de cel Inspectie hadden onder meer betrekking op de behandeling van pogingen tot fraude van buitenaf, *fraude au Président* genoemd, die onder meer aanleiding gaven tot het opzetten van informatie- en sensibiliseringscampagnes voor het personeel.

Compliance

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

De controle van de compliance maakt volledig deel uit van het internecontrolesysteem van kredietinstellingen en beleggingsondernemingen. De directie compliance van Dexia ziet toe op de samenhang en doeltreffendheid van de controle van het risico

van niet-naleving. De compliancefunctie wordt georganiseerd per domein, van de holding van de groep Dexia tot de dochterondernemingen en bijkantoren van Dexia Crédit Local.

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 compliancecharter, dat werd goedgekeurd en van kracht werd in 2009 en werd bijgewerkt in 2014.

Dit zijn de diverse compliancedomeinen:

- Strijd tegen het witwassen van geld en de financiering van terrorisme, met inbegrip van de preventie van het witwassen van belastinggeld;
 - Controle van gegevens betreffende de fiscale toestand van klanten en tegenpartijen, om te beantwoorden aan de bestaande regelgeving;
 - Marktmissbruik en persoonlijke transacties;
 - Integriteit van de markten voor financiële instrumenten;
 - Integriteit ten aanzien van de klanten;
 - Bescherming van de gegevens en beroepsgeheim;
 - Vermijden van belangenconflicten ten aanzien van klanten of tegenpartijen ;
 - Externe mandaten;
 - Onafhankelijkheid van de rekeningcommissarissen;
 - Naleving van de principes van de bezoldigingspolitiek en naleving van de wettelijke eisen inzake expertise en professionele eerbaarheid van de leden van het directiecomité, de bestuurders, de verantwoordelijken van de onafhankelijke controlefuncties en de effectieve leidinggevenden;
 - Alarmsysteem binnen Dexia;
 - Andere domeinen die de directiecomités of raden van bestuur hebben aangeduid, rekening houdend met het daaraan verbonden risiconiveau. In dat opzicht stuurt de directie compliance van de Groep en van Dexia Crédit Local het systeem voor permanente controle van de betrokken instellingen, met inbegrip van hun dochterondernemingen en bijkantoren.
- 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. Voor de domeinen die de compliance bestrijkt, interpreteert ze de nationale en internationale wet- en regelgeving en ziet ze erop toe deze bepalingen worden opgenomen in de beleidslijnen, procedures en andere documenten van de instelling;
 - 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 procedures conform de regelgeving worden ingevoerd, en ziet toe op de naleving van deze externe of interne normen;
 - 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 reglementering, 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 escalatierecht biedt hem de mogelijkheid om over elk belangrijk incident rechtstreeks verslag uit te brengen bij de voorzitter van de raad van bestuur van Dexia of bij de leden van het auditcomité.

De compliancefunctie heeft zich, in haar organisatie en haar werkwijze, aangepast aan de nieuwe perimeter van de Groep, in termen van geografische aanwezigheid en activiteit. Het personeelsbestand werd bijgevolg aangepast. De functies inzake compliance van Dexia en Dexia Crédit Local werden onder meer samengevoegd.

Een van de belangrijkste wijzigingen voor 2014 is dat de functie Permanente controle nu afhangt van de directie Compliance.

Sturing

Door de verkoop van de grote operationele entiteiten van de Groep in het kader van haar geordende resolutieplan diende de governance van de supportiline te worden hertekend, om het compliancecomité dat voordien bestond, te vervangen door specifieke regelmatige bijeenkomsten in elk van de entiteiten van de Groep.

Inzake de sturing van het compliancenetwerk doorheen de Groep werden de organisatieprincipes behouden via het geregeld overmaken van periodieke verslagen aan de moederonderneming, een procedure voor melding van incidenten als dat nodig blijkt, en een toepassing van de richtlijnen, beleidslijnen en procedures die moet gebeuren in elke entiteit van de Groep.

De oefening rond het in kaart brengen van de compliancerisico's werd begin 2014 geactualiseerd. Deze oefening meet het nettorisico (de kans dat zich een risico voordoet en de potentiële impact daarvan, rekening houdend met de bestaande interne controle-omgeving) voor elk van de risico's betreffende de domeinen van compliance. Na deze laatste oefening werd een residueel risiconiveau vastgesteld dat globaal genomen laag was en afnam door de verkleinde perimeter en activiteit. De resultaten van het in kaart brengen van de risico's en de daaraan verbonden actieplannen werden voorgelegd aan de bestuursinstanties van de verschillende entiteiten.

Met deze oefening kon worden nagegaan of de beleidslijnen, richtlijnen en procedures worden toegepast, konden eventueel functiestoornissen worden opgespoord en corrigerende acties worden opgezet 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. Onder

meer 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 VII 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 Financieel directeur – Finance Strategy, Product Control, Finance IT Support, Financial Control en Financial Communication and Business Management.

De consolidatiekring van Dexia omvat de volgende rechtstreekse dochterondernemingen, ook operationele entiteiten genoemd : Dexia Crédit Local 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 Financial Control zorgt voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening van de groep Dexia, de periodieke prudentiële verslagen en de financiële staten van Dexia. Ze zorgt ook voor de follow-up en de controle op de boekhoudgegevens van de stabiele bijkantoren van Dexia 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.

De geconsolideerde jaarrekening van Dexia

Dexia bezit in hoofdzaak een belang in Dexia Crédit Local. Deze vennootschap stelt een geconsolideerde jaarrekening op, die vervolgens wordt geconsolideerd met de rekeningen van de moederonderneming, Dexia, 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 herwerking van de vennootschappen die in handen zijn van diverse entiteiten van de Groep.

Wanneer de geconsolideerde jaarrekening klaar is, wordt ze aan de Financieel directeur overgemaakt, die ze op zijn beurt ter goedkeuring voorlegt aan het directiecomité. Vervolgens wordt ze voorgelegd aan het auditcomité, en daarna vastgelegd door de raad van bestuur van Dexia.

Toelichtingen en bijlagen bij de geconsolideerde jaarrekening

Een deel van de toelichtingen en bijlagen bij de geconsolideerde jaarrekening worden niet rechtstreeks opgesteld door de afdeling Financial Control en zijn afkomstig van verschillende afdelingen, zoals Financial Strategy, de directie Risico's, het Secretariaat Generaal of Human Resources.

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

Vennootschappelijke jaarrekening van Dexia

De boekhouding van Dexia gebeurt in Brussel en in de twee vaste inrichtingen in Parijs en Luxemburg. Die twee inrichtingen voeren aparte boekhoudingen. Elke maand worden alle transacties die worden geboekt in de rekeningen van de bijkantoren, 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, om de saldi en de voornaamste ontwikkelingen te rechtvaardigen.

Periodieke prudentiële reportings

De gestandaardiseerde reporting "Common Reporting" (COREP) en de berekening van de solvabiliteitsmarges worden sinds 4 november 2014 via de lokale toezichthouders vier keer per jaar naar de Europese Centrale Bank gestuurd.

Anderzijds wordt Dexia sinds 2011 om de drie maanden onderworpen aan de "Financial Reporting" (FINREP) van de financiële ondernemingen. FINREP werd in 2014 grondig gewijzigd en omvat nieuwe bijlagen.

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 met het oog op maximale efficiëntie en transparantie. Ze analyseren de boekhoudprocedures en

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

Externe controle

Commissaris

Krachtens artikel 14 van de statuten van Dexia wordt de controle van de financiële toestand en van de jaarrekeningen van de vennootschap toevertrouwd aan een of meer commissarissen, die door de algemene vergadering, 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 is in handen van Deloitte, Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, waarvan het mandaat werd verlengd door de algemene vergadering van mei 2014 voor een periode van drie jaar, die eindigt na afloop van de gewone algemene vergadering van mei 2017. De onderneming wordt vertegenwoordigd door de heer Yves Dehogne, erkend commissaris.

Bezoldiging van de commissaris

Deze tabel geeft een overzicht van de bezoldigingen die de commissaris ontvangen heeft voor zijn prestaties in 2014 bij Dexia en bij de hele groep Dexia.

DELOITTE	Prestaties uitgevoerd voor Dexia	Prestaties uitgevoerd voor de groep Dexia (geconsolideerde bedragen)
(in EUR)		
a) Audit van de rekeningen	670 000	2 995 831
b) Andere opdrachten (geen echtverklaring)	1 057 024	2 703 958
TOTAAL	1 727 024	5 699 789

Prudentieel toezicht op de groep Dexia

Krachtens Verordening EU 1024/2013 van de Raad van 15 oktober 2013 waarbij aan de Europese Centrale Bank (ECB) specifieke taken worden opgedragen betreffende het beleid inzake het prudentieel toezicht op kredietinstellingen, heeft de ECB beslist dat de groep Dexia een belangrijke groep is in de zin van artikel 6 §4 van de verordening, en dat al haar dochterondernemingen onderworpen aan het prudentiële toezicht op een geconsolideerde basis overeenkomstig verordening nr. 575/2013, belangrijke entiteiten zijn die onder het prudentiële toezicht van de ECB vallen.

De ECB ziet met de hulp van de nationale controle instanties rechtstreeks toe op de instellingen die als belangrijk worden beschouwd⁽¹⁾. Het dagelijkse toezicht gebeurt door gemeenschappelijke teams voor prudentieel toezicht (JST, *joint supervisory teams*), die bestaan uit personeel van de verschillende nationale controle instanties en de ECB.

(1) Het gaat om ongeveer 120 groepen, die zo'n 1 200 gecontroleerde entiteiten vertegenwoordigen.

Algemene informatie

Overzicht van de rechtstreekse participaties van Dexia op 31 december 2014

Dexia bezat op 31 december 2014 de volgende rechtstreekse participaties:

- Dexia Crédit Local (Frankrijk): 100 %;
- Dexia Nederland BV (Nederland): 100 %;
- Dexiarail S.A. (Frankrijk): 100 %.

Dexia heeft twee vaste inrichtingen in Frankrijk en 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 20 mei 2015 in Brussel, zijn beschikbaar op de website van Dexia: www.dexia.com.

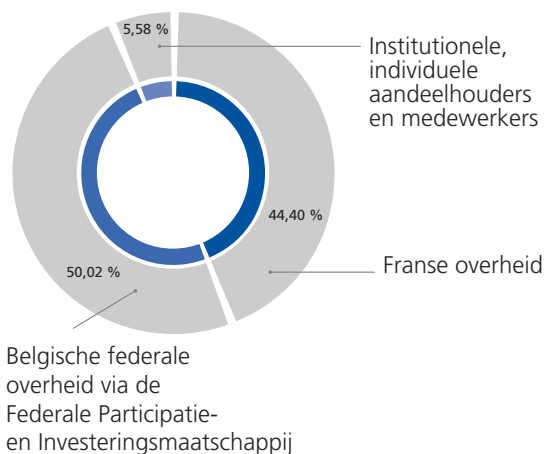
Kennisgevingen in het kader van de transparantiewetgeving

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 gereglementeerde markt en zijn koninklijk uitvoeringsbesluit van 14 februari 2008, die van kracht werden op 1 september 2008, en krachtens artikel 5 van de statuten van Dexia, zijn de aandeelhouders verplicht hun deelneming te melden aan de FSMA en aan Dexia, zodra die deelneming een drempel van 1 %, 3 % en vervolgens 5 % of een veelvoud van 5 % overschrijdt.

Voor de berekening van de deelnemingspercentages bestaat de teller uit het aantal stemrechten dat verbonden is aan de effecten die stemrecht geven of die niet gekoppeld zijn aan effecten, verminderd of vermeerderd met het aantal stemrechten die verworven kunnen worden bij de uitoefening van gelijkgeschakelde financiële instrumenten die in het bezit zijn van de persoon die de kennisgeving doet. De noemer bestaat uit het totale aantal stemrechten van Dexia zoals het wordt gepubliceerd op de website.

Dexia ontving in 2014 geen kennisgeving.

Voor zover Dexia weet, is de verdeling van het aandeelhouderschap op 31 december 2014:



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 gereglementeerde markt

Kapitaalstructuur op 31 december 2014

De aandeelhoudersstructuur wordt in detail toegelicht op pagina 44, en de informatie over het vennootschappelijk kapitaal staat vermeld op pagina 36 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 of zijn dochterondernemingen, worden niet uitgeoefend tijdens de algemene vergaderingen van Dexia.

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 49 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 van 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 van 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 14 mei 2014, geldt voor een periode van vijf jaar en vervalt in 2019. 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 en loopt af in 2018.

Belangrijke overeenkomsten waaraan Dexia deelheeft en die van kracht worden, gewijzigd worden of aflopen in geval van een gewijzigde controle van Dexia als gevolg van een openbare overnameaanbieding

Dexia heeft geen deel aan een belangrijke overeenkomst die van kracht zou kunnen worden, of die gewijzigd of opgezegd zou kunnen worden als gevolg van een gewijzigde controle van de vennootschap in het kader van een openbare overnameaanbieding.

Akkoorden tussen Dexia en de leden van zijn raad van bestuur of zijn 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.

74		Geconsolideerde balans
74		Actief
75		Verplichtingen & Eigen vermogen
76		Geconsolideerde resultatenrekening
77		Geconsolideerde staat van het nettoresultaat en de winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt
78		Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen
80		Geconsolideerd kasstroomoverzicht
81		Geldmiddelen en equivalenten
82		Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening
82		1. Waarderingsregels en regels voor geconsolideerde jaarrekeningen, belangen aangehouden in dochterondernemingen en overige ondernemingen, markante gebeurtenissen tijdens het boekjaar, gebeurtenissen na balansdatum
106		2. Toelichtingen bij het actief
119		3. Toelichtingen bij de verplichtingen
125		4. Andere toelichtingen bij de geconsolideerde balans
141		5. Toelichtingen bij de geconsolideerde resultatenrekening
149		6. Toelichtingen bij de geconsolideerde buitenbalansposten
150		7. Toelichtingen met betrekking tot het risicobeheer
174		8. Analyse per bedrijfssegment en geografische spreiding
175		Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2014

Geconsolideerde jaarrekening
Financiële situatie op 31 december 2014

Geconsolideerde balans

ACTIEF	toelichting	31/12/2013	31/12/2014
<small>(in miljoen EUR)</small>			
I. Kas en centrale banken	2.0	1 745	3 104
II. Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	2.1 & 4.1	18 348	24 215
III. Derivaten als afdekkingsinstrumenten	4.1	5 945	8 374
IV. Financiële activa beschikbaar voor verkoop	2.2	29 224	26 641
V. Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen	2.3	8 807	8 563
VI. Leningen aan en vorderingen op cliënten	2.4	129 039	135 311
VII. Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille		1 035	1 910
VIII. Financiële activa aangehouden tot einde looptijd	2.5	437	306
IX. Lopende belastingen	2.6	193	32
X. Uitgestelde belastingen	2.6	42	41
XI. Overlopende rekeningen en overige activa	2.7	27 270	38 256
XII. Activa aangehouden voor verkoop	4.6	484	13
XV. Materiële vaste activa	2.8	339	331
XVI. Immateriële vaste activa	2.9	28	23
XVII. Consolidatieverschillen	2.10	0	0
TOTAAL VAN HET ACTIEF		222 936	247 120

De toelichtingen van pagina 82 tot 174 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN		toelichting	31/12/2013	31/12/2014
<i>(in miljoen EUR)</i>				
I.	Centrale banken	3.0	34 274	33 845
II.	Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	3.1 & 4.1	18 840	25 731
III.	Derivaten als afdekkingsinstrumenten	4.1	22 265	33 832
IV.	Schulden aan kredietinstellingen	3.2	31 201	44 604
V.	Schulden aan cliënten	3.3	8 590	7 958
VI.	Schuldpapier	3.4	96 368	89 518
VII.	Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille		231	227
VIII.	Lopende belastingen	3.5	6	2
IX.	Uitgestelde belastingen	3.5	135	152
X.	Overlopende rekeningen en overige verplichtingen	3.6	5 987	7 272
XI.	Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	4.6	123	0
XIII.	Voorzieningen voor risico's en kosten	3.7	313	353
XIV.	Achtergestelde schulden	3.8	644	498
TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN			218 977	243 992
XV.	EIGEN VERMOGEN	3.9	3 959	3 128
XVI.	Eigen vermogen, aandeel van de groep		3 488	2 711
XVII.	Kapitaal en verbonden reserves ⁽¹⁾		2 486	2 486
XVIII.	Geconsolideerde reserves ⁽¹⁾		8 556	7 470
XIX.	Winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt		(6 471)	(6 639)
XX.	Resultaat van het boekjaar		(1 083)	(606)
XXI.	Minderheidsbelangen		471	417
TOTAAL VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN			222 936	247 120

(1) De cijfers van 2013 werden herzien teneinde de wettelijke reserve onder te brengen in de lijn *Kapitaal en verbonden reserves* en niet langer in *Geconsolideerde reserves*.

De toelichtingen van pagina 82 tot 174 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

Geconsolideerde resultatenrekening

(in miljoen EUR)		Toelichting	31/12/2013	31/12/2014
I.	Renteopbrengsten en soortgelijke opbrengsten	5.1	14 157	11 463
II.	Rentekosten en soortgelijke kosten	5.1	(14 248)	(11 283)
III.	Commissies (opbrengsten)	5.2	57	21
IV.	Commissies (kosten)	5.2	(44)	(31)
V.	Nettoresultaat uit financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	5.3	(340)	(343)
VI.	Nettowinst (verlies) uit financiële activa beschikbaar voor verkoop	5.4	47	43
VII.	Overige opbrengsten	5.5	38	41
VIII.	Overige kosten	5.6	(141)	(158)
IX.	NETTOBANKPRODUCT		(474)	(247)
X.	Algemene bedrijfskosten	5.7	(368)	(355)
XI.	Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	5.8	(33)	(27)
XII.	BRUTOBEDRIJFSRESULTAAT		(875)	(629)
XIII.	Risicokost	5.9	(185)	(62)
XIV.	BEDRIJFSRESULTAAT		(1 060)	(691)
XVI.	Nettowinst (verlies) op overige activa	5.10	59	(1)
XVIII.	RESULTAAT VOOR BELASTINGEN		(1 001)	(692)
XIX.	Winstbelastingen	5.11	39	(8)
XX.	Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of activiteiten in beëindiging	4.6	(119)	87
XXI.	NETTORESULTAAT		(1 081)	(613)
XXII.	Aandeel van het minderheidsbelang		2	(7)
XXIII.	NETTORESULTAAT AANDEEL VAN DE GROEP		(1 083)	(606)
Nettoresultaat per aandeel, aandeel van de groep (in EUR)		5.12		
	Gewoon		(0,56)	(0,31)
	- waarvan: betrekking op de voortgezette activiteiten		(0,49)	(0,35)
	- waarvan: betrekking op de beëindigde activiteiten en de activiteiten in beëindiging		(0,06)	0,04
	Verwaterd		(0,56)	(0,31)
	- waarvan: betrekking op de voortgezette activiteiten		(0,49)	(0,35)
	- waarvan: betrekking op de beëindigde activiteiten en de activiteiten in beëindiging		(0,06)	0,04

De toelichtingen van pagina 82 tot 174 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

Staat van het nettoresultaat en de winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt

(in miljoen EUR)	31/12/2013			31/12/2014		
	Brutobedrag	Belastingen	Nettobedrag	Brutobedrag	Belastingen	Nettobedrag
NETTORESULTAAT			(1 081)			(613)
Elementen geherclassieerd of vatbaar voor toekomstige herclassering in het nettoresultaat						
Omrekeningsverschillen	(22)		(22)	86		86
Herwaardering financiële activa beschikbaar voor verkoop of geherclassieerd naar leningen en vorderingen	1 559	(17)	1 542	235	(14)	221
Herwaardering derivaten als afdekkingsinstrumenten	(58)	5	(53)	(508)		(508)
Niet-gerealiseerde of uitgestelde winsten of verliezen van activiteiten aangehouden voor verkoop	219	(70)	149	3	(1)	2
Elementen die nooit geherclassieerd zullen zijn of vatbaar zijn voor toekomstige herclassering in het nettoresultaat						
Actuariële verschillen inzake toegezegd-pensioenregelingen	(2)	2	0	(6)	(2)	(8)
Actuariële verschillen inzake toegezegd-pensioenregelingen van activiteiten aangehouden voor verkoop	(4)	1	(3)			
TOTAAL WINSTEN EN VERLIEZEN RECHTSTREEKS IN HET EIGEN VERMOGEN GEBOEKT	1 692	(79)	1 613	(190)	(17)	(207)
NETTORESULTAAT EN WINSTEN EN VERLIEZEN RECHTSTREEKS IN HET EIGEN VERMOGEN GEBOEKT			532			(820)
Waarvan aandeel van de groep			513			(774)
Waarvan aandeel van de minderheidsbelangen			19			(46)
NETTORESULTAAT EN WINSTEN EN VERLIEZEN RECHTSTREEKS IN HET EIGEN VERMOGEN GEBOEKT VAN DE VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	475	29	504	(885)	(24)	(909)
Waarvan aandeel van de groep			492			(862)
Waarvan aandeel van de minderheidsbelangen			12			(47)

De toelichtingen van pagina 82 tot 174 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

	Kapitaal en verbonden reserves				Geconsolideerde reserves	Winsten en verliezen rechts	
	Kapitaal	Met het kapitaal verbonden reserves	Eigen aandelen	Totaal		Reëlewaardeaanpassingen van effecten beschikbaar voor verkoop of geherclassificeerd naar leningen en vorderingen, na belastingen	Reëlewaardeaanpassingen van derivaten aangewezen als kasstroomafdekking, na belastingen
(in miljoen EUR)							
OP 31 DECEMBER 2012	6 000	1 990	(4)	7 986	5 799	(7005)	(885)
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>							
Wijzigingen in het kapitaal ⁽¹⁾	(5 500)			(5 500)	5 500		
Dividenden							
Bestemming van het resultaat 2012					(2 866)		
Subtotaal van de bewegingen uit de relaties met de aandeelhouders	(5 500)			(5 500)	2 634		
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 of geherclassificeerd naar leningen en vorderingen, gerapporteerd in het resultaat						218	
Wijziging in de actuariële verschillen inzake toegezegd-pensioenregelingen toegewezen aan het eigen vermogen							
Subtotaal van de wijzigingen in winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt						1 521	(50)
Nettoresultaat van het boekjaar							
Overige wijzigingen ⁽²⁾					123	2	
OP 31 DECEMBER 2013	500	1 990	(4)	2 486	8 556	(5 482)	(935)
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>							
Bestemming van het resultaat 2013					(1 083)		
Subtotaal van de bewegingen uit de relaties met de aandeelhouders					(1 083)		
Omrekeningsverschillen						(162)	(44)
Reëlewaardeaanpassingen van effecten beschikbaar voor verkoop, toegewezen aan het eigen vermogen						226	
Reëlewaardeaanpassingen van derivaten toegewezen aan het eigen vermogen							(471)
Reëlewaardeaanpassingen van effecten beschikbaar voor verkoop of geherclassificeerd naar leningen en vorderingen, gerapporteerd in het resultaat						202	
Wijziging in de actuariële verschillen inzake toegezegd-pensioenregelingen toegewezen aan het eigen vermogen							
Subtotaal van de wijzigingen in winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt						266	(515)
Nettoresultaat van het boekjaar							
Overige wijzigingen ⁽²⁾						(3)	
OP 31 DECEMBER 2014	500	1 990	(4)	2 486	7 470	(5 216)	(1 450)

(1) De buitengewone algemene vergadering van 8 mei 2013 heeft beslist het kapitaal te verminderen met 5,5 miljard EUR om het op 500 miljoen EUR te brengen, door aanzuivering van het vennootschappelijk overgedragen verlies, dat voortvloeide uit de bestemming waartoe werd beslist door de algemene vergadering van 8 mei 2013.

(2) de overige wijzigingen worden verklaard in de nota 3.9.c

De toelichtingen van pagina 82 tot 174 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

treeks in het eigen vermogen geboekt				Netto- resultaat aandeel van de groep	EIGEN VERMO- GEN AANDEEL VAN DE GROEP	Eigen vermogen aandeel van de minderheidsbelangen			TOTAAL GECONSOLI- DEERD EIGEN VERMOGEN
Wijzigingen in niet-gere- aliseerde of uitgestelde winsten/verlie- zen uit activa aangehouden voor verkoop	Actuariële verschillen inzake toegezegd- pensioen- regelingen	Omreke- ningsver- schillen	Totaal			Kapitaal en ver- bonden reserves	Niet-gere- aliseerde of uit- gestelde winsten/ verliezen	Totaal	
(148)	0	(29)	(8 067)	(2 866)	2 852	473	(15)	458	3 310
					0				0
						(5)		(5)	(5)
				2 866	0				
				2 866	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
8	(1)	(24)	1 454		1 454		18	18	1 472
				(1 083)	(1 083)	2		2	(1 081)
139	1		142		265		(2)	(2)	263
(1)	0	(53)	(6 471)	(1 083)	3 488	470	1	471	3 959
				1 083	0				
				1 083	0				
		85	(121)		(121)		1	1	(120)
			226		226		(44)	(44)	182
			(471)		(471)		6	6	(465)
			202		202				202
	(5)		(5)		(5)		(2)	(2)	(7)
	(5)	85	(169)		(169)		(39)	(39)	(208)
				(606)	(606)	(7)		(7)	(613)
1			1		(2)	(8)		(8)	(10)
0	(5)	32	(6 639)	(606)	2 711	455	(38)	417	3 128

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in miljoen EUR)	31/12/2013	31/12/2014
KASSTROOM UIT BEDRIJFSVERRICHTINGEN		
Nettoresultaat na belastingen	(1 081)	(613)
Aanpassingen mbt:		
- Waardeverminderingen, afschrijvingen en overige waardecorrecties	56	27
- Waardeverminderingen op obligaties, aandelen, leningen en overige activa	72	(262)
- Netto-winsten of verliezen uit investeringen	(65)	(94)
- Kosten wegens voorzieningen	37	101
- Niet-gerealiseerde winsten en verliezen	250	292
- Inkomsten uit geassocieerde deelnemingen	(3)	0
- Uitgestelde belastingen	(107)	3
Wijzigingen in bedrijfsactiva en -verplichtingen	(464)	2 307
NETTOKASSTROOM UIT BEDRIJFSVERRICHTINGEN	(1 305)	1 761
KASSTROOM UIT INVESTERINGSVERRICHTINGEN		
Verwerving van vaste activa	(65)	(14)
Verkoop van vaste activa	27	0
Verwerving van niet-geconsolideerde aandelen	(13)	(1)
Verkoop van niet-geconsolideerde aandelen	74	69
Verkoop van filialen en bedrijfsonderdelen	(2 525)	341
NETTOKASSTROOM UIT INVESTERINGSVERRICHTINGEN	(2 502)	395
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSVERRICHTINGEN		
Terugbetaling van achtergestelde leningen	(51)	(134)
Betaalde dividenden	(5)	0
NETTOKASSTROOM UIT FINANCIERINGSVERRICHTINGEN	(56)	(134)
NETTO VRIJGEMAAKTE LIQUIDE MIDDELEN	(3 863)	2 022
GELDMIDDELEN EN EQUIVALENTEN BIJ HET BEGIN VAN HET BOEKJAAR	6 765	2 848
Nettokasstroom uit bedrijfsverrichtingen	(1 305)	1 761
Nettokasstroom uit investeringsverrichtingen	(2 502)	395
Nettokasstroom uit financieringsverrichtingen	(56)	(134)
Impact ten gevolge van wijzigingen van wisselkoersen en van de consolidatiekring op geldmiddelen en equivalenten	(54)	263
GELDMIDDELEN EN EQUIVALENTEN OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	2 848	5 133
BIJKOMENDE INFORMATIE		
Betaalde inkomstenbelasting	(55)	133 ⁽¹⁾
Ontvangen dividenden	2	2
Ontvangen intresten	14 776	11 758
Betaalde intresten	(14 774)	(11 798)

(1) Belastingvordering geïnd in 2014.

De toelichtingen van pagina 82 tot 174 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

(in miljoen EUR)	31/12/2013	31/12/2014
Kas en centrale banken (toelichting 2.0)	1 745	3 104
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen (toelichting 2.3)	1 056	2 029
Activa aangehouden voor verkoop	47	0
TOTAAL	2 848	5 133

b. Waarvan aan beperkingen onderworpen geldmiddelen :

(in miljoen EUR)	31/12/2013	31/12/2014
Verplicht aan te houden reserves ⁽¹⁾	164	629
<i>van de voortgezette activiteiten</i>	164	629
TOTAAL	164	629

(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 82 tot 174 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

1. Waarderingsregels en regels voor geconsolideerde jaarrekeningen, belangen aangehouden in dochterondernemingen en overige ondernemingen, markante gebeurtenissen tijdens het boekjaar, gebeurtenissen na balansdatum

1.1. Waarderingsregels en regels voor geconsolideerde jaarrekeningen	82	1.3. Markante gebeurtenissen tijdens het boekjaar 2014	102
1.2. Belangen aangehouden in dochterondernemingen en overige ondernemingen	98	1.4. Gebeurtenissen na balansdatum	105

1.1. Waarderingsregels en regels voor geconsolideerde jaarrekeningen

ALGEMENE INFORMATIE

De moedermaatschappij van de Groep is Dexia, een naamloze vennootschap die opgericht werd en gedomicileerd 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 12 maart 2015 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
- IFRS 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 2014 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 op 31 december 2014 werden opgesteld conform de boekhoudkundige regels van kracht in geval van continuïteit van de bedrijfsvoering (going concern). Dit houdt een aantal veronderstellingen in die als basis dienden voor het business plan onderliggend aan de ontmanteling van de groep Dexia. Ze werden reeds in het kader van de vorige boekhoudkundige afsluitingen uitgelegd en worden hieronder hernoemen.

- Het businessplan is gebaseerd op marktgegevens die eind september 2012 konden worden vastgesteld. De onderliggende macro-economische hypothesen worden bijgestuurd in het kader van halfjaarlijkse herzieningen van het plan.

De bijsturingen in 2014 gaan uit van lagere interestvoeten en houden rekening met een herziening van het financieringsplan op basis van de meest recente vastgestelde marktomstandigheden. Ze houden rekening 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. Het herziene plan houdt eveneens rekening met de beslissing genomen door de groep Dexia om het gebruik van marktparameters op te voeren voor de waardering van weinig liquide effecten geklasseerd als activa beschikbaar voor verkoop (AFS) en de berekening van de Credit Valuation Adjustment (CVA). Tot slot weerspiegelt de positieve evolutie van de interestmarge de beslissingen inzake balansbeheer genomen door de Groep, in het bijzonder de zeer geslaagde uitvoering van het financieringsplan voor 2014.

Het op basis van gegevens op 30 juni 2014 aangepaste businessplan werd door de raad van bestuur van Dexia op 9 oktober 2014 goedgekeurd. Er zijn afwijkingen ten opzichte van het aanvankelijk gevalideerde plan, maar deze stellen het traject van het geordende resolutieplan niet in twijfel.

- Het plan gaat uit van het behoud van de bankvergunning van de verschillende entiteiten en veronderstelt tevens het behoud van de rating van Dexia Crédit Local.

- Het veronderstelt tevens dat Dexia een behoorlijke financieringscapaciteit behoudt, die vooral afhangt van de belangstelling van de beleggers voor het door de Belgische, Franse en Luxemburgse overheid gewaarborgd schuld papier en van de capaciteit van de Groep om gedekte financieringen op te halen.

Vanuit dat oogpunt heeft de financieringsstructuur van de Groep zich in 2014 gunstig ontwikkeld dankzij een toename van de marktfinancieringen tegen een lagere kostprijs dan verwacht in het businessplan en aan langere looptijden. Via de uitbouw van gedekte financieringen en de succesvolle programma's van gewaarborgde uitgiften op korte en lange termijn heeft de Groep zo het aandeel van centrale bank financiering kunnen terugschroeven en aanzienlijke liquiditeitsreserves aanleggen, waarmee terugbetalingen van gewaarborgde financiering eind 2014 en begin 2015 kunnen opgevangen worden.

Er blijft echter onzekerheid hangen rond de verwezenlijking van het businessplan over de looptijd van de ontmanteling van de Groep. Zo is het plan gevoelig aan reglementaire en boekhoudkundige wijzigingen. Anderzijds, vertoont de balansstructuur van de Groep structurele onevenwichten en de beperkte mogelijkheden waarover ze beschikt om deze te verhelpen sinds de aanvang van haar ontmanteling laten de Groep niet toe te garanderen dat bepaalde reglementaire ratio's over de looptijd van haar ontmanteling steeds nageleefd zullen worden. Bij wijze van voorbeeld, doordat de Groep geen retailactiviteiten meer heeft en geen mogelijkheid meer heeft om stabiele deposito's in te zamelen, vloeit uit haar geordende ontmanteling een financieringsstructuur voort die sterk afhankelijk is van marktfinancieringen en van centrale bank financieringen, wat weerspiegelt zal worden in het niveau van de toekomstige "Liquidity Coverage Ratio" (LCR).

Het businessplan is ook gevoelig aan de evolutie van de macro-economische omgeving. Zo zou een daling van de rentevoet met 10 basispunten over de hele curve een stijging meebrengen van 1,1 miljard EUR in de liquiditeitsbehoefte van de Groep over de volgende twee jaar, voortvloeiend uit de stijging van het cash collateral⁽¹⁾. Meer conservatieve hypothesen inzake de verbetering van de ratings en/of vernauwing van de kredietmarges zouden een negatieve impact hebben op de resultatenrekening en de beschikbare liquiditeitsreserves, en zouden het vereiste reglementaire kapitaalniveau doen toenemen.

Ten slotte, als de financieringscapaciteit op de markten zou verminderen, zou Dexia moeten teruggrijpen naar duurdere financieringsbronnen die een rechtstreekse impact zouden hebben op de in het businessplan vooropgestelde rentabiliteit. In een context van sterkere volatiliteit van de wisselkoersen en lage interestvoeten, houden de jaren 2015 en 2016 in dit opzicht een zeker risico in.

De laatste update van het businessplan vertoont een liquiditeitsoverschot over de hele looptijd van de prognoseperiode. Eind 2014 en begin 2015 werd dit overschot sterk aangetast door de voortdurende stijging van het cash collateral dat Dexia diende te storten aan zijn markttegenpartijen. Deze stijgende liquiditeitsbehoefte werd echter opgevangen door een dynamische activiteit inzake gewaarborgde langetermijngiften, waarvan 4 miljard EUR aan publieke transacties en 2 miljard EUR aan private plaatsingen op 10 februari 2015. De Groep heeft eveneens gedekte financieringen opgehaald.

De geconsolideerde jaarrekening wordt uitgedrukt in miljoenen euro (EUR), tenzij anders vermeld.

(1) Deposito's of waarden door Dexia gegeven aan tegenpartijen om afgesloten deviezen- of renteswaps te waarborgen.

1.1.1.2. Boekhoudkundige ramingen en oordeelsvorming

Bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening dient het management ramingen en veronderstellingen te hanteren die de gerapporteerde bedragen beïnvloeden. Om deze ramingen en veronderstellingen te onderbouwen, maakt het management gebruik van alle beschikbare 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 beheersintentie van Dexia (cf. 1.1.6.);
- Financiële instrumenten die niet genoteerd zijn in een actieve markt, worden gewaardeerd op basis van waarderingmodellen. 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 waarderingmodellen; (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 waarderingregels.

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 waardering- 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.).

Zoals vermeld bij de belangrijkste gebeurtenissen betreffende het gemeenschappelijke toezichtsmechanisme, heeft Dexia in 2014 de waarderingsmethodologie van effecten en CVA/DVA herzien (cf. 1.1.7. Reële waarde van financiële instrumenten).

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 IFRS IC-teksten bekrachtigd door de Europese Commissie en van toepassing vanaf 1 januari 2014

- Een “pakket van vijf” nieuwe en herziene standaarden voor boekhoudkundige verwerking en vereisten qua informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten. Deze nieuwe en herziene standaarden bevatten het volgende:

- IFRS 10 “Geconsolideerde jaarrekeningen” introduceert een enkel consolidatiemodel voor alle entiteiten, gebaseerd op controle en ongeacht de aard van de entiteit waarin geïnvesteerd werd. IFRS 10 vervangt IAS 27 “Geconsolideerde jaarrekeningen en administratieve verwerking van investeringen in dochterondernemingen” en “SIC-12” “Consolidatie – Voor een bijzonder doel opgerichte entiteiten” (“gestructureerde entiteiten” genoemd onder de nieuwe standaard). IFRS 10 past de definitie van controle aan en verklaart nu dat een investeerder slechts een entiteit waarin geïnvesteerd werd controleert als en slechts als de investeerder al het onderstaande heeft:

- macht over de entiteit waarin geïnvesteerd werd;
- blootstelling tot, of recht op, variabele opbrengst van de betrokkenheid bij de entiteit waarin geïnvesteerd werd;
- het vermogen om de macht over de entiteit waarin geïnvesteerd werd te gebruiken teneinde het bedrag van de opbrengst voor de investeerders te beïnvloeden.

Deze norm heeft geen significante impact op de financiële verslagen van Dexia.

- IFRS 11 “Gezamenlijke regelingen” staat het gebruik van de methode van proportionele consolidatie niet langer toe voor het boeken van gezamenlijk gecontroleerde entiteiten. Deze standaard heeft geen impact op de jaarrekening van Dexia.

- IFRS 12 “Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten” vereist verbeterde informatieverschaffing omtrent de belangen van Dexia in dochterondernemingen, gezamenlijke overeenkomsten, geassocieerde deelnemingen en geconsolideerde en niet-geconsolideerde gestructureerde entiteiten waarin Dexia een betrokkenheid heeft. Deze standaard heeft een impact op de toelichtingen van Dexia’s jaarrekening (cf. Toelichting 1.2.)

- IAS 27 “Afzonderlijke jaarrekeningen”, die IAS 27 “Geconsolideerde jaarrekeningen en administratieve verwerking van investeringen in dochterondernemingen” vervangt (zoals in 2008 gewijzigd), blijft een standaard die enkel afzonderlijke

jaarrekeningen betreft en derhalve geen impact heeft op de geconsolideerde jaarrekening van Dexia.

- IAS 28 “Investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures”, die IAS 28 “Investeringen in geassocieerde deelnemingen” vervangt (gewijzigd in 2003) is aangepast om de veranderingen afkomstig uit de uitgave van IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12 weer te geven. Deze standaard heeft geen impact op de jaarrekening van Dexia.

- Aanpassingen van IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12 “Geconsolideerde jaarrekeningen, Gezamenlijke regelingen en Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten: overgangsregeling”. Deze aanpassingen hebben geen materiële impact op de jaarrekening van Dexia.

- Investeringsentiteiten – Aanpassing van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27. Deze aanpassingen hebben geen materiële impact op de jaarrekening van Dexia.

- Aanpassing van IAS 36 “Bijzondere waardevermindering van activa: Openbaarmaking van de realiseerbare waarde van de niet-financiële activa”. Deze aanpassing heeft geen materiële impact op de jaarrekening van Dexia.

- Aanpassing van IAS 39 “Novatie van derivaten en behouden van hedge accounting”. Deze aanpassing heeft geen materiële impact op de jaarrekening van Dexia.

- Aanpassing aan IAS 32 “Financiële instrumenten: informatieverschaffing en presentatie”. Deze aanpassing voorziet opheldering omtrent de regels voor saldering van financiële activa en financiële verplichtingen en heeft geen materiële impact op de jaarrekening van Dexia.

1.1.2.2. IASB-en IFRS IC-teksten bekrachtigd door de Europese Commissie tijdens het huidige jaar, maar nog niet van toepassing vanaf 1 januari 2014

- IFRS IC 21 “Heffingen of belastingen”. Deze aanpassing is van toepassing ten laatste vanaf de aanvatingsdatum van het eerste boekjaar dat van start gaat op of na 17 juni 2014. Dexia verwacht niet dat deze aanpassing een materiële impact zal hebben op haar jaarrekening.

- “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 januari 2015. Dexia verwacht niet dat deze aanpassingen een materiële impact zullen hebben op zijn geconsolideerde jaarrekening aangezien het geringe aanpassingen betreffen aan bepaalde IFRS normen.

1.1.2.3. Nieuwe IFRS-standaarden, IFRS IC-interpretaties en aanpassingen gepubliceerd tijdens het huidige jaar, maar die nog niet bekrachtigd werden door de Europese Commissie

- IFRS 14 “Regulatory deferral accounts” (uitgegeven door IASB in januari 2014). Deze standaard is van toepassing vanaf 1 januari 2016 en zal geen impact hebben op de jaarrekening van Dexia, die geen eerste toepasser meer is.

- IFRS 15 “Revenue from Contracts with Customers” (uitgegeven door IASB in mei 2014). Deze standaard vestigt de boekhoudprincipes voor inkomsten die ontstaan uit contracten met klanten. De standaard is van toepassing vanaf 1 janu-

ari 2017 en de impact op de jaarrekening van Dexia wordt momenteel onderzocht.

- Aanpassing van IFRS 11 "Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations" (uitgegeven door IASB in mei 2014). Deze aanpassing is van toepassing vanaf 1 januari 2016 en zal geen impact hebben op de jaarrekening van Dexia.

- Aanpassingen van IAS 16 en IAS 38 "Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation" (uitgegeven door IASB in mei 2014). Deze aanpassingen zijn van toepassing vanaf 1 januari 2016 en zullen geen impact hebben op de jaarrekening van Dexia.

- Aanpassingen van IAS 16 en IAS 41 "Agriculture: Bearer Plants" (uitgegeven door IASB in juni 2014). Deze aanpassingen zijn van toepassing vanaf 1 januari 2016 en zullen geen impact hebben op de jaarrekening van Dexia.

- IFRS 9 "Financiële instrumenten" (uitgegeven door IASB in juli 2014). Deze standaard brengt de drie onderstaande fases samen om "IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering" te vervangen: classificatie en waardering, waardevermindering en hedge accounting. Macro hedge accounting wordt aangehaald in een apart project door de IASB. Verbeteringen geïntroduceerd door IFRS 9 bevatten:

- een logische en enige benadering voor de classificatie en waardering van financiële activa, gebaseerd op het businessmodel waarin het actief wordt aangehouden en diens contractuele kasstromen: de opname in overige resultaten van veranderingen in reële waarde die te wijten zijn aan veranderingen in het kredietrisico van financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening;

- een enig, vooruitziend "expected loss" waardeverminderingmodel;

- een substantieel hervormde aanpak voor hedge accounting. De opgenomen informatie is ook verbeterd.

Deze standaard is van toepassing vanaf 1 januari 2018 en de impact op de jaarrekening van Dexia wordt momenteel onderzocht.

- Aanpassing van IAS 27 "Equity-methode in afzonderlijke jaarrekeningen" (uitgegeven door IASB in augustus 2014). Deze aanpassing is van toepassing vanaf 1 januari 2016 en zal geen impact hebben op de jaarrekening van Dexia.

- Aanpassingen van IFRS 10 en IAS 28 "Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture" (uitgegeven door IASB in september 2014). Deze aanpassingen zijn van toepassing vanaf 1 januari 2016 en zullen geen impact hebben op de jaarrekening van Dexia.

- "Annual Improvements 2012-2014 cyclus" (gepubliceerd door de IASB in september 2014) bevatten aanpassingen aan de bestaande IFRS normen. Deze aanpassingen zijn van toepassing vanaf 1 januari 2016. Dexia verwacht niet dat deze aanpassingen een materiële impact zullen hebben op zijn geconsolideerde jaarrekening aangezien het geringe aanpassingen betreffen aan bepaalde IFRS normen.

- Aanpassingen van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 "Investeringsentiteiten: Toepassing van de consolidatievrijstelling" (uitgegeven door IASB in december 2014). Deze aanpassingen zijn van toepassing vanaf 1 januari 2016 en Dexia verwacht

niet dat deze aanpassingen een materiële impact zullen hebben op haar geconsolideerde jaarrekening.

- Aanpassing van IAS 1 "Disclosure Initiative" (uitgegeven door IASB in december 2014). Deze aanpassing is van toepassing vanaf 1 januari 2016 en de impact op de jaarrekening van Dexia wordt momenteel onderzocht.

1.1.2.4. Wijziging in de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening van Dexia

Er heeft geen verandering plaatsgevonden omtrent de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening van Dexia tijdens het huidige jaar.

Ter herinnering, sinds 1 januari 2013 wordt de geconsolideerde jaarrekening van Dexia opgesteld conform de ANC aanbevelingen (Autorité des Normes Comptables, Commissie voor Boekhoudkundige Normen). Vanaf 31 december 2013, voldoet Dexia 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.

1.1.3. CONSOLIDATIE

1.1.3.1. Dochterondernemingen en gestructureerde entiteiten

Dochterondernemingen zijn entiteiten waarin Dexia zeggenschap heeft. Entiteiten gecontroleerd door de Groep zijn volledig geconsolideerd.

Onder IFRS 10 "Geconsolideerde jaarrekeningen", controleert de Groep een entiteit als en slechts als de Groep al het onderstaande heeft:

- macht over de entiteit waarin geïnvesteerd werd,
- blootstelling tot, of recht op, variabele opbrengst van de betrokkenheid bij de entiteit waarin geïnvesteerd werd,
- het vermogen om de macht over de entiteit waarin geïnvesteerd werd te gebruiken teneinde het bedrag van de opbrengst voor de investeerders te beïnvloeden.

Wanneer macht over een entiteit rechtstreeks en enkel verkregen is vanuit de stemrechten verbonden aan eigenvermogensinstrumenten, controleert de investeerder die de meerderheid van deze stemrechten aanhoudt, de entiteit.

In andere gevallen, in het bijzonder voor gestructureerde entiteiten, is de vaststelling van controle complexer en kan het vereist zijn andere factoren in beschouwing te nemen en deze te beoordelen. Een gestructureerde entiteit is een entiteit die ontworpen is zodat stemmen of gelijkaardige rechten niet de dominante factor zijn ter bepaling van wie controle uitoefent op de entiteit. Dexia is voornamelijk betrokken bij effectiseringsvehikels en investeringsfondsen. Dexia heeft macht over een entiteit waarin geïnvesteerd werd wanneer het bestaande rechten heeft die het de mogelijkheid geeft om relevante activiteiten te sturen, bijvoorbeeld de activiteiten die de opbrengst van de entiteit waarin geïnvesteerd werd significant beïnvloeden. De mogelijkheid om de relevante activiteiten te sturen wordt beschouwd door de volgende elementen in overweging

te nemen: het doel en het ontwerp van de entiteit waarin geïnvesteerd werd; het beheren van financiële activa gedurende de levensduur, met inbegrip van het beheer bij falen; selecteren, overnemen, ontdoen van en vervangen van activa; aanstellen en verlonen van managers op sleutelposities en diens tewerkstelling beëindigen; het recht om de entiteit te liquideren. Dexia bepaalt of het blootgesteld is aan, of recht heeft op, de variabele opbrengst door volgende elementen in beschouwing te nemen: Dividenden en andere uitkeringen van economische voordelen; blootstelling aan verliezen door instrumenten die variabiliteit absorberen (waaronder CDS's als verkopers van bescherming of junior schuld papier ontwikkeld om de eerste verliezen te absorberen en betaald op basis van de blootstelling aan kredietrisico); vergoeding verbonden aan het beheer van activa en verplichtingen; opbrengsten die niet beschikbaar zijn voor andere belanghebbenden. Een investeerder controleert een entiteit waarin geïnvesteerd werd wanneer hij niet enkel de macht heeft over deze entiteit en bootstelling aan of recht heeft op variabele opbrengsten uit zijn betrokkenheid bij deze entiteit, maar ook de mogelijkheid heeft om zijn macht te gebruiken zodoende de opbrengsten voor de investeerders te beïnvloeden, dit vanuit zijn betrokkenheid met de entiteit waarin geïnvesteerd werd.

Een investeerder met beslissingsrechten zal dus bepalen of het een principaal dan wel een agent is, met de onderstaande factoren in beschouwing te nemen:

- de perimeter van zijn beslissingsbevoegdheid over de entiteit waarin geïnvesteerd werd.
- de rechten aangehouden door andere partijen (inclusief het recht om de beslissingsnemer uit te sluiten)
- de vergoeding waarop hij recht heeft in overeenstemming met de vergoedingsakkoorden
- de blootstelling van de beslissingsnemer tot de variabiliteit van opbrengsten uit andere belangen die hij aanhoudt in de entiteit waarin geïnvesteerd werd.

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.

1.1.3.2. Geassocieerde deelnemingen en joint ventures

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.

Een joint venture is een contractuele afspraak waarbij twee of meer partijen een economische activiteit aangaan waarover ze gezamenlijk zeggenschap hebben. Een joint venture is een gezamenlijke afspraak waarbij de partijen die gezamenlijke controle over deze afspraak hebben de rechten hebben op de netto-activa van de afspraak en vereist zijn unaniem te beslissen over de relevante activiteiten van deze afspraak.

Onder de "equity-methode" wordt de investering in een geassocieerde deelneming of een joint venture bij eerste opname opgenomen aan de kostprijs, vervolgens wordt de boekwaarde verhoogd of verlaagd om de investeerder zijn deel van de winst of verlies van de entiteit waarin geïnvesteerd werd op te nemen na de overnamedatum.

De participatie in het nettoresultaat over het jaar wordt geboekt als opbrengsten uit geassocieerde deelnemingen of joint ventures terwijl het aandeel in het eigen vermogen van geassocieerde deelnemingen of joint ventures wordt opgenomen op een aparte lijn in de resultatenrekening. De investering wordt in de balans geboekt voor een bedrag dat het aandeel in de netto activa, inclusief netto goodwill, weerspiegelt.

Niet-gerealiseerde winsten op transacties tussen Dexia en zijn volgens de methode van de vermogensmutatie verwerkte investeringen worden geëlimineerd ten bedrage van het belang van Dexia in de geassocieerde deelneming. 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 of joint venture. Waar nodig werd het beleid inzake de financiële verslaggeving van de geassocieerde deelnemingen of joint ventures gewijzigd om de overeenstemming met het door Dexia toegepaste beleid te verzekeren.

1.1.4. SALDERING VAN FINANCIËLE ACTIVA EN FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

In overeenstemming met IAS 32, worden financiële activa en verplichtingen 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 te maken.

De afgeleide instrumenten afgehandeld door Dexia met afwikkelingsinstellingen die aan de twee criteria vereist door IAS 32 voldoen, zijn gesaldeerd op de balans, sinds 31 december 2013.

Over gesaldeerde effecten wordt informatie verschaft in toelichting 4.3., zoals vereist door de aanpassing aan IFRS 7 op saldering van financiële activa en financiële verplichtingen.

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 het 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 met een controleverlies, 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 in de functionele valuta 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 valutakoersverschil-

len van monetaire rubrieken worden in de geconsolideerde resultatenrekening geboekt behalve voor de impact van het valutakoersverschil voor de reëlewaardeaanpassingen van voor verkoop beschikbare obligaties, die worden geboekt in het eigen vermogen. Voor niet-monetaire rubrieken die tegen reële waarde worden geboekt, volgen de valutakoersverschillen dezelfde boekhoudkundige verwerking als voor de reëlewaardeaanpassingen.

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

Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële instrumenten, die een levering binnen het gevestigde tijdsbestek behoeven (een volgens standaardmarktconventies afgewikkelde aankoop- of verkoopverrichting) 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, niet aangehouden voor handelsdoeleinden worden geboekt op de afwikkelingsdatum, met name de datum van de levering aan of door Dexia.

Dexia neemt het geheel of een deel van een financieel instrument niet op als de contractuele rechten op de kasstromen uit het financieel instrument vervallen of als deze contractuele rechten tot het ontvangen van kasstromen uit het financieel instrument of als wezenlijk alle risico's en beloningen van bezit getransfereerd zijn. In dit geval zijn alle rechten en verplichtingen, gecreëerd of behouden bij het moment van de transfer, apart opgenomen als activa en verplichtingen.

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 bepaalde betalingen die niet op een actieve markt zijn genoteerd, in deze categorie (door IAS 39 omschreven als leningen en vorderingen) met uitzondering van:

- die welke Dexia voornemens is onmiddellijk of in de nabije toekomst te verkopen, die geclassificeerd moeten worden

als "aangehouden voor handelsdoeleinden", en die welke Dexia bij eerste opname aanwijst als gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening;

- degene die Dexia bij eerste opname aanwijst als beschikbaar voor verkoop; of
- die waarvoor Dexia, om een andere reden dan een verslechtering van de kredietwaardigheid, mogelijk niet zijn nagevoegde 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 methode van de effectieve rentevoet en geboekt als nettorenteopbrengsten.

De effectieve rentevoet is de rentevoet die de verwachte stroom van toekomstige geldstromen tijdens de verwachte looptijd van het financiële instrument of, indien relevant, een kortere periode, exact disconteert tot de nettoboekwaarde van het financieel actief of de financiële verplichting.

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 gelopen rente wordt geboekt op basis van de methode van de effectieve rentevoet in de rentemarge.

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 herwaardeert deze daarna tegen reële waarde. Al deze reëlewaardeaanpassingen worden opgenomen in het "Nettoresultaat uit financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening". Verworven intresten worden geboekt in de rentemarge. Ontvangen dividenden worden geboekt onder het "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 (FVO)

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 (FVO)

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 interne waarderingmodellen. Alle reëlewaardeaanpassingen 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.

Dexia rapporteert besloten derivaten dewelke gescheiden waren onder dezelfde rubriek als het basiscontract.

1.1.6.4. Financiële investeringen

1.1.6.4.1. Aangehouden tot einde looptijd

Dexia classificeert rentedragende financiële activa met een vaste looptijd als "Financiële activa aangehouden tot einde

looptijd" (HTM) 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 methode van de effectieve rentevoet in de rentemarge.

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" (AFS).

Dexia boekt financiële activa bij de eerste opname tegen de reële waarde (inclusief transactiekosten). De rente wordt op basis van de methode van de effectieve rentevoet geboekt binnen de rentemarge. 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 reëlewaardeaanpassingen 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 deze activa worden vervreemd of een waardevermindering ondergaan, worden de daarmee verband houdende gecumuleerde reëlewaardeaanpassingen in de resultatenrekening opgenomen als "Nettowinst (verlies) uit financiële activa beschikbaar voor verkoop". Echter worden winsten en verliezen uit financiële instrumenten waarop een bijzondere waardevermindering werd geboekt, opgenomen onder de risicokost.

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 kredietrisicokenmerken en gezamenlijk beoordeeld op waardevermindering.

Er is objectief bewijs van een individuele waardevermindering wanneer een tegenpartij moeilijkheden heeft, of waarschijnlijk zal hebben, om haar verplichtingen na te komen. Een actief ondergaat tevens waarschijnlijk een waardevermindering, wanneer het meer dan zes maanden achterstallig is in het geval van leningen aan Franse lokale overheden en meer dan drie maanden voor alle andere types van leningen.

Collectieve waardeverminderingen worden opgenomen wanneer een aangegaan risico wordt geïdentificeerd op een sector en op portefeuilles van activa die als gevoelig beschouwd worden en vervolgens onder toezicht worden geplaatst.

Bepaling van de waardevermindering

- Specifieke waardeverminderingen – Als er een objectief bewijs bestaat dat leningen en 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 risicokenmerken 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 III, 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 geïnclassificeerd als "Aangehouden voor handelsdoel-einden" of "Beschikbaar voor verkoop", herclassificeren als "Aangehouden tot einde looptijd" of "Leningen en vorderingen". Een herclassificatie naar "Leningen en vorderingen" is dus mogelijk wanneer activa "Beschikbaar voor verkoop" niet langer genoteerd zijn in actieve markten en wanneer Dexia de intentie en de mogelijkheid heeft deze activa aan te houden in de voorzienbare toekomst of tot vervaldag. 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 "bevroren" 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, gediscoteerd tegen het herberekende effectieve rendement op het ogenblik van de herclassificatie. Een eventueel niet afgeschreven deel van de "bevroren" voor verkoop beschikbare reserve wordt hernomen in de resultatenrekening en gerapporteerd onder de rubriek "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

- Eigenvermogensinstrumenten – Voor eigenvermogensinstrumenten 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 eigenvermogensinstrumenten in waarde verminderen, wordt de totale reserve van de voor verkoop beschikbare eigenvermogensinstrumenten 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 eigenvermogensinstrumenten. 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 reële-waardeaanpassingen geboekt in het eigen vermogen. Waardeverminderingen op eigenvermogensinstrumenten kunnen niet in de resultatenrekening worden teruggenomen wanneer de beurskoersen zich later herstellen.

1.1.6.5.4. Buitenbalansverplichtingen

Dexia zet buitenbalansverplichtingen 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 kredietwaardigheid van de tegenpartij in het bijzonder) waardoor het buitenbalansrisico onderhevig is aan een waardecorrectie. Dexia erkent voorzieningen voor kredietverbintenissen als de kredietwaardigheid van de klant dermate is verslechterd dat de terugbetaling van de lening of de daarmee verbonden intresten twijfelachtig zijn (cf 1.1.22).

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 methode van de effectieve rentevoet.

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 moeten 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, doet men een beroep op waarderingsmodellen. Een waarderingsmodel geeft weer wat de transactieprijs zou

zijn geweest op de datum van waardering in geval van een transactie tegen normale marktvoorwaarden die gemotiveerd wordt door normale businessoverwegingen. De waarderingssystemen van Dexia maximaliseren het gebruik van relevante waarneembare gegevens en minimaliseert het gebruik van niet-waarneembare gegevens.

Het waarderingssysteem zou rekening moeten houden met alle factoren die marktspelers in aanmerking zouden nemen bij het bepalen van de prijs van de activa. Voor het meten van de reële waarde van een financieel instrument moet rekening gehouden worden met de huidige marktomstandigheden. Voor zover waarneembare gegevens beschikbaar zijn, zouden 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: waarderingssystemen gebaseerd op andere gegevens dan in niveau 1 opgenomen genoteerde prijzen die direct of indirect voor het actief of de verplichting waarneembaar zijn.
- Niveau 3: waarderingssystemen gebaseerd op niet-waarneembare gegevens voor het actief of de verplichting.

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 reële waarde (aangehouden voor handelsdoeleinden, gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening (FVO), beschikbaar voor verkoop, derivaten)

Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde waarvoor genoteerde marktprijzen beschikbaar zijn

Als de markt actief is, verschaffen de 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.

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.

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 waarderingssystemen, zijn ofwel rechtstreeks waarneembare gegevens (prijzen), onrechtstreeks waarneembare gegevens (spreads) of zijn het resultaat van het gebruik van prijzen of spreads die rechtstreeks waarneembaar zijn voor gelijkaardige instrumenten. Metingen van de reële waarde die in aanzienlijke mate berusten op niet-waarneembare gegevens of ramingen weerhouden door Dexia, 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 zijn gecollateraliseerde derivaten te waarderen.

Dexia heeft ook haar methodologie aangepast voor de berekening van de Credit Valuation Adjustment (CVA) en boekte een Debit Valuation Adjustment (DVA) voor derivaten. De CVA weerspiegelt het risico van een wanbetaling van de tegenpartij en de DVA weerspiegelt Dexia's eigen kredietrisico.

Bij het bepalen van de CVA/DVA, neemt Dexia twee verschillende markten in beschouwing:

- De markt van de gecollateraliseerde 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-gecollateraliseerde 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 en marktconventies. De "Loss Given Default" (LGD) parameters zijn gebaseerd op marktgegevens of op interne statistische data gebaseerd op de geobserveerde graad van herstel.

Dexia zal haar modellen blijven verbeteren in de komende periodes, hierbij de evolutie van de marktpraktijken volgend, en in het bijzonder de convergentie op waarderingaanpassingen zoals de Funding Valuation Adjustment (FVA)

Voor obligaties en leningen waarvoor geen actieve markt bestaat, maximaliseert Dexia het gebruik van marktgegevens. Dexia maakt gebruik van een discountcashflowmodel, dat gebaseerd is op kredietspread. De kredietspread wordt geraamd op basis van marktgegevens die rechtstreeks beschikbaar zijn van externe leveranciers (Bloomberg, Markit,...), of, wanneer er geen gegevens beschikbaar zijn voor een gegeven instrument, op basis van de kredietwaardigheidscurve van de uitgever, die wordt aangepast om de specifieke kenmerken van het effect in acht te nemen (vervaldatum,...), of, indien niet beschikbaar, op basis van voorhanden spreads voor gelijkaardige instrumenten (uit dezelfde economische sector, rating, valuta, ...).

1.1.7.2.2. Financiële instrumenten gemeten tegen afgeschreven kostprijs (waarderingen tegen reële waarde in IFRS-toelichtingen)

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. Een herclassificatie vond ook plaats in 2014.

Deze activa worden gewaardeerd op basis van Dexia's 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 en verplichtingen

Leningen en vorderingen, inclusief hypothecaire kredieten en verplichtingen

Algemene principes

De boekwaarde van financiële instrumenten 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 effecten "Beschikbaar voor verkoop".

De waardering van leningen die geclassificeerd zijn in "Leningen en vorderingen" bij eerste opname en ontleningen aan de passiefzijde is gebaseerd op intern ontwikkelde waardeeringsmodellen. Voor deze modelprijs maakt Dexia gebruik van een discountcashflowmodel, dat gebaseerd is op spreads die rekening houden 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 de spread van het instrument te bekomen.

Dexia zal zijn modellen blijven verbeteren in de komende periodes om het gebruik van waarneembare marktgegevens te maximaliseren.

Rentegedeelte

De reële waarde van vastrentende kredieten, hypotheken en verplichtingen van Dexia weerspiegelen de rente-evolutie sinds hun eerste opname of uitgifte.

Besloten derivaten, zoals caps, floors en opties tot vervroegde terugbetaling worden mee in aanmerking genomen voor het bepalen van de reële waarde van leningen en vorderingen of verplichtingen van Dexia.

Van de reële waarde van de niet-vastrentende financiële instrumenten en verplichtingen wordt aangenomen dat ze de boekwaarden benaderen.

Kredietrisicogedeelte

Kredietspreadveranderingen 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 methode van de effectieve rentevoet 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. 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 COMMISSIES : OPBRENGSTEN EN KOSTEN

Het merendeel van de commissies 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 onderhandeling voor het verwerven van leningen, aandelen of andere effecten of de aankoop of verkoop van bedrijven), worden geboekt wanneer de onderliggende transactie is voltooid. 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, verplichting of van een vaste verbintenis (reëlewaardeafdekking); of

- een afdekking van de mogelijke variabiliteit van kasstromen verbonden met een opgenomen actief, opgenomen verplichting of een 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;
- een studie moet aantonen dat de afdekking 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 reële waardeaanpassingen van derivaten die zijn aangewezen en in aanmerking komen als kasstroomafdekkingen, in het eigen vermogen onder de rubriek "Niet-gerealiseerde of uitgestelde winsten/verliezen" (zie "Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen").

Het niet-effectieve deel van de reële waardeaanpassingen van het afdekkingsinstrument wordt in de resultatenrekening geboekt. In het eigen vermogen uitgestelde bedragen worden overgedragen naar de resultatenrekening en geclassificeerd als opbrengsten of kosten 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 Risk Management 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 Risk Management 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 meubilair: twee tot twaalf jaar;
- voertuigen: twee tot vijf jaar.

Een item van eigendommen, machines en uitrusting kan bestaan uit significante onderdelen met een individueel verschillende nuttige levensduur. In dergelijk geval wordt elk onderdeel apart afgeschreven over zijn geraamde nuttige levensduur. De volgende onderdelen werden vastgelegd:

- structuur van het gebouw: vijftig jaar;
- dak en voorgevel: dertig jaar;
- technische uitrusting: tien tot twintig jaar;
- roerende goederen en inrichting: tien tot twintig jaar.

Financieringskosten die direct toewijsbaar zijn aan de verwerking, constructie of productie van een in aanmerking komend actief maken integraal deel uit van de kostprijs van dit actief en dienen bijgevolg opgenomen te worden in de 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, worden 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 gegeneerde en verworven software. De kosten die verband houden met het onderhoud van computersoftware, worden als kosten geboekt op het moment dat ze worden gemaakt. Uitgaven die de voordelen van computersoftware doen toenemen of uitbreiden tot meer dan één jaar, worden echter bij de oorspronkelijke kostprijs van de software gevoegd. Kosten voor de ontwikkeling van computerprogramma's die als activa worden geboekt, worden lineair afgeschreven over hun gebruiksduur vanaf het moment waarop de software kan worden gebruikt. Die afschrijvingsperiode bedraagt doorgaans drie tot vijf jaar, behalve voor core business-toepassingen, waarvoor de afschrijvingsperiode maximaal tien jaar is.

Financieringskosten die direct toewijsbaar zijn aan de verwerking, constructie of productie van een in aanmerking komend actief, maken integraal deel uit van de kostprijs van dit actief en worden bijgevolg opgenomen in de 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 een waardevermindering vastgesteld en 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 verkooptransactie, 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 geclassificeerd als aangehouden voor verkoop worden de items behorend tot "Latente of uitgestelde winsten of verliezen" ondergebracht in een aparte publicatielijijn 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 geclassificeerd als aangehouden voor verkoop en die een aparte belangrijke business line of geografisch activiteitsgebied vormt. De winst of het verlies na belasting van beëindigde bedrijfsactiviteiten wordt voorgesteld in een aparte rubriek in de resultatenrekening. De vorige periode wordt herwerkt.

1.1.16. GOODWILL

Dexia heeft niet langer goodwill op de balans en zal geen meerderheidsbelangen verwerven in de toekomst zoals voorzien in het geordende resolutieplan van de Groep.

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. 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 verstreken is, worden eventuele bedragen die bij wijze van boete aan de leasinggever moeten worden betaald, opgenomen als kosten in de periode waarin de operationele leasing wordt beëindigd.

Als de leaseovereenkomst nagenoeg alle aan de eigendom van de actiefwaarde verbonden risico's en voordelen 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. De desbetreffende huurverplichtingen worden als ontleningen geboekt en de rentebetalingen worden geboekt volgens de methode van de effectieve rentevoet.

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 omdat, ondanks de overdracht van participatie van effecten, er geen substantiële overdracht van risico's en beloningen is 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 methode van de effectieve rentevoet.

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), 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 gebruikte belastingstarieven, zijn de tarieven die verwacht worden te gelden voor de periode waarin het actief gerealiseerd wordt, of de verplichting vereffend, gebaseerd op belastingstarieven (en belastingswetten) die ingevoerd of quasi ingevoerd zijn aan het einde van de rapporteringsperiode.

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.

Huidige en uitgestelde belastingen zijn opgenomen onder "Vennootschapsbelastingen" in de resultatenrekening. Interesten op betalingsachterstanden, die betrekking hebben op winstbelasting, worden opgenomen in de interestmarge van het nettobankproduct.

Weliswaar, 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 verschafft Dexia vergoedingen voor medische kosten aan zijn gepensioneerde werknemers.

1.1.21.2.1. Toegezegd-pensioenregelingen (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 de toegezegd-pensioenregelingen 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 het dienstjaar toegerekende pensioenkosten, de verstreken pensioenkosten (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 berekeningen, 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.

De Belgische "defined contribution" pensioenregelingen zijn bij wet onderhevig aan een minimum gegarandeerd rendement, momenteel 3,25 % voor werkgeversbijdragen en 3,75 % voor werknemersbijdragen. Deze tarieven, die gelden als gemiddelde over de hele loopbaan, kunnen aangepast worden per Koninklijk Besluit waarbij het nieuwe tarief zowel op de geaccumuleerde bijdragen uit het verleden geldt, als op de toekomstige bijdragen vanaf de aanpassingsdatum. In theorie kwalificeren deze plannen als "pensioenregeling met vaste bijdragen". Wanneer echter rekening gehouden wordt met de discussies uit het verleden rond IFRS IC, omtrent hoe dit specifiek type regeling, onderhevig aan een minimum gegarandeerd rendement, te boeken, vindt Dexia dat de toe-

passing van de "Projected Unit credit Method" voor deze regelingen hinderlijk is en geen betrouwbare vertegenwoordiging is van de verplichting aangaande deze beloften.

Daarom worden op elke rapporteringsdatum de "walk away liability" of de verworven rechten op rapporteringsdatum vergeleken met de reële waarde van de activa in het plan. Indien de verworven rechten hoger zijn dan de reële waarde van de activa in het plan, wordt een voorziening opgenomen voor het verschil.

1.1.21.2.3. Vergoeding bij pensionering

Vergoedingen bij pensionering worden op dezelfde wijze behandeld als toegezegd-pensioenregelingen.

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 tijdswaarde van geld weerspiegelt.

Voorzieningen worden geboekt wanneer:

- Dexia een bestaande in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van gebeurtenissen in het verleden;
- het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen inhouden vereist zal zijn om de verplichting na te komen; en
- het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat.

Voorzieningen voor kredietverbintenissen worden geboekt wanneer er onzekerheid is over de kredietwaardigheid van de tegenpartij.

1.1.23. AANDELENKAPITAAL EN INGEKOCHE 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 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. Belangen aangehouden in dochterondernemingen en overige ondernemingen**a. Criteria voor consolidatie en vermogensmutatiemethode**

De groep Dexia volgt voor het definiëren van de consolidatiekring de regels die voortvloeien uit de volgende normen :

- IFRS 10 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 (gewijzigd) betreffende de administratieve verwerking van deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures;
- IFRS 11 betreffende het boeken van deelnemingen in ondernemingen onder gezamenlijke controle (gezamenlijke regelingen).

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. De ondernemingen waarvan het balanstotaal en het nettoresultaat cumulatief lager is dan 1 % van het geconsolideerde balanstotaal en het geconsolideerde nettoresultaat (zijnde in 2014 respectievelijk 2,47 miljard EUR en 15,27 miljoen EUR (gemiddelde over 3 jaar)) worden beschouwd als zijnde niet significant.

Op 31 december 2014 valt de som van de balanstotalen en de som van het nettoresultaat van de niet geconsolideerde ondernemingen beneden deze drempels.

d. Kring van de groep Dexia per 31 december 2014

Alle entiteiten van de Groep worden beheerd in ontmanteling, met uitzondering van Dexia Israël waarvan de commerciële franchise in stand gehouden wordt met het oog op een eventuele verkoop van deze entiteit.

A. Lijst van de integraal in de consolidatie opgenomen dochterondernemingen

Naam	Zetel	Gehouden deel van het kapitaal (%)
CBX.IA 1	1 passerelle des Reflets, Tour Dexia, La Défense 2, 92 913 La Défense France	100
CBX.IA 2 ⁽⁴⁾	1 passerelle des Reflets, Tour Dexia, La Défense 2, 92 913 La Défense France	100
Crediop per le Obbligazioni Bancarie Garantite S.r.l. ⁽¹⁾	Via Eleonora Duse, 53 -00197 Roma Italie	90
Dexia CAD funding LLC	445 Park Avenue 7th Floor - New York New York 10022 USA	100
Dexia CLF Banque	1 passerelle des Reflets, Tour Dexia, La Défense 2, 92 913 La Défense France	100
Dexia CLF Régions Bail	1 passerelle des Reflets, Tour Dexia, La Défense 2, 92 913 La Défense France	100
Dexia Crédit Local SA	1 passerelle des Reflets, Tour Dexia, La Défense 2, 92 913 La Défense France	100
Dexia Crediop	Via Venti Settembre 30 - 00187 Roma Italie	70
Dexia Crediop Ireland ⁽¹⁾	6 George's Dock IFSC Dublin 1 - Ireland	100
Dexia Crédito Local México SA de CV Sofom Filial	Protasio Tagle 104 Colonia San Miguel Chapultepec - 11850 Mexico D.F.	100
Dexia Delaware LLC	15, East North Street - Dover, Delaware 19901 - USA	100
Dexia Financial Products Services LLC ⁽⁶⁾	445 Park Avenue, 5th floor - 10022 NY	100
Dexia Flobail	1 passerelle des Reflets, Tour Dexia, La Défense 2, 92 913 La Défense France	100
Dexia FP Holdings Inc ⁽⁵⁾	445 Park Avenue, 5th floor - 10022 NY	100
Dexia Holdings, Inc	445 Park Avenue, 5th floor - 10022 NY	100
Dexia Israel Bank Ltd. ⁽²⁾	19 Ha'arbaa str., Hatichon Tower - Tel Aviv PO BOX 709 - Tel Aviv 61200 - Israël	65,31
Dexia Kommunalbank Deutschland AG	Charlottenstrasse 82 - D - 10969 Berlin - Deutschland	100
Dexia LdG Banque SA	42, rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg	100

b. De consolidatiekring in 2014 – wijzigingen tegenover de kring in 2013

Dexia Asset Management werd gedeconsolideerd op 1 januari 2014 na het afronden van de verkoop (3 februari 2014).

De verkoop van Popular Banca Privada werd afgesloten op 19 februari 2014, en zo verliet Popular Banca Privada de kring van de ondernemingen onder vermogensmutatiemethode op 1 januari 2014.

De eerste toepassing van de normen IFRS 10 en IFRS 11 heeft weinig impact op de consolidatiekring van Dexia. De onderneming Cypress Point Funding limited werd gedeconsolideerd op 1 januari 2014. Deze wijziging heeft een niet significante impact op de financiële verslagen van Dexia.

c. Impact van de wijzigingen van de kring op de geconsolideerde resultatenrekening

De impact van de wijzigingen van de kring op de geconsolideerde rekeningen 2014 wordt opgenomen onder de belangrijkste gebeurtenissen tijdens het boekjaar.

Naam	Zetel	Gehouden deel van het kapitaal (%)
Dexia Management Services limited	200 Aldersgate Street, 13th Floor London EC1A 4HD , UK	100
Dexia Nederland BV	Parnassusweg 819, NL- 1082 LZ Amsterdam	100
Dexia Real Estate Capital Markets	1180 NW Maple St., Suite 202 - Issaquah, WA 98027 USA	100
Dexia Sabadell SA ⁽³⁾	Calle Mahonia, 2 - 4ª planta, 28043 Madrid	79,01
FSA Asset Management LLC ⁽⁶⁾	445 Park Avenue, 5th floor - 10022 NY	100
FSA Capital Management Services LLC ⁽⁶⁾	445 Park Avenue, 5th floor - 10022 NY	100
FSA Capital Markets Services LLC ⁽⁶⁾	445 Park Avenue, 5th floor - 10022 NY	100
FSA Global Funding LTD ⁽⁵⁾	P.O Box 1093 GT, Boundary Hall, Cricket square, Grand Cayman, Cayman Islands, KY1 -1102, Cayman Islands	100
FSA Portfolio Asset Limited (UK) ⁽⁶⁾	Shackleton House 4 Battle Bridge Lane London SE1 2 RB	100
Nederlandse Standaard I.J. (en liquidation)	Piet Heinkade 55, NL- 1019GM Amsterdam	100
Premier International Funding Co ⁽⁷⁾	P.O Box 1093 GT, Boundary Hall, Cricket square, Grand Cayman, Cayman Islands, KY1 -1102, Cayman Islands	0
SISL	180 rue des Aubépines L1145 Luxembourg	100
Sumitomo Mitsui SPV	Sumitomo Mitsui Trust Bank, Limited 1-4-1 Marunouchi Chiyoda-ku Tokyo 100-8233 Japan	100
Tevere Finance S.r.l ⁽¹⁾	Via Eleonora Duse, 53 -00197 Roma Italie	100
White Rock Insurance (Gibraltar) PCC Limited, CELL DSA - SPV	913B Europort Gibraltar	100
WISE 2006-1 PLC	Custom House Plaza Block 6 - IFSC Dublin 1- Ireland	100

(1) ondernemingen geconsolideerd door Dexia Crediop.

(2) controlepercentage 65,99%.

(3) het aandeel van het kapitaal aangehouden in Dexia Sabadell SA belooft 79,01%. Rekening houdend met de uitoefening door Banco Sabadell, van een verkoopoptie op zijn aangehouden aandelen op 6 juli 2012, nog niet uitgevoerd, bedraagt het belangenpercentage in de onderneming voortaan 100%.

(4) CBX.IA2 wordt aangehouden ten belope van 70,85% door Dexia Crédit Local en 29,15% door CBX.IA 1.

(5) Ondernemingen geconsolideerd door Dexia Holdings Inc.

(6) Ondernemingen geconsolideerd door Dexia FP Holdings Inc.

B. Lijst van de niet-integraal geconsolideerde dochterondernemingen

Naam	Zetel	Gehouden deel van het kapitaal (%)	Reden van uitsluiting
CBX. GEST	1 passerelle des Reflets, Tour Dexia, La Défense 2, 92 913 La Défense France	99,94	te verwaarlozen belang
DCL Evolution	1 passerelle des Reflets, Tour Dexia, La Défense 2, 92 913 La Défense France	99,76	te verwaarlozen belang
Dexia Kommunalkredit Adriatic	Radnicka cesta 80 HR - 10000 Zagreb Croatia	100	te verwaarlozen belang
Dexia Kommunalkredit Bulgaria	19 Karnigradska Sofia 1000 - Bulgarije	100	te verwaarlozen belang
Dexia Kommunalkredit Hungary	Horvat u. 14-24 - 1027 Budapest - Hongrie	100	te verwaarlozen belang
Dexia Kommunalkredit Romania	Str. Faragas nr 21 Sector 1, 010897 Bucuresti, Roumanie	100	te verwaarlozen belang
Dexiarail	1 passerelle des Reflets, Tour Dexia, La Défense 2, 92 913 La Défense France	100	te verwaarlozen belang
Genebus Lease	1 passerelle des Reflets, Tour Dexia, La Défense 2, 92 913 La Défense France	99,89	te verwaarlozen belang
Hyperion Fondation Privée	Marsveldplein 5 B-1050 Brussel	100	te verwaarlozen belang

C. Lijst van de gemeenschappelijke dochterondernemingen waarop een evenredige consolidatie is toegepast

Nihil.

D. Lijst van de gemeenschappelijke dochterondernemingen waarop geen evenredige consolidatie is toegepast

Nihil.

E. Lijst van de ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast

Nihil.

F. Lijst van de ondernemingen waarop geen vermogensmutatiemethode wordt toegepast

Naam	Zetel	Gehouden deel van het kapitaal (%)	Reden van uitsluiting
European public infrastructure managers	4, rue Jean-Pierre Brasseur 1258 Luxembourg	20,0	te verwaarlozen belang
Impax New Energy Investor	67, rue Ermesinde L - 1469 Luxembourg	24,99	te verwaarlozen belang
La Cité	35 rue de la Gare F-75019 Paris	25,5	te verwaarlozen belang
SNC du Chapitre	72, rue Riquet F-31000 Toulouse	50	te verwaarlozen belang
South European Infrastructure Equity Finance	4, rue Jean-Pierre Brasseur L-1258 Luxembourg	21	te verwaarlozen belang
SPS - Sistema Permanente di Servizi Scpa in liquidazione e concordato preventivo	Via Livorno, 36 00162 Roma Italie	20,4	te verwaarlozen belang

Aard van de risico's verbonden met de belangen van Dexia in geconsolideerde gestructureerde entiteiten

In het kader van de verkoop van FSA aan Assured Guaranty, heeft Dexia de activiteit Financial Products behouden en aanvaardde Dexia om FSA en Assured Guaranty schadeloos te stellen voor alle verliezen verbonden aan deze activiteit. De activiteit Financial Products omvat de activiteit Global Funding die op zijn beurt een deel van de activa en de verplichtingen van FSA Global Funding en Premier International Funding Co bevatten.

Dexia heeft noch financiële steun noch andere steun verstrekt aan een gestructureerde entiteit, zonder daartoe gehouden te zijn door een contractuele verplichting. Dexia is niet van plan dit in de toekomst te doen.

Dexia heeft geen financiële steun of andere verstrekt die kon leiden tot de controle van een gestructureerde entiteit.

e. Significante beperkingen op activa en verplichtingen van een onderneming

Teneinde zich aan te passen aan IFRS 12, heeft Dexia de inventaris gemaakt van de belangrijkste restricties die zijn bevoegdheid betreffende de toegang tot de activa van de Groep of het gebruik van deze en het afwikkelen van verplichtingen van de Groep, beperken.

De financiële activa die als zekerheid van verplichtingen of voorwaardelijke verplichtingen werden verstrekt, zijn opgenomen in toelichting 7.3.b.

Het bedrag van de in pand gegeven activa ten voordele van gedekte verplichtingen uitgegeven door uitgevers van gedekte obligaties (covered bonds) en de gewaarborgde investeringscontracten is vermeld in toelichting 7.3.b.

Bepaalde activa aangehouden door Dexia die genieten van een afdekking van het kredietrisico onder de vorm van een waarborg of zelfs een CDS zijn onderworpen aan bepaalde juridische beperkingen. Deze juridische clausules worden gewoonlijk clausules van "Representation to Hold" genoemd⁽¹⁾.

De gestructureerde entiteiten zijn aan beperkingen onderworpen. Deze laatste houden de afzondering van activa in, teneinde te voldoen aan de verplichtingen van de uitgever tegenover de houder van de effecten, alsook de overeenstemmingsplicht/akkoordverbintenis vanwege de verzekeraar of de garant.

Op basis van de beslissing genomen door de Europese Commissie op 28 december 2012 is er een principiële verbod tot uitkering van enige vorm van dividend door de rechtstreeks of onrechtstreeks gecontroleerde dochterondernemingen van Dexia wanneer een dergelijke betaling de verplichting zou inhouden van de betaling van een coupon op een hybride

(1) De waarborgcontracten afgesloten met kredietverbeteraars (of met banken die optreden als tussenpersoon voor kredietverbeteraars) omvatten clausules van "Representation to Hold" die de begunstigde verplicht (op een min of meer strikte wijze) eigenaar van het gewaarborgde actief te blijven tot het einde van de waarborg.

Tier 1-instrument of een Tier 2-instrument aangehouden door andere personen dan Dexia en zijn dochterondernemingen. De geregelende entiteiten hebben de verplichting te voldoen aan de wettelijke vereisten die op hen van toepassing zijn.

Anderzijds beperken bepaalde wetgevers de mogelijkheid van een dochteronderneming of een bijkantoor die aan hun toezicht is onderworpen, om de moedermaatschappij te financieren boven een bepaalde drempelwaarde.

De rechten verbonden aan de preferente aandelen van categorie B van Dexia zijn beschreven in toelichting 4.8.

f. Belangen in niet-geconsolideerde gestructureerde entiteiten

Het betreft voornamelijk een vehikel met als doel het verschaffen aan zijn cliënten van een toegang tot een markt voorbehouden voor institutionele investeerders en een effectiveringsvehikel (FCC) van leningen aan cliënten. Deze vehikels worden gefinancierd via de uitgifte van obligaties.

Belangen in niet-geconsolideerde gestructureerde entiteiten (in miljoen EUR)	Ad hoc entiteit (effectivering)	Overige	Totaal
Derivaten	267		267
Schuldinstrumenten	216	439	655
Leningen en vorderingen		24	24
TOTAAL	483	463	946
Totaal activa van niet-geconsolideerde gestructureerde entiteiten waarin Dexia een belang aanhoudt	750	612	1 362

Het maximale risicobedrag is de reële waarde van de derivaten en de afgeschreven kostprijs voor de overige instrumenten.

Dexia wordt beschouwd als een sponsor van een gestructureerde entiteit, indien het oorspronkelijk betrokken was bij het ontwerp en de oprichting van een gestructureerde entiteit en wanneer het activa heeft getransfereerd naar de gestructureerde entiteit of waarborgen heeft verstrekt met betrekking tot de prestaties van de gestructureerde entiteit.

Voor zover Dexia zijn portefeuilles resterende activa beheert als zijnde in uitdoving, ontvangt het geen inkomsten meer uit gesponsorde gestructureerde entiteiten waarin het op 31 december 2014 geen belang meer aanhoudt.

g. Dochterondernemingen waarin de minderheidsbelangen significant zijn

Minderheidsbelangen worden als significant beschouwd wanneer deze meer dan 5 % van het eigen vermogen van de Groep vertegenwoordigen of wanneer het aandeel van de minderheidsbelangen in het balanstotaal deze drempelwaarde overschrijdt.

Dexia Crediop S.p.a	31/12/2013	31/12/2014
Deelnemingspercentage van de minderheidsbelangen	30 %	30 %
Hoofdvestigingsplaats	Italië	Italië
Minderheidsbelangen (in miljoen EUR)	346	292
Minderheidsbelangen in het nettoresultaat (in miljoen EUR)	(10)	(12)
Dividenden betaald aan de minderheidsbelangen	0	0
Activa (in miljoen EUR)	36 417	37 695
Verplichtingen (in miljoen EUR)	35 222	36 678
Eigen vermogen (in miljoen EUR)	1 195	1 017
Nettobankproduct (in miljoen EUR)	12	19
Nettoresultaat (in miljoen EUR)	(33)	(39)
Nettoresultaat en winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt (in miljoen EUR)	20	(178)

1.3. Markante gebeurtenissen tijdens het boekjaar

Ondanks de positieve signalen die uitgingen van de waardevermindering van de euro en de lage energieprijzen, bleef de groei van de eurozone in 2014 globaal genomen heel bescheiden. Om de deflatiedruk te beperken, voerde de Europese Centrale Bank een stimulerend monetair beleid, zoals blijkt uit de historisch lage rente en de maatregelen inzake kwantitatieve versoepeling (Quantitative Easing - QE), die in 2015 werden opgedreven.

Het jaar 2014 werd eveneens gekenmerkt door een grondige evolutie van het prudentiële en reglementaire kader voor kredietinstellingen, waarbij het dan vooral ging over de toepassing van de nieuwe Basel III-normen voor het prudentiële eigen vermogen vanaf januari 2014, en de invoering van het gemeenschappelijk toezichtsmechanisme in november 2014. In deze context voltooid Dexia tijdens het eerste semester van 2014 de door de Europese Commissie opgelegde entiteitsverkopen, de Groep beheert daarenboven sinds juli 2014 Dexia Crediop in afbouw. De Groep heeft dus haar doelperimeter bereikt en wijdt zich nu aan het beheer in afbouw van haar restactiva, hierbij voortbouwend op een vereenvoudigde governance en organisatie.

VOORTZETTING VAN HET GEORDENDE RESOLUTIEPLAN VAN DE GROEP

Bereiken van de doelperimeter

Tijdens het eerste halfjaar van 2014 voltooid Dexia alle verkopen die in het geordende resolutieplan werden vastgelegd en bereikte het de doelperimeter die in dit plan bepaald is. Dexia verkocht namelijk op 3 februari 2014 al zijn aandelen in Dexia Asset Management (DAM) aan New York Life Investments voor een vaste prijs van 380 miljoen EUR en boekte

daarmee een meerwaarde van 69 miljoen EUR. Deze verkoop werd op 19 februari 2014 gevolgd door de verkoop van het belang van Dexia in Popular Banca Privada aan Banco Popular Español, voor een vaste prijs van 49 miljoen EUR, met een meerwaarde van 21 miljoen EUR.

De aangevatte onderhandelingen met het oog op een eventuele verkoop van Dexia Crediop, hebben niet geleid tot een bindend bod binnen de door de Europese Commissie toegewezen termijn, ondanks een verlenging van deze termijn voor een periode van 6 maanden. Na het vaststellen van die situatie bevestigde de Europese Commissie op 15 juli 2014 aan de groep Dexia het beheer in afbouw van Dexia Crediop. In het kader van de verkoop van Société de Financement Local (SFIL) in januari 2013 diende een splitsingsproces uitgevoerd te worden tussen beide entiteiten, dat onder meer de scheiding van de teams en de verdubbeling van een aantal tools en processen inhield. Bijzondere aandacht ging hierbij naar de kritieke taken en naar de informatietools. Deze splitsing werd sinds de verkoop van SFIL progressief doorgevoerd, om de continuïteit van bedrijfsvoering in elk van beide entiteiten te waarborgen. Deze splitsing werd in 2014 afgerond en is nu een feit.

Uitvoering van het ondernemingsproject

In mei 2013 lanceerde de Groep haar "ondernemingsproject", met de bedoeling haar strategische doelstellingen, haar bestuur, alsook haar optimale bedrijfsmodel te herdefiniëren, om het resolutieplan uit te voeren.

a – Aanpassing van het bedrijfsmodel

De groep Dexia heeft een nieuwe organisatie en een nieuwe governance opgezet. Er werden twee supportlines "Assets" en "Transformation" opgericht, die belast zijn met respectievelijk het beheer van de activa en de klantenrelaties, en de aanpassing van het bedrijfsmodel van de Groep. De interne organisatie van de bestaande supportlines "Funding & Markets", en supportlines "Finance" en "Risk" werd gerationaliseerd. Dat heeft geleid tot de oprichting van nieuwe teams, de overplaatsing van medewerkers tussen de verschillende activiteiten en de wijziging van de inhoud van een aantal functies.

De governance van de Groep werd flexibeler gemaakt dankzij de oprichting van een transactiecomité dat bestaat uit de verantwoordelijken van de supportlines "Assets", "Funding & Markets", "Finance", "Risk", "Secretariaat Generaal, Juridische zaken en conformiteit". Ze zijn gemachtigd tot het nemen van beslissingen over de activa en de financiering, in het kader van volmachten die door het directiecomité worden toegekend.

b - Herziening van de informatiesystemen

In 2014 lanceerde de Groep verschillende studies met de bedoeling haar informatiesysteem tijdens de periode van haar ontmanteling af te stemmen op haar strategische doelstellingen. In dat verband investeerde Dexia in de ontwikkeling van een gespecialiseerde toepassing die de opbouw van haar Repo-financieringsplatform moet ondersteunen.

Om de kwaliteit en de coherentie van de gegevens binnen de Groep te versterken, zal een unieke database worden gecre-

eerd. Die zal geleidelijk in de plaats treden van de databanken die de verschillende entiteiten van de Groep momenteel gebruiken.

DE IMPACT VAN DE RENTE- EN WISSELKOERSOMGEVING OP DE LIQUIDITEIT VAN DE GROEP IN 2014

De historisch lage rentetarieven en de daling van de euro ten opzichte van de voornaamste munten deden de liquiditeitsbehoefte van Groep toenemen, voornamelijk door een stijging van het netto cash collateral⁽¹⁾ dat Dexia aan zijn tegenpartijen diende te storten. Dit cash collateral⁽¹⁾ bedroeg 31 miljard EUR op 31 december 2014, tegenover 22 miljard EUR op 31 december 2013.

Het effect op het resultaat van de Groep is gemengd: enerzijds doet de verlaging van de basisrente van de Europese Centrale Bank de financieringskosten van de Groep dalen, anderzijds valt de stijging van het cash collateral⁽¹⁾ dat aan de tegenpartijen gestort wordt, voor Dexia duur uit.

Tot slot heeft de verdere normalisering van de financieringsvoorwaarden van de Staten in de eurozone de financieringskosten van uitgiften gewaarborgd door de Belgische, Franse en Luxemburgse Staten doen dalen, wat geleid heeft tot een sterk aantal uitgiften op korte en lange termijn in dit marktsegment.

EVOLUTIE VAN HET KREDIETRISICO

In het kader van een actief balansbeheer heeft Dexia alle rechtstreekse blootstellingen aan de stad Detroit verkocht. Rekening houdend met het terugnemen van de aangelegde voorzieningen, realiseerde de Groep hierop een winst van 32 miljoen USD in 2014.

Dexia heeft nog andere schuldvorderingen op de openbare sector verbonden aan Detroit voor respectievelijk 26 miljoen USD blootstelling aan waterzuiveringsstations van de stad dat 100 % gewaarborgd werd door herverzekeraars van goede kwaliteit, en 137 miljoen USD blootstelling aan het School District dat een grondwettelijke verbintenis geniet van de stad Michigan voor de aflossing van deze schuld en dat voor 90 % gewaarborgd is door herverzekeraars van goede kwaliteit. In de loop van het jaar verkocht Dexia ook een deel van zijn blootstelling aan de Commonwealth of Puerto Rico. De brutoboekwaarde van de verbintenissen van Dexia op Puerto Rico vertegenwoordigt eind december 2014 een bedrag van 411 miljoen USD, waarvoor een voorziening werd aangelegd ten belope van 46 miljoen USD. Deze blootstelling wordt daarenboven voor 95% gewaarborgd door herverzekeraars van goede kwaliteit.

In een nog altijd broos economisch klimaat versterkte Dexia zijn collectieve voorzieningen voor een aantal sectoren die de Groep als gevoelig beschouwt. De voorzieningen voor hernieuwbare energie en voor de banksector werden verhoogd, om zo de risico's verbonden aan mogelijke ongunstige evoluties van de regelgeving, in te dekken.

(1) Deposito's en waarden die Dexia aan zijn tegenpartijen moet storten als waarborg voor de rente- of valutaswapcontracten.

Dexia verhoogde zijn collectieve voorziening op de sector van hernieuwbare energie tot 49 miljoen EUR eind december 2014, nadat de Spaanse regering een nieuwe regeling had goedgekeurd die de tarieven voor de terugkoop van elektriciteit op basis van hernieuwbare energiebronnen met terugwerkende kracht verlaagt.

De Groep legde ook een collectieve voorziening voor een bedrag van 32 miljoen EUR aan op de banksector om zich in te dekken tegen mogelijke evoluties van het reglementaire kader, zoals de invoeging van de richtlijn voor herstel en afwikkeling van banken en beleggingsondernemingen (Bank Recovery and Resolution Directive - BRRD).

Eind december 2014, had Dexia Groep geen enkele directe blootstelling meer op de Griekse overheid. De blootstelling op andere Griekse tegenpartijen bedroeg 156 miljoen EUR.

RISICO BETREFFENDE DE GESTRUCTUREERDE KREDIETEN IN FRANKRIJK

Om het risico op geschillen te verkleinen, ging de groep Dexia in 2014 voort met de desensibilisering van de uitstaande gevoelige kredieten van Dexia Crédit Local, in lijn met de verbintenissen die de Staten tegenover de Europese Commissie zijn aangegaan. Het uitstaande bedrag van gestructureerde gevoelige kredieten daalde met 16 % tegenover eind december 2013, tot 1,2 miljard EUR.

Het rechtskader rond gestructureerde kredieten is in 2014 gevoelig veranderd, als gevolg van de maatregelen van de Franse regering met het oog op enerzijds het veiligstellen van het rechtskader voor de kredietverstrekkers en anderzijds begeleidingsmechanismen uit te werken voor lokale besturen en ziekenhuizen die met financiële problemen kampen, via de oprichting van twee steunfondsen.

De middelen van deze beide mechanismen zullen in 2015 fors worden verhoogd, zoals de Franse regering op 24 februari 2015 bekendmaakte, om "deze contracten definitief te desensibiliseren en te herfinancieren teneinde het risico ervan te neutraliseren." Concreet wordt het totale bedrag dat aan lokale besturen, intercommunales en HLM-diensten wordt geboden voor de desensibilisering van hun gevoelige gestructureerde kredieten, verhoogd van 1,5 miljard EUR tot 3 miljard EUR over 15 jaar, en wordt het beschikbare bedrag voor gelijkaardige leningen van openbare ziekenhuizen opgetrokken van 100 tot 400 miljoen EUR.

Meer informatie over de gevoelige gestructureerde kredieten van Dexia en de evolutie van het rechtskader in Frankrijk worden verstrekt in het hoofdstuk "Risicobeheer" van dit jaarverslag.

EVOLUTIE VAN HET PRUDENTIËLE EN REGLEMENTAIRE KADER

Eerste toepassing van Basel III

De Basel III solvabiliteitsregels (CRR en CRD IV) traden in werking op 1 januari 2014. Ze wijzigden de berekeningswijze van het reglementaire kapitaal en het bedrag aan gewogen risico's. Een overgangperiode naar het nieuwe reglementaire kader is voorzien tussen 2014 en 2019.

a – Harmonisatie van de discretionaire bevoegdheden voor nationale wetgevers betreffende de berekening van de solvabiliteitsratio's

De CRD IV richtlijn verleent discretionaire bevoegdheden aan de nationale wetgevers bij het bepalen van de aftrekbaarheid van de AFS-reserve (Available For Sale – Beschikbaar voor verkoop) van het reglementaire kapitaal. De Nationale Bank van België (BNB) en de Franse "Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR)" hebben aan Dexia en Dexia Crédit Local bevestigd dat voortaan op beide entiteiten dezelfde regels zouden worden toegepast voor de berekening van hun reglementaire solvabiliteitsratio's tijdens de overgangperiode van 1 januari 2014 tot 31 december 2017. Op die manier dient er bij de berekening van de solvabiliteitsratio's geen rekening gehouden te worden met de AFS-reserve op de soevereine portefeuille, en het overige deel van de AFS-reserve, dat geen betrekking heeft op soevereine effecten, zal progressief in mindering worden gebracht van het reglementaire eigen vermogen (ten belope van 20 % per jaar).

b – Liquidity Coverage Ratio : Staatsgewaarborgd schuldpapier komt in aanmerking als activa van niveau 1

De Europese Commissie publiceerde op 10 oktober 2014 de gedelegeerde verordening ter aanvulling van de verordening met betrekking tot de liquiditeitsdekkingsvereiste voor kredietinstellingen, in het kader van de invoering van het reglementaire kader van Basel III. Deze publicatie verschaft toelichtingen over de aard van de activa die in aanmerking komen als high quality liquid assets (HQLA), alsook over de classificatie ervan als activa van niveau 1 en niveau 2 bij de bepaling van de Liquidity Coverage Ratio (LCR). Deze ratio zal vanaf 2015 op progressive wijze worden ingevoerd.

Het door de groep Dexia uitgegeven Staatsgewaarborgd schuldpapier voldoet aan deze voorwaarden en komt dus in aanmerking als high quality liquid asset (HQLA) van niveau 1 bij de berekening van de LCR.

De aankondiging hiervan is een gunstig element voor de financiering van de Groep omdat het financiële instellingen die zich aan de LCR moeten houden, kan aanzetten om in het gewaarborgd schuldpapier van Dexia te investeren.

Alomvattende beoordeling door de Europese Centrale Bank en invoering van het gemeenschappelijk toezichtsmechanisme

De Europese Centrale Bank is overgegaan tot een alomvattende beoordeling van de banken die vanaf 4 november 2014 onder haar toezicht staan. Deze beoordeling bestond uit een activakwaliteitsbeoordeling (asset quality review, AQR) en een stresstest, uitgevoerd na integratie van de AQR-bevindingen en gebaseerd op een basisscenario en een ongunstig scenario. Na de activakwaliteitsbeoordeling werden drie aandachtspunten door de Europese Centrale Bank aan de groep Dexia medegedeeld:

- De Europese Centrale Bank wees op een verschil van 79 miljoen EUR tussen het bedrag aan voorzieningen aangelegd door Dexia voor het kredietrisico en het bedrag vooropgezet door de AQR.

In het kader van de gebruikelijke opvolging van het kredietrisico werden, indien noodzakelijk geacht, aanvullende voorzieningen aangelegd voor de posities geïdentificeerd door de Europese Centrale Bank. Het overblijvende verschil is niet significant.

- Het onderzoek brengt een verschil aan het licht in de waardering van bepaalde weinig liquide effecten ingedeeld als activa beschikbaar voor verkoop van niveau 3 (Available For Sale – AFS), overeenstemmend met een impact op het reglementaire eigen vermogen van Dexia van -49,5 miljoen EUR in 2014.

Na analyse van de aanbevelingen van de Europese Centrale Bank heeft de Groep beslist om het gebruik van haar intern model gebaseerd op parameters verbonden aan de kredietrisico's stop te zetten en over te gaan tot een methode volledig gebaseerd op waarneembare marktgegevens. Het gebruik van waarneembare marktgegevens leidt tot een daling van de waarde van de effecten, met als gevolg een verslechtering van de AFS-reserve. Door de wijziging van de parameters inzake de waardering van weinig liquide effecten kon, in samenspraak met de regelgever, de prudentiële aanpassing hernomen worden die op 31 maart 2014 doorgevoerd werd op het niveau van het reglementaire eigen vermogen van Dexia en Dexia Crédit Local. Daarnaast besliste Dexia ook om op 1 oktober 2014 de minst liquide effecten van "Beschikbaar voor verkoop" naar "Leningen en vorderingen" te herklasseren, in overeenstemming met de beheersdoelstellingen van de Groep en de bepalingen van de IAS 39-norm. Er werden voor 2,6 miljard EUR aan effecten geherklasseerd.

- Een verschil in het bedrag aan voorzieningen aangelegd in het kader van de CVA voor derivaten.

Na de analyse over de waardering van weinig liquide activa werd een gelijkaardige analyse doorgevoerd voor de berekening van de CVA. Die leidde eveneens tot het gebruik van waarneembare marktgegevens. De methode voor de berekening van de CVA van de Groep ligt nu volledig in lijn met de aanbeveling van de Europese Centrale Bank.

Gezien zijn systemisch belang staat Dexia sinds 4 november 2014 onder rechtstreeks prudentieel toezicht van de Europese Centrale Bank in het kader van het gemeenschappelijk toezichtsmechanisme.

1.4. Gebeurtenissen na balansdatum

Evolutie in de markt voor vreemde valuta

Op de markt van de vreemde valuta noteerde de Zwitserse frank tot 30% hoger tegenover de euro, nadat de Zwitserse nationale bank op 15 januari 2015 aankondigde de plafonddoers van de frank na drie jaar te schrappen. De potentiële impact voor Dexia werd geanalyseerd en in rekening gebracht van de financiële staten per 31 december 2014.

Gunstige evolutie van de financieringsstructuur van de Groep

Begin 2015 voerde de Groep met succes drie gewaarborgde benchmarkemissies uit: op 12 januari 2015 een uitgifte van 1,750 miljard EUR die afloopt in 2022; op 23 januari 2015 profiteerde Dexia, in een volatiele marktomgeving, van een

korte periode van stabiliteit om met succes een nieuwe gewaarborgde emissie uit te voeren op 5 jaar voor een nominaal bedrag van 1,5 miljard USD en tot slotte voerde Dexia op 10 februari 2015, een uitgifte uit op 10 jaar voor een nominaal bedrag van 700 miljoen GBP.

Op 27 februari 2015, rondde Dexia de terugbetaling af van enkele aanzienlijke financieringslijnen, wat hem toeliet om zijn financieringsstructuur te verbeteren:

- Eind 2014 en begin 2015, betaalde de Groep de laatste uitstaande bedragen onder Staatswaarborg onderschreven door Belfius terug, voor een totaal bedrag van 12,8 miljard EUR;

- Op 27 februari 2015, ging Dexia eveneens over tot de terugbetaling van 13 miljard EUR aan Staatgewaarborgde obligaties, gebruikt in het kader van het "own use" mechanisme. Deze terugbetaling maakt deel uit van de progressieve afbouw over het jaar 2015 van dit uitzonderlijke financieringsmechanisme toegestaan door de Europese Centrale Bank.

Anticiperend op deze belangrijke vervaldagen, voerde de Groep een voorzichtig liquiditeitsbeleid. De terugbetaalde bedragen werden vervangen door zowel Staatgewaarborgde als gedekte financieringen opgehaald op de financiële markten.

Het totale uitstaande bedrag aan financieringen gewaarborgd door de Belgische, Franse en Luxemburgse Staten werd afgebouwd van 82 miljard EUR op 17 februari 2015 tot 70 miljard EUR op 27 februari 2015, ten opzichte van een toegestane maximum limiet van 85 miljard EUR. Tegelijkertijd werd het gebruik van financieringen toegekend door de Centrale Bank teruggedrongen van 33,5 miljard EUR eind 2014 tot 28,0 miljard EUR op 27 februari 2015.

Mededeling met betrekking tot de blootstelling van de groep Dexia aan Heta Asset Resolution AG

Op 1 maart 2015 publiceerde de Oostenrijkse toezichthouder op de financiële markten (FMA-Finanzmarktaufsicht), in het kader van de federale wet inzake de sanering en ontmanteling van de banken (Bundesgesetz über die Sanierung und Abwicklung von Banken), een decreet dat de ontbinding inleidt van Heta Asset Resolution AG, voorheen Hypo Alde Adria Bank International AG, de entiteit belast met het beheer in afbouw van de overgenomen activa van Hypo Alpe Adria. Het betreft een tijdelijk moratorium tot 31 mei 2016 op een aanzienlijk gedeelte van het schuld papier van deze entiteit (kapitaal en intresten).

Dexia neemt akte van deze beslissing en verduidelijkt dat de nominale waarde van zijn blootstelling aan Heta Asset Resolution AG, waarop dit moratorium betrekking heeft, 395 miljoen EUR bedraagt. Deze blootstelling geniet een waarborg van de deelstaat Karinthië. Het uitstaande bedrag is geboekt in de rekeningen van Dexia Kommunalbank Deutschland AG, maar maakt geen deel uit van de "cover pool" van Dexia Kommunalbank Deutschland AG. De groep Dexia onderzoekt momenteel welke stappen kunnen worden gezet naar aanleiding van het besluit van de FMA. Voorzichtigheidshalve heeft de Groep echter na de mededeling van 1 maart 2015 beslist om een specifieke voorziening aan te leggen voor deze blootstelling in het 1e kwartaal van 2015, waarvan het exacte bedrag bepaald zal worden in het licht van de verdere ontwikkelingen.

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)	106	2.7. Overlopende rekeningen en overige activa (rubriek XI)	110
2.1. Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening (rubriek II)	106	2.8. Materiële vaste activa (rubriek XV)	111
2.2. Financiële activa beschikbaar voor verkoop (rubriek IV)	107	2.9. Immateriële vaste activa (rubriek XVI)	113
2.3. Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen (rubriek V)	108	2.10. Consolidatieverschillen (rubriek XVII)	114
2.4. Leningen aan en vorderingen op cliënten (rubriek VI)	109	2.11. Leasing	114
2.5. Financiële activa aangehouden tot einde looptijd (rubriek VIII)	110	2.12. Kwaliteit van financiële activa	115
2.6. Belastingvorderingen (rubrieken IX en X)	110	2.13. Herclassificatie van financiële activa (IAS 39 gewijzigd)	116
		2.14. Overboeking van financiële activa	118

2.0. Kas en centrale banken (rubriek I van het actief)

(in miljoen EUR)	31/12/2013	31/12/2014
Kas	4	0
Verplicht aan te houden reserves bij de centrale banken	164	629
Overige reserves bij de centrale banken	1 576	2 474
TOTAAL	1 745	3 104
<i>waarvan opgenomen in geldmiddelen en equivalenten</i>	<i>1 745</i>	<i>3 104</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)	31/12/2013	31/12/2014
Leningen en effecten	1 802	1 814
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden (zie toelichting 4.1.b.)	16 546	22 400
TOTAAL	18 348	24 215

a. Uitsplitsing volgens tegenpartij van leningen en effecten

(in miljoen EUR)	31/12/2013			31/12/2014		
	Aangehouden voor handelsdoeleinden	Gewaardeerd tegen reële waarde	Totaal	Aangehouden voor handelsdoeleinden	Gewaardeerd tegen reële waarde	Totaal
Publieke sector	0	6	6	0	6	6
Overige	1 774	22	1 796	1 787	21	1 808
TOTAAL	1 774	28	1 802	1 787	27	1 814

b. Uitsplitsing volgens aard van leningen en effecten

	31/12/2013			31/12/2014		
	Aangehouden voor handelsdoeleinden	Gewaardeerd tegen reële waarde	Totaal	Aangehouden voor handelsdoeleinden	Gewaardeerd tegen reële waarde	Totaal
(in miljoen EUR)						
Obligaties uitgegeven door publiekrechtelijke lichamen	0	0	0	0	0	0
Overige obligaties en vastrentende instrumenten	1 774	27	1 801	1 787	27	1 814
Aandelen en niet-vastrentende instrumenten	0	1	1	0	1	1
TOTAAL	1 774	28	1 802	1 787	28	1 814

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)	31/12/2013	31/12/2014
Publieke sector	14 981	14 288
Kredietinstellingen	8 700	7 728
Overige	5 413	4 494
Normale activa	29 094	26 510
Obligaties uitgegeven door publiekrechtelijke lichamen die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	0	0
Andere obligaties en vastrentende instrumenten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	69	72
Aandelen en niet-vastrentende instrumenten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	131	139
Activa die een bijzondere waardeverminderingen hebben ondergaan	200	211
TOTAAL ACTIVA VOOR BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN	29 294	26 721
Specifieke waardeverminderingen	(70)	(80)
TOTAAL ACTIVA NA BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN	29 224	26 641

b. Uitsplitsing volgens aard

(in miljoen EUR)	31/12/2013	31/12/2014
Obligaties uitgegeven door publiekrechtelijke lichamen	12 114	11 549
Andere obligaties en vastrentende instrumenten	16 774	14 875
Aandelen en niet-vastrentende instrumenten	406	297
TOTAAL ACTIVA VOOR BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN	29 294	26 721
Specifieke waardeverminderingen	(70)	(80)
TOTAAL ACTIVA NA BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN	29 224	26 641

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 (IAS 39 - 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)	31/12/2013	31/12/2014
Nostro rekeningen	638	653
Omgekeerde terugkoopovereenkomsten (<i>reverse repo</i>)	550	1 573
Leningen en overige vorderingen op kredietinstellingen	4 153	3 112
Schuldinstrumenten	3 471	3 239
Normale activa	8 812	8 577
Activa die een bijzondere waardeverminderingen hebben ondergaan	0	0
TOTAAL ACTIVA VOOR BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN	8 812	8 577
Collectieve waardeverminderingen	(5)	(14)
TOTAAL	8 807	8 563
<i>waarvan geldmiddelen en equivalenten</i>	<i>1 056</i>	<i>2 029</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 (IAS 39 - 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)	31/12/2013	31/12/2014
Publieke sector	79 629	88 853
Overige	48 978	46 095
Normale activa	128 607	134 948
Leningen en vorderingen die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	855	885
Schuldinstrumenten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	536	277
Activa die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	1 391	1 162
TOTAAL ACTIVA VOOR BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN	129 998	136 110
Specifieke waardeverminderingen	(545)	(309)
Collectieve waardeverminderingen	(414)	(490)
TOTAAL	129 039	135 311
<i>waarvan financiële leasing</i>	<i>1 630</i>	<i>1 533</i>

b. Uitsplitsing volgens aard

(in miljoen EUR)	31/12/2013	31/12/2014
Leningen en vorderingen	81 445	80 884
Schuldinstrumenten	47 162	54 064
Normale activa	128 607	134 948
Leningen en vorderingen die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	855	885
Schuldinstrumenten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	536	277
Activa die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	1 391	1 162
TOTAAL ACTIVA VOOR BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN	129 998	136 110
Specifieke waardeverminderingen	(545)	(309)
Collectieve waardeverminderingen	(414)	(490)
TOTAAL	129 039	135 311
<i>waarvan financiële leasing</i>	<i>1 630</i>	<i>1 533</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 (IAS 39 - 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)	31/12/2013	31/12/2014
Publieke sector	310	226
Kredietinstellingen ⁽¹⁾	78	50
Overige ⁽¹⁾	49	29
Normale activa	437	306
Activa die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	0	0
TOTAAL ACTIVA VOOR BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN	437	306
Specifieke waardeverminderingen	0	0
Collectieve waardeverminderingen	0	0
TOTAAL	437	306

(1) De cijfers per 31 december 2013 werden herzien.

b. Uitsplitsing volgens aard

(in miljoen EUR)	31/12/2013	31/12/2014
Obligaties uitgegeven door publiekrechtelijke lichamen	287	208
Andere obligaties en vastrentende instrumenten	149	97
TOTAAL	437	306

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)	31/12/2013	31/12/2014
Lopende belastingen op het actief	193	32
Uitgestelde belastingen op het actief (zie toelichting 4.2.)	42	41

2.7. Overlopende rekeningen en overige activa (rubriek XI van het actief)

(in miljoen EUR)	31/12/2013	31/12/2014
Overige activa	728	1 223
Kaswaarborgen	26 542	37 033
TOTAAL	27 270	38 256

Overige activa

Uitsplitsing volgens aard (in miljoen EUR)	31/12/2013	31/12/2014
Verworven opbrengsten	8	7
Over te dragen kosten	27	26
Diverse debiteuren en overige activa	691	1 184
Overige heffingen	2	6
Normale activa	728	1 223
Activa die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	9	2
TOTAAL ACTIVA VOOR BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN	737	1 225
Specifieke waardeverminderingen	(9)	(2)
TOTAAL	728	1 223

2.8. Materiële vaste activa (rubriek XV van het actief)**a. Netto boekwaarde**

	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
- Verkopen	0	(1)	(3)	(39)	(43)
- Wijziging in de consolidatiekring (uit)	(6)	0	(14)	(230)	(250)
- Overboekingen 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)
- Verkopen	0	1	3	16	20
- Wijziging in de consolidatiekring (uit)	5	0	10	80	95
- Overboekingen 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

	Terreinen en gebouwen	Kantoormeubilair en andere uitrusting		Totaal
	Eigen gebruik Eigenaar	Eigenaar	Operationele leasing	
(in miljoen EUR)				
Aanschaffingswaarde per 1 januari 2014	395	79	1	475
- Aanschaffingen	0	3	0	3
- Verkopen	0	(3)	0	(3)
- Overboekingen en annulaties	0	(2)	0	(2)
- Omrekeningsverschillen	0	2	0	2
Aanschaffingswaarde per 31 december 2014 (A)	396	78	1	474
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 1 januari 2014	(69)	(65)	0	(134)
- Geboekte afschrijvingen	(7)	(4)	0	(12)
- Verkopen	0	3	0	3
- Overboekingen en annulaties	0	3	0	3
- Omrekeningsverschillen	0	(2)	0	(2)
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 31 december 2014 (B)	(77)	(66)	0	(143)
Netto boekwaarde per 31 december 2014 (A)+(B)	319	12	1	331

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, kantoormeubilair en andere uitrusting op het einde van de periode

Nihil.

2.9. Immateriële vaste activa (rubriek XVI van het actief)

	2013			2014		
	Intern ontwikkelde software	Overige immateriële vaste activa ⁽¹⁾	Totaal	Intern ontwikkelde software	Overige immateriële vaste activa ⁽¹⁾	Totaal
(in miljoen EUR)						
Aanschaffingswaarde per 1 januari	174	134	308	164	127	291
- Aanschaffingen	7	3	10	3	7	11
- Verkopen	(1)	(3)	(4)	(2)	0	(2)
- Wijziging in de consolidatiekring (uit)	(16)	(6)	(22)	0	0	0
- Overboekingen en annuleringen	0	0	0	(7)	(2)	(9)
- Omrekeningsverschillen	0	(1)	(1)		2	2
Aanschaffingswaarde per 31 december (A)	164	127	291	158	136	294
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 1 januari	(138)	(127)	(265)	(146)	(118)	(264)
- Geboekt	(20)	(1)	(21)	(9)	(6)	(16)
- Wijziging in de consolidatiekring (uit)	11	6	17	0	0	0
- Terugnemingen	1	2	3	0	0	0
- Verkopen	0	1	1	2	0	2
- Overboekingen en annulaties	0	0	0	7	2	9
- Omrekeningsverschillen	0	1	1	0	(2)	(2)
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 31 december (B)	(146)	(118)	(264)	(146)	(125)	(271)
Netto boekwaarde per 31 december (A)+(B)	18	9	28	12	11	23

(1) Overige immateriële vaste activa omvat voornamelijk de aankopen van software.

2.10. Consolidatieverschillen (rubriek XVII van het actief)

(in miljoen EUR)	2013	2014
Aanschaffingswaarde per 1 januari	322	0
- Wijziging in de consolidatiekring (uit) ⁽¹⁾	(73)	0
- Overboekingen	(249)	0
Aanschaffingswaarde per 31 december	0	0
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 1 januari	(263)	0
- Wijziging in consolidatiekring (uit) ⁽¹⁾	14	0
- Overboekingen	249	0
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 31 december	0	0
Netto boekwaarde per 31 december	0	0

(1) De verkoop van Sofaxis.

2.11. Leasing

a. De groep als leasinggever

Financiële leasing

Bruto-investering in de financiële leasing (in miljoen EUR)	31/12/2013	31/12/2014
Niet langer dan 1 jaar	109	107
Langer dan 1 jaar en niet langer dan 5 jaar	371	397
Langer dan 5 jaar	1 148	1 027
Subtotaal (A)	1 628	1 531
Niet verworven financieringsopbrengsten financiële leasing (B)	0	0
Netto-investering in de financiële leasing (A)-(B)	1 628	1 531

Aanvullende informatie (in miljoen EUR)	31/12/2013	31/12/2014
Geschatte reële waarde van financiële leasing	1 626	1 531

Operationele leasing

Toekomstige netto minimale leasebetalingen op grond van operationele leasing (in miljoen EUR)	31/12/2013	31/12/2014
Niet langer dan 1 jaar	1	2
Langer dan 1 jaar en niet langer dan 5 jaar	2	7
Langer dan 5 jaar	0	1
TOTAAL	3	10

b. De groep als leasingnemer**Financiële leasing**

Nihil.

Operationele leasing

Toekomstige netto minimale leasebetalingen op grond van niet-opzegbare operationele leasing (in miljoen EUR)	31/12/2013	31/12/2014
Niet langer dan 1 jaar	7	8
Langer dan 1 jaar en niet langer dan 5 jaar	27	27
Langer dan 5 jaar	1	1
TOTAAL	35	35
Bedrag van toekomstige minimale subleasebetalingen te ontvangen op grond van niet-opzegbare subleaseovereenkomsten op balansdatum	1	1

De cijfers per 31 december 2013 werden herzien.

Lease en subleasebetalingen opgenomen als kost tijdens de periode (in miljoen EUR)	31/12/2013	31/12/2014
Minimale leasebetalingen	5	3
Voorwaardelijke leasebetalingen	0	1
Subleasebetalingen	0	0
TOTAAL	5	4

2.12. Kwaliteit van financiële activa

(in miljoen EUR)	31/12/2013	31/12/2014
Uitsplitsing van normale financiële activa		
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen	8 812	8 577
Leningen aan en vorderingen op cliënten	128 607	134 948
Financiële activa aangehouden tot einde looptijd	437	306
Leningen en effecten beschikbaar voor verkoop	29 094	26 511
<i>waarvan vastrentende instrumenten</i>	<i>28 819</i>	<i>26 353</i>
<i>waarvan niet-vastrentende instrumenten</i>	<i>275</i>	<i>158</i>
Overige vorderingen en overige activa (toelichting 2.7.)	691	1 184
TOTAAL VAN DE NORMALE FINANCIËLE ACTIVA	167 641	171 525
Collectieve waardeverminderingen op normale financiële activa	(419)	(503)
NETTOBEDRAG VAN DE NORMALE FINANCIËLE ACTIVA	167 222	171 022

(in miljoen EUR)	Brutobedrag		Specifieke waardevermindering op financiële activa		Nettobedrag	
	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014
Uitsplitsing van financiële activa waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast						
Leningen aan en vorderingen op cliënten	1 391	1 161	(545)	(309)	846	852
Leningen en effecten beschikbaar voor verkoop	200	211	(70)	(80)	130	131
<i>waarvan vastrentende instrumenten</i>	69	72	(32)	(43)	37	29
<i>waarvan niet-vastrentende instrumenten</i>	131	139	(38)	(37)	93	102
Overige vorderingen en overige activa (toelichting 2.7.)	9	2	(9)	(2)	0	0
TOTAAL VAN FINANCIËLE ACTIVA WAAROP EEN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING WERD TOEGEPAST	1 600	1 374	(624)	(391)	976	983
Normale financiële activa waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast						
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen	8 812	8 577	0	0	8 812	8 577
Leningen aan en vorderingen op cliënten	129 997	136 109	(545)	(309)	129 453	135 801
Financiële activa aangehouden tot einde looptijd	437	306	0	0	437	306
Leningen en effecten beschikbaar voor verkoop	29 294	26 721	(70)	(80)	29 224	26 641
<i>waarvan vastrentende instrumenten</i>	28 888	26 425	(32)	(43)	28 856	26 381
<i>waarvan niet-vastrentende instrumenten</i>	406	297	(38)	(37)	368	260
Overige vorderingen en overige activa (toelichting 2.7.)	700	1 186	(9)	(2)	691	1 184
TOTAAL VAN DE NORMALE FINANCIËLE ACTIVA WAAROP EEN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING WERD TOEGEPAST	169 240	172 899	(624)	(391)	168 617	172 509
Collectieve waardeverminderingen op financiële activa					(419)	(503)
NETTOBEDRAG	169 240	172 899	(624)	(391)	168 198	172 006

2.13. Herclassificatie van financiële activa (IAS 39 gewijzigd)

Sinds 1 oktober 2008 is de groep Dexia 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 rubriek *Leningen en vorderingen*, conform de mogelijkheden geboden binnen de wijzigingen aan de normen IAS 39 en IFRS 7 «Herclassificatie van financiële activa».

In 2013 hebben de *Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden* geherclassificeerd in 2008 naar *Activa*

aangehouden voor verkoop, de portefeuille van de Groep verlaten, tengevolge het bereiken van de vervaldag of externe verkopen.

Op 1 oktober 2014 heeft de Groep opnieuw een aantal *Financiële activa beschikbaar voor verkoop* naar *Leningen en vorderingen* geherclassificeerd.

De voorgelegde cijfers betreffen de geconsolideerde entiteiten op afsluitdatum. Op 31 december 2013 hebben ze enkel betrekking op de voortgezette activiteiten uit de consolidatiekring. Op 31 december 2014 hebben ze betrekking op alle geconsolideerde entiteiten.

31/12/2013								
Voortgezette activiteiten (in miljoen EUR)	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	
31/12/2014								
(in miljoen EUR)	Boekwaarde van geherclassificeerde activa per 1 oktober 2008	Boekwaarde van geherclassificeerde activa per 1 oktober 2014	Boekwaarde van geherclassificeerde activa per 31 december 2014	Reële waarde van geherclassificeerde activa per 31 december 2014	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		1 726	1 589	(137)		2	
Van "Financiële activa beschikbaar voor verkoop" naar "Leningen en vorderingen"	64 396	2 544	47 313	44 320		(2 993)		177

Op 1 oktober 2014 identificeerde de groep *Financiële activa beschikbaar voor verkoop* in aanmerking komend op grond van het amendement IAS 39, die op datum van herclassificatie aan de voorwaarden voldeden om geclassificeerd te worden onder *Leningen en vorderingen*, die niet langer genoteerd waren op een actieve markt, en waarvoor er een duidelijke intentiewijziging bestond inzake beheer en de mogelijkheid bestond ze aan te houden in de voorzienbare toekomst, veeleer dan ze op korte termijn van de hand te doen of te verhandelen.

Deze activa werden geherclassificeerd tegen hun reële waarde op datum van de herclassificatie.

De effectieve rentevoeten op datum van de herclassificatie lagen tussen 0,32 % en 21,1 %. Op 1 oktober 2014 bedroeg het terugbetalingsbedrag van de geherclassificeerde activa 2,6 miljard EUR.

Was deze herclassificatie niet uitgevoerd, dan zou er voor deze activa in 2014 een positieve impact ten belope van 32 miljoen EUR vastgesteld zijn op het eigen vermogen in de lijn *Winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt*.

De impact van deze herclassificatie in de resultatenrekening beperkt zich tot een impact op de risicokost ten belope van -14 miljoen EUR.

IMPACT VAN DE HERCLASSIFICATIES OP HET EIGEN VERMOGEN EN HET RESULTAAT

a. Herclassificatie van «Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden» naar «Leningen en vorderingen»

Het verschil tussen de boekwaarde op de datum van herclassificatie en het terugbetalingsbedrag wordt afgeschreven over de resterende looptijd van het actief. De impact van deze afschrijving op het resultaat is gepubliceerd in de kolom «Afschrijving agio/disagio toegewezen aan de resultatenrekening».

Op afsluitdatum vertegenwoordigt het verschil tussen de boekwaarde van de geherclassificeerde activa en de reële waarde, de gecumuleerde veranderingen in reële waarde vanaf de datum van herclassificatie tot afsluitdatum. Het omvat eveneens de gecumuleerde afschrijving van het agio/disagio sinds de herclassificatie. In 2013 en 2014 is het verschil negatief ten gevolge de verhoging van de spreads.

b. Herclassificatie van de rubriek «Financiële activa beschikbaar voor verkoop» naar «Leningen en vorderingen»

De groep Dexia beschikt over een bijzondere portefeuille financiële activa beschikbaar voor verkoop die samengesteld is 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 2014 werd een kost ten belope van -18 miljoen EUR geboekt uit hoofde van de collectieve waardeverminderingen (een opbrengst van 15 miljoen EUR in 2013).

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 reëlewaardereserve 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 boekwaarde van de geherclassificeerde activa verhoogt tengevolge van tegengestelde effecten van enerzijds de over-

boeking van de effecten op 1 oktober 2014, de daling van de rentevoeten die leiden tot een verhoging van de component ingedekte koers en de verhoging van de waarde in EUR van de activa uitgedrukt in USD tengevolge van de stijging van deze laatste, en anderzijds de dalingen veroorzaakt door de verkopen en de gedeeltelijke terugbetalingen van de activa.

Het verschil tussen de boekwaarde en de reële waarde van de geherclassificeerde activa weerspiegelt de evolutie van de kredietspreads en de liquiditeit op de markten, alsook het opgeven van het gebruik van een intern model gebaseerd op parameters verbonden aan kredietmarges voor de waardering van weinig liquide effecten.

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 reëlewaardereserve op het ogenblik van de herclassificatie.

De impact op de rentemarge van de herclassificatie van de financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden naar *Leningen en vorderingen* bedroeg 2 miljoen EUR in 2014 (3 miljoen EUR in 2013).

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.

	31/12/2013		31/12/2014	
	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)	11 509	11 228	22 828	19 904
TOTAAL	11 509	11 228	22 828	19 904
Financiële activa aangehouden tot einde looptijd in de boeken behouden wegens de volgende transacties:				
Terugkoopovereenkomsten (repo)	13	13	0	0
TOTAAL	13	13	0	0
Financiële activa beschikbaar voor verkoop in de boeken behouden wegens de volgende transacties:				
Terugkoopovereenkomsten (repo)	1 857	1 933	10 181	9 490
Totaal rendement swaps	400	483	0	0
TOTAAL	2 257	2 416	10 181	9 490
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden in de boeken behouden wegens de volgende transacties:				
Terugkoopovereenkomsten (repo)	130	139	83	83
TOTAAL	130	139	83	83
TOTAAL	13 909	13 795	33 092	29 477

3. Toelichtingen bij de verplichtingen van de geconsolideerde balans

(Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

3.0. Centrale banken (rubriek I)	119	3.5. Belastingverplichtingen (rubrieken VIII en IX)	121
3.1. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening (rubriek II)	119	3.6. Overlopende rekeningen en overige verplichtingen (rubriek X)	121
3.2. Schulden aan kredietinstellingen (rubriek IV)	120	3.7. Voorzieningen voor risico's en kosten (rubriek XIII)	122
3.3. Schulden aan cliënten (rubriek V)	120	3.8. Achtergestelde schulden (rubriek XIV)	123
3.4. Schuldpapier (rubriek VI)	120	3.9. Toelichting bij het eigen vermogen	124

3.0. Centrale banken (rubriek I van de verplichtingen)

(in miljoen EUR)	31/12/2013	31/12/2014
Centrale banken ⁽¹⁾	34 274	33 845
TOTAAL	34 274	33 845

(1) In een context van verminderde interbancaire liquiditeit heeft de groep in 2013 en 2014 verder gebruik gemaakt van de herfinancieringsmogelijkheden aangeboden door de centrale banken.

3.1. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening (rubriek II van de verplichtingen)

(in miljoen EUR)	31/12/2013	31/12/2014
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	2 327	2 222
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden (zie toelichting 4.1.)	16 514	23 509
TOTAAL	18 840	25 731

a. Uitsplitsing volgens aard van de verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden

Nihil.

b. Uitsplitsing volgens aard van de verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde

(in miljoen EUR)	31/12/2013	31/12/2014
Niet-achtergestelde verplichtingen	2 327	2 222
TOTAAL	2 327	2 222

c. Uitsplitsing volgens looptijd en rentevoet

zie toelichtingen 7.4. en 7.6.

d. Uitsplitsing van de reële waarde

zie toelichtingen 7.1. en 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. De FVO wordt dan gebruikt als een alternatief om de volatiliteit in de resultatenrekening 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 schuldpapier met besloten derivaten.

3.2. Schulden aan kredietinstellingen (rubriek IV van de verplichtingen)

a. Uitsplitsing volgens aard

(in miljoen EUR)	31/12/2013	31/12/2014
Direct opeisbaar	33	40
Terugkoopovereenkomsten (repo)	16 766	29 811
Overige schulden	14 401	14 752
TOTAAL	31 201	44 604

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 de verplichtingen)

a. Uitsplitsing volgens aard

(in miljoen EUR)	31/12/2013	31/12/2014
Direct opvraagbare deposito's	2 198	1 617
Termijndeposito's	5 017	4 829
Totaal deposito's van cliënten	7 215	6 446
Terugkoopactiviteit	1	1
Overige schulden	1 374	1 511
Totaal schulden aan cliënten	1 375	1 512
TOTAAL	8 590	7 958

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 de verplichtingen)

a. Uitsplitsing volgens aard

(in miljoen EUR)	31/12/2013	31/12/2014
Depositobewijzen	28 201	19 495
Niet-converteerbare obligaties ⁽¹⁾	68 167	70 023
TOTAAL^{(2) (3)}	96 368	89 518

(1) Op 31 december 2014 beliep het bedrag aan covered bonds inbegrepen in deze rubriek 21,2 miljard EUR (24,4 miljard EUR in 2013).

(2) Op 31 december 2014 bedroeg het bedrag uitgegeven onder de Staatswaarborg 73 miljard EUR (76 miljard EUR in 2013) waarvan 19 miljard EUR (19 miljard EUR in 2013) werd aangekocht of onderschreven door andere ondernemingen van de groep.

(3) De uitvoering van het geordende resolutieplan heeft een klacht met zich gebracht, ingediend door een schuldeiser van Dexia Crédit Local. Deze schuldeiser, voorheen opgenomen in de groep Dexia, wordt thans geliquideerd. Hij beweert dat één van de voornaamste verkopen uitgevoerd door de groep conform de bepalingen van het geordende resolutieplan, een verzuim heeft ontketend van de effecten in zijn bezit. Dexia beschouwt deze bewering als zijnde totaal ongegrond en zal deze heftig betwisten wanneer dit verdergaat.

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 de verplichtingen)

(in miljoen EUR)	31/12/2013	31/12/2014
Lopende belastingen op de verplichtingen	6	2
Uitgestelde belastingen op de verplichtingen (zie toelichting 4.2.)	135	152

3.6. Overlopende rekeningen en overige verplichtingen (rubriek X van de verplichtingen)

(in miljoen EUR)	31/12/2013	31/12/2014
Overige verplichtingen	863	1 416
Kaswaarborgen	5 124	5 856
TOTAAL	5 987	7 272

Overige verplichtingen

(in miljoen EUR)	31/12/2013	31/12/2014
Gelopen kosten	35	39
Uitgestelde opbrengsten	32	33
Subsidies	83	76
Overige toegekende ontvangen bedragen	1	1
Salarissen en sociale lasten (te betalen)	13	16
Uit te keren dividend aan aandeelhouders	94	94
Overige heffingen	22	24
Overige schulden en overige verplichtingen	582	1 133
TOTAAL	863	1 416

3.7. Voorzieningen voor risico's en kosten (rubriek XIII van de verplichtingen)

a. Uitsplitsing volgens aard

(in miljoen EUR)	31/12/2013	31/12/2014
Geschillen ⁽¹⁾	194	284
Herstructurering	53	31
Pensioenregeling met vaste bijdragen	8	16
Andere langetermijnpersoneelsbeloningen	2	2
Voorzieningen voor niet in de balans opgenomen kredietverplichtingen	52	7
Verlieslatende contracten	3	4
Overige voorzieningen	2	10
TOTAAL	313	353

(1) De Lijn Geschillen omvat een voorziening die betrekking heeft op de desensibilisering van de gestructureerde kredieten in Frankrijk.

b. Wijzigingen

	Geschillen	Herstructurering	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 31/12/2013	194	53	10	52	3	2	313

	Geschillen	Herstructurering	Pensioenen en andere personeelsbeloningen	Voorzieningen voor niet in de balans opgenomen kredietverplichtingen	Verlieslatende contracten	Overige voorzieningen	Totaal
(in miljoen EUR)							
OP 01/01/2014	194	53	10	52	3	2	313
Toevoegingen	124	4	6	0	0	9	143
Terugnemingen, bestedingen en annulaties	(84)	(26)	(4)	(1)	(1)	(1)	(117)
Actuariële verschillen	0	0	6	0	0	0	6
Overige overboekingen	44	0	0	(44)	0	0	0
Omrekeningsverschillen	6	0	0	0	1	0	7
OP 31/12/2014	284	31	18	7	4	10	353

c. Voorzieningen voor pensioenen en overige voordelen op lange termijn

Na de verkoop van de meeste operationele dochterondernemingen, houdt Dexia nog maar 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 vertegenwoor-

digt de 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 bedroeg 17 miljoen EUR per 31 december 2014 tegenover 9 miljoen EUR per 31 december 2013.

d. Defined contribution plan

Dexia heeft "Defined Contribution (DC)" plannen die extern zijn verzekerd. Het Belgische minimale wettelijk rendement op werkgevers- en werknemersbijdragen is altijd bereikt.

De minimale verplichting van de plannen is lager dan 1 miljoen EUR en is dus niet significant.

3.8. Achtergestelde schulden (rubriek XIV van de verplichtingen)

a. Uitsplitsing volgens aard

Achtergestelde, converteerbare schulden

Nihil.

Achtergestelde, niet-converteerbare schulden

(in miljoen EUR)	31/12/2013	31/12/2014
Eeuwigdurende achtergestelde schulden	0	0
Overige achtergestelde schulden	644	498
TOTAAL	644	498

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 2014 bedroeg het maatschappelijk kapitaal van Dexia NV 500 000 000 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. Geen enkele wijziging met betrekking tot het kapitaal noch met betrekking tot het aantal aandelen per categorie, werd getoeterd doorheen 2014.

De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 14 mei 2014, heeft beslist tot het vaststellen van het verdwijnen van de rechten verbonden aan de VVPR-strips ingevolge de wijziging van de Belgische wetgeving en is bijgevolg formeel overgegaan tot het annuleren van de 684 333 504 VVPR-strips in omloop.

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 (DFL) (91,84 % van de omloop) van Belfius (voormalig Dexia Bank België) die deze had verworven in het kader van het publiek bod tot aankoop dat het 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 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 IAS 19R *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 verdwijnen van Dexia Municipal Agency, Sofaxis en ADTS uit de consolidatiekring.
- een bedrag van -3 miljoen EUR tengevolge de eerste toepassing van IAS 19R *Personeelsbeloningen*.

In 2014 beliepen de overige wijzigingen in het kern eigen vermogen -10 miljoen EUR, als gevolg van het verdwijnen van Dexia Asset Management uit de consolidatiekring.

4. Andere toelichtingen bij de geconsolideerde balans

(Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

4.1. Derivaten	125	4.6. Informatie over activiteiten aangehouden voor verkoop en beëindigde activiteiten	136
4.2. Uitgestelde belastingen	127	4.7. Op aandelen gebaseerde betalingen	138
4.3. Saldering van financiële activa en verplichtingen	129	4.8. Aandelen	138
4.4. Transacties met verbonden partijen	131	4.9. Wisselkoersen	140
4.5. Overnames en overdrachten van geconsolideerde ondernemingen	134	4.10. Beheer van het kapitaal	140
		4.11. Minderheidsbelangen - kern eigen vermogen	140

4.1. Derivaten

a. Uitsplitsing volgens aard

(in miljoen EUR)	31/12/2013		31/12/2014	
	Actief	Verplichtingen	Actief	Verplichtingen
Derivaten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening (zie toelichtingen 2.1. en 3.1.)	16 546	16 514	22 400	23 509
Derivaten aangewezen als reëlewaardeafdekking	5 045	19 629	7 270	29 734
Derivaten aangewezen als kasstroomafdekking	146	819	190	1 298
Derivaten aangewezen als afdekking van een portefeuille	754	1 817	914	2 799
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	5 945	22 265	8 374	33 832
TOTAAL DERIVATEN	22 491	38 779	30 775	57 341

b. Detail van de derivaten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening

(in miljoen EUR)	31/12/2013				31/12/2014			
	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen
	Te ontvangen	Te leveren			Te ontvangen	Te leveren		
Intrestderivaten	237 223	236 857	14 330	15 824	240 923	240 300	20 071	22 484
OTC opties	964	762	250	15	1 019	798	324	21
OTC andere instrumenten	236 121	235 918	14 080	15 809	235 844	235 439	19 747	22 463
Andere instrumenten verhandeld op een georganiseerde markt	139	177	0	0	4 060	4 063	0	0
Aandelenderivaten	10	10	0	0	4	4	0	0
OTC andere instrumenten	10	10	0	0	4	4	0	0
Wisselkoersderivaten	34 354	33 752	1 688	545	27 968	27 402	1 696	844
OTC opties	615	615	295	0	290	216	150	0
OTC andere instrumenten	33 739	33 136	1 393	545	27 678	27 186	1 546	844
Kredietderivaten	5 438	1 555	528	145	5 385	1 551	634	182
Credit default swap	5 438	1 555	528	145	5 385	1 551	634	182
TOTAAL	277 025	272 174	16 546	16 514	274 280	269 256	22 400	23 509

c. Detail van de derivaten aangewezen als reëlewaardeafdekking

(in miljoen EUR)	31/12/2013				31/12/2014			
	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen
	Te ontvangen	Te leveren			Te ontvangen	Te leveren		
Intrestderivaten	108 407	108 322	4 514	17 359	97 754	97 677	6 398	26 322
OTC opties	759	693	0	47	169	112	0	53
OTC andere instrumenten	107 648	107 628	4 514	17 312	97 585	97 565	6 398	26 269
Aandelenderivaten	647	556	78	1	482	391	73	0
OTC opties	91	0	61	0	91	0	62	0
OTC andere instrumenten ⁽¹⁾	556	556	17	1	391	391	12	0
Wisselkoersderivaten	9 178	9 350	453	2 269	9 015	8 806	799	3 412
OTC andere instrumenten	9 178	9 350	453	2 269	9 015	8 806	799	3 412
TOTAAL	118 232	118 228	5 045	19 629	107 251	106 874	7 270	29 734

(1) Deze lijn omvat de derivaten die effecten afdekken wiens vergoeding gedeeltelijk verbonden is aan de evolutie van een aandelenkorf.

d. Detail van de derivaten aangewezen als kasstroomafdekking

(in miljoen EUR)	31/12/2013				31/12/2014			
	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen
	Te ontvangen	Te leveren			Te ontvangen	Te leveren		
Intrestderivaten	16 560	16 560	145	559	5 591	5 591	189	788
OTC andere instrumenten	16 560	16 560	145	559	5 591	5 591	189	788
Wisselkoersderivaten	422	587	1	260	1 112	1 254	1	510
OTC andere instrumenten	422	587	1	260	1 112	1 254	1	510
TOTAAL	16 982	17 147	146	819	6 703	6 845	190	1 298

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)	31/12/2013				31/12/2014			
	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen
	Te ontvangen	Te leveren			Te ontvangen	Te leveren		
Reëlewaardeafdekking renterisico van een portefeuille	22 714	22 714	754	1 817	24 855	24 855	914	2 799
TOTAAL	22 714	22 714	754	1 817	24 855	24 855	914	2 799

4.2. Uitgestelde belastingen

a. Uitsplitsing volgens aard

	31/12/2013		31/12/2014
	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop	
(in miljoen EUR)			
Uitgestelde belastingen op het actief	4 304	38	4 511
Niet geboekte uitgestelde belastingen op het actief	(4 262)	(12)	(4 470)
Geboekte uitgestelde belastingen op het actief (zie toelichting 2.6.) ⁽¹⁾	42	26	41
Uitgestelde belastingen op de verplichtingen (zie toelichting 3.5.) ⁽¹⁾	(135)	0	(152)
TOTAAL	(93)	26	(111)

(1) De uitgestelde belastingen op het actief en de verplichtingen worden gecompenseerd wanneer ze 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 en verliezen worden geanalyseerd in respectievelijk toelichting 5.11 *Winstbelastingen en de Staat van het nettoresultaat en de winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen* geboekt.

b. Bewegingen tijdens het boekjaar in de voortgezette activiteiten

(in miljoen EUR)	2013	2014
OP 1 JANUARI	(196)	(93)
Kost of opbrengst geboekt in resultaat : "Winstbelastingen"	106	(2)
Bewegingen met impact op het eigen vermogen	(11)	(14)
Wijzigingen in de consolidatiekring	3	0
Omrekeningsverschillen	6	(3)
Overige bewegingen	0	1
OP 31 DECEMBER	(93)	(111)

c. Categorieën van uitgestelde belastingen betreffende voortgezette activiteiten

	31/12/2013	31/12/2014
Uitgestelde belastingen op het actief	4 304	4 511
Uitgestelde belastingen op de verplichtingen	(135)	(152)
UITGESTELDE BELASTINGEN	4 169	4 359

Uitgestelde belastingen uit actiefbestanddelen	2013		2014	
	Totaal	Waarvan impact op het resultaat	Totaal	Waarvan impact op het resultaat
(in miljoen EUR)				
Leningen (en voorzieningen voor verliezen op leningen)	(573)	530	(1 408)	(1 006)
Effecten	(771)	(126)	(1 458)	(634)
Derivaten	(2 376)	(1 863)	(1 157)	1 134
Materiële en immateriële vaste activa	(11)	3	(10)	0
Overlopende rekeningen en overige activa	19	0	15	(6)
TOTAAL	(3 712)	(1 456)	(4 018)	(512)

Uitgestelde belastingen uit verplichtingen	2013		2014	
	Totaal	Waarvan impact op het resultaat	Totaal	Waarvan impact op het resultaat
(in miljoen EUR)				
Derivaten	3 905	1 900	3 525	(253)
Ontleningen, deposito's en schuldpapier	1 110	(388)	1 747	637
Voorzieningen	86	(12)	75	(13)
Pensioenen	5	(2)	4	(1)
Niet aftrekbare voorzieningen	(23)	173	22	45
Overlopende rekeningen en overige verplichtingen	(57)	3	(79)	(11)
TOTAAL	5 026	1 674	5 294	404

Uitgestelde belastingen uit andere bestanddelen	2013		2014	
	Totaal	Waarvan wijziging in het resultaat	Totaal	Waarvan wijziging in het resultaat
(in miljoen EUR)				
Recupereerbare fiscale verliezen	2 883	242	3 098	188
Entiteiten met speciaal belastingregime	(28)	5	(15)	13
TOTAAL	2 855	247	3 083	201

TOTAAL UITGESTELDE BELASTINGEN

4 169

4 359

d. Vervaldatum van niet geboekte uitgestelde belastingen op het actief van voortgezette activiteiten

Aard	31/12/2013			
	1 tot 5 jaar	Langer dan 5 jaar	Onbepaald	Totaal
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)

Aard	31/12/2014			
	1 tot 5 jaar	Langer dan 5 jaar	Onbepaald	Totaal
Tijdelijke verschillen	0	0	(1 450)	(1 450)
Overdraagbare fiscale verliezen	(1 444)	0	(1 576)	(3 020)
TOTAAL	(1 444)	0	(3 026)	(4 470)

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 32. 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, Banque Internationale à Luxembourg S.A. (voorheen Dexia Banque Internationale à Luxembourg S.A.), Belfius Bank NV/SA (voorheen Dexia Bank Belgium NV/SA), Dexia Crédit Local 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 één 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

	31/12/2013						
	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	
(in miljoen EUR)							
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

b. Gesaldeerde financiële verplichtingen of financiële verplichtingen die onder een afdwingbare master netting-overeenkomst of vergelijkbare overeenkomst vallen

	31/12/2013						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	
(in miljoen EUR)							
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 VERPLICHTINGEN ONDERWORPEN AAN DE INFORMATIEVERSCHAFFING INZAKE SALDERING	55 181	0	55 181	(12 001)	(21 721)	(20 815)	644

c. Gesaldeerde financiële activa of financiële activa die onder een afdwingbare master netting-overeenkomst of vergelijkbare overeenkomst vallen

	31/12/2014						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	
(in miljoen EUR)							
Derivaten	29 000	0	29 000	(17 215)	(2 579)	0	9 206
Verkoop- en terugkoopovereenkomsten en gelijkaardige overeenkomsten	1 176	0	1 176	0	0	(1 176)	0
FINANCIËLE ACTIVA ONDERWORPEN AAN DE INFORMATIEVERSCHAFFING INZAKE SALDERING	30 176	0	30 176	(17 215)	(2 579)	(1 176)	9 206

d. Gesaldeerde financiële verplichtingen of financiële verplichtingen die onder een afdwingbare master netting-overeenkomst of vergelijkbare overeenkomst vallen

	31/12/2014						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	
(in miljoen EUR)							
Derivaten	57 219	0	57 219	(17 215)	(33 170)	(671)	6 163
Verkoop- en terugkoopovereenkomsten en gelijkaardige overeenkomsten	28 976	0	28 976	0	(862)	(27 851)	264
FINANCIËLE VERPLICHTINGEN ONDERWORPEN AAN DE INFORMATIEVERSCHAFFING INZAKE SALDERING	86 195	0	86 195	(17 215)	(34 032)	(28 522)	6 427

4.4. Transacties met verbonden partijen

a. Transacties met verbonden partijen

Sinds 31 december 2012 oefenen, tengevolge de kapitaalverhoging waarop werd ingeschreven door de Belgische en de Franse Staat, slechts deze twee aandeelhouders een invloed van betekenis uit op Dexia.

De transacties van de Groep met deze aandeelhouders zijn beschreven in punt 4.4.c. hierna. In toepassing van IAS24 § 25 maakt het detail van de leningen, ontleningen en verbintenissen met de Staten-aandeelhouders geen deel uit van een afzonderlijke kennisgeving.

Naar aanleiding van de herstructurering van de Groep, heeft Dexia geen transacties meer met verbonden partijen.

b. Compensaties managers op sleutelposities (*)

(in miljoen EUR)

	2013	2014
Kortetermijnpersoneelsbeloningen ⁽¹⁾	4	3

(*) Managers op sleutelposities zijn de leden van de raad van bestuur en van het directiecomité

(1) Deze lijn omvat het salaris en de andere voordelen.

De details zijn gepubliceerd in het Bezoldigingsverslag van pagina 59 to 62 van het beheersverslag.

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 en Dexia Crédit Local ("DCL") een Overeenkomst inzake Autonome Waarborg krachtens het Koninklijk Besluit van 18 oktober 2011 tot "toekenning van een Staatswaarborg aan bepaalde leningen van Dexia en Dexia Crédit Local", 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 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 Aangangsel nr.1 van 30 mei 2012, en tot 31 januari 2013 krachtens Aangangsel 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 Aangangsel 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 inwerking-treding van de hierna beschreven Waarborgovereenkomst van 2013.

Naast deze Tijdelijke Waarborgovereenkomst hebben de drie overheden, Dexia 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 uitgaven. 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 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 maandelijkse 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 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.

Waarborgovereenkomst van 2013

Op 24 januari 2013 ondertekenden de Franse, de Belgische en de Luxemburgse Staten met 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 en Dexia Crédit Local", de Franse Machtigingswet, zoals gewijzigd door de herziene 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 % (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 maandelijkse 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 aanvaardt).

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 2014 bedroeg het totale uitstaande bedrag van de door de drie overheden gewaarborgde verbintenissen op grond van de Tijdelijke Waarborgovereenkomst 2011 en op grond van de Waarborgovereenkomst 2013 respectievelijk 311 miljoen EUR en 72,7 miljard EUR.

In 2014 betaalde Dexia maandelijkse commissies voor een totaalbedrag van 38 miljoen EUR voor deze waarborgen.

Waarborgovereenkomst van 2008

Op 9 december 2008 ondertekenden de Franse, de Belgische en de Luxemburgse Staten met Dexia een Overeenkomst

inzake Autonome Waarborg, ter implementatie van de principes die werden uiteengezet in het Protocolakkoord van 9 oktober 2008 tussen de drie overheden en Dexia. Krachtens deze Waarborgovereenkomst garandeerden de drie regeringen gezamenlijk maar niet hoofdelijk de uitvoering door Dexia, Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Dexia Bank België en DCL (inclusief bepaalde bijkantoren en emissievehikels) van hun terugbetalingsverplichtingen die voortvloeiden uit bepaalde financieringen die werden verstrekt door de Centrale Banken, kredietinstellingen en institutionele of professionele tegenpartijen, op voorwaarde dat deze verplichtingen betrekking hadden op bepaalde financieringen die overeengekomen of uitgegeven waren tussen 9 oktober 2008 en 31 oktober 2009, en die ten laatste op 31 oktober 2011 kwamen te vervallen.

Elk van de overheden waarborgde 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 % voor de Luxemburgse Staat.

Om vermelde Waarborgovereenkomst aan te vullen met operationele en procedureaspecten hadden de drie overheden en Dexia een "Operationeel Memorandum" getekend. Dit memorandum voorzag 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 betrof, een systeem van dekkingscertificaten die de overheden moesten toelaten om, op verzoek van Dexia, certificaten uit te geven als bevestiging dat de betrokken obligatie-uitgifte door het waarborgsysteem gedekt was.

Op 19 november 2008 had 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 hadden de drie overheden de verlenging van de waarborg bevestigd, 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, waren de Belgische, Franse en Luxemburgse Staten enerzijds en Dexia 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 vier jaar van de maximale looptijd van de nieuwe financieringen die onder de aldus herziene waarborg waren overeengekomen of uitgegeven; en

(iii) de verzaking door Dexia 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 voorzag in de volgende vergoeding die Dexia moest 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 werd 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 hadden de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat enerzijds en Dexia 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 moest 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 waren uitgegeven in het kader van de Waarborgovereenkomst van 2008, zoals gewijzigd, bleven de genoemde waarborg genieten, conform hun uitgiftevoorwaarden.

Op 28 mei 2014 werden de door de Waarborgovereenkomst van 2008, zoals gewijzigd door de drie Staten, gewaarborgde terugbetalingsverplichtingen integraal terugbetaald, zodat er op basis van deze Waarborgovereenkomst geen verdere gewaarborgde terugbetalingsverplichtingen uitstaande zijn op 31 december 2014.

In 2014 betaalde Dexia voor deze waarborg een totale vergoeding van 16 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 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 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 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 18 maart 2011 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 2013 noch in 2014.

b. Verkopen

2013

Op 31 januari 2013 beëindigde Dexia de verkoop van Société de Financement Local (SFIL), holdingmaatschappij 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, de Poolse dochteronderneming 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 beëindigde Dexia de verkoop van zijn deelneming in Public Location Longue Durée (Public LLD) aan Arval Service Lease.

Op 30 september 2013 beëindigde 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 droeg de Groep haar deelneming van 50 % in Domiserve over aan Axa Assistance Participations.

Op 6 december 2013 werd de verkoop van ADTS aan IBM afgerond.

2014

Op 3 februari 2014 heeft Dexia de totaliteit van zijn aandelen in Dexia Asset Management (DAM) verkocht aan New York Life Investments.

Op 19 februari 2014 werd de deelneming in Popular Banca Privada verkocht aan Banco Popular Español.

Na beide verkopen bereikte de Groep haar doelperimeter zoals bepaald in het geordende resolutieplan.

De overgedragen activa en verplichtingen zijn de volgende	31/12/2013							31/12/2014	
	Dexia Municipal Agency	Dexia Kommunalkredit Bank Polska	Sofaxis	Domiserve	Public Location Longue Durée	Dexia Bail	ADTS	Dexia Asset Management	Popular Banca Privada
(in miljoen EUR)									
Geldmiddelen en equivalenten	2 562	14	4	1		14	47	47	
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	2 301								
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	9 192								
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	1 124		230	1				221	
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen	939			9					
Leningen aan en vorderingen op cliënten	67 681	106				99			
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	1 444								
Financiële activa aangehouden tot einde looptijd		10							
Uitgestelde belastingen op het actief	115		1	1			8	25	
Overige activa	(1 271)	(7)	49	3	19		9	78	
Investeringen in geassocieerde deelnemingen									32
Vaste activa en consolidatieverschillen			69		150		14	70	
Intergroepsverrichtingen: nettopositie	(5 064)	(18)	11	(2)	(135)	(92)		(1)	
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	(970)								
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	(9 183)								
Schulden aan kredietinstellingen		(91)	(10)		(9)				
Schulden aan cliënten				(1)			(14)		
Schuld papier	(62 477)								
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	(2 873)								
Overige verplichtingen	(3 519)		(281)	(13)	(25)	(9)	(53)	(109)	
Voorzieningen voor risico's en kosten	(9)		(3)				(26)	(14)	
NETTOACTIEF	(9)	13	70	1	1	12	(15)	317	32
Verkoopprijs ⁽²⁾	0	13	136	2	0	0	(8)	380	49
Min: transactiekosten ⁽¹⁾	(9)		(3)				(1)	(1)	
Min: Geldmiddelen en equivalenten van verkochte dochterondernemingen	(2 562)	(14)	(4)	(1)		(14)	(47)	(47)	
NETTOKASSTROOM UIT VERKOPEN	(2 570)	(1)	129	1	0	(14)	(56)	332	49

(1) Transactiekosten met betrekking tot Dexia Municipal Agency; enkel het deel van de kosten betaald in 2013.

(2) Verkoopprijs van ADTS werd vermindert 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

2014

De Groep bereikte in het eerste trimester 2014 de doelperimeter zoals deze werd bepaald in het geordende resolutieplan. Op 31 december 2014 werden geen groepen aangehouden voor verkoop.

2013

In het kader van de reorganisatie van de Groep aangekondigd in oktober 2011, besliste Dexia de meeste van zijn dochterondernemingen 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 voorgesteld op één lijn van het actief, de verplichtingen vervat in groepen die worden afgesto-

ten 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 intragroepsverrichtingen.

Het nettobedrag aan geëlimineerde intragroepsrekeningen wordt gerapporteerd op de lijn «Intragroepsverrichtingen - 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 intragroepsrekeningen.

Indien Dexia nog balanssaldi 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 geherklasseerd.

In december 2012 kondigde 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 maakte Dexia een einde aan de gesprekken met GCS Capital vermits laatstgenoemde niet in staat bleek om aan haar contractuele betalingsverplichtingen te voldoen.

Op 3 februari 2014 kondigde 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.

	2013
	Dexia Asset Management
(in miljoen EUR)	
Geldmiddelen en equivalenten	47
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	221
Uitgestelde belastingen op het actief	25
Overige activa	78
Vaste activa en consolidatieverschillen	70
Intragroepsverrichtingen: nettopositie	(1)
Overige verplichtingen	(109)
Voorzieningen voor risico's en kosten	(14)
NETTOACTIEF	317

b. Resultatenrekening

31/12/2013	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)

31/12/2014	BIL	Dexia Asset Management	Popular Banca Privada	Totaal
(in miljoen EUR)				
Resultaat uit overdracht	8	58	21	87
Nettoresultaat uit beëindigde activiteiten of activiteiten in beëindiging	8	58	21	87
Aandeel van de groep				87
Nettoresultaat per aandeel				
Gewoon				0,04
Verwaterd				0,04

c. Nettokasstromen

(in miljoen EUR)	31/12/2013	31/12/2014
Nettokasinstroom uit bedrijfsverrichtingen	62	
Nettokasinstroom uit investeringsverrichtingen	(2 624)	(47)
Nettokasinstroom uit financieringsverrichtingen	(10)	
TOTAAL	(2 572)	(47)

4.7. Op aandelen gebaseerde betalingen

Aandelenoptieplannen vereffend in Dexia-aandelen (aantal opties)	2013	2014
Uitstaand aan het begin van de periode	60 386 176	52 320 686
Vervallen tijdens de periode	(8 065 490)	10 232 603
Uitstaand aan het einde van de periode	52 320 686	42 088 083
Uitoefenbaar op het einde van de periode	52 320 686	42 088 083

2013				2014			
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	4,50	9,12 - 10,27	7 553 684	9,12	3,50
10,74 - 12,35	13 764 227	12,05	0,57	10,74 - 12,35	3 531 624	12,05	3,5
16,30 - 16,46	9 991 281	16,30	1,49	16,30 - 16,46	9 991 281	16,3	0,49
16,47 - 19,21	10 128 349	16,87	2,51	16,47 - 19,21	10 128 349	16,87	1,73
19,21 - 21,02	10 883 145	21,02	3,50	19,21 - 21,02	10 883 145	21,02	2,5
TOTAAL	52 320 686			TOTAAL	42 088 083		

4.8. Aandelen

	2013		2014	
	Categorie A	Categorie B ⁽¹⁾	Categorie A	Categorie 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	30 896 352 895		30 896 352 895	
Uitstaand op 31 december	30 896 352 895		30 896 352 895	
Rechten, voorkeursrechten en beperkingen, waaronder beperkingen op de uitkering van dividenden en terugbetaling van het 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. Transacties met de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat.

Zie toelichting 4.7. voor informatie over aandelenoptieplannen.

Aandelen van categorie B

De voorkeursrechten van aandelen van categorie B kunnen als volgt worden samengevat:

- **Stemrecht:** De preferente aandelen hebben hetzelfde stemrecht als de bestaande aandelen.
- **Dividenden:** Ieder dividend uitgekeerd door de Vennootschap zal bij voorrang 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 zal bij voorrang toegerekend 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 zal bij voorrang gericht 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 zullen bij voorrang 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 (beschikbaar op http://www.dexia.com/NL/aandeelhouder_belegger/gereglemateerde_informatie/Paginas/default.aspx).

4.9. Wisselkoersen

De voornaamste wisselkoersen zijn opgenomen in de onderstaande tabel.

		31/12/2013		31/12/2014	
		Slotkoers ⁽¹⁾	Gemiddelde koers ⁽²⁾	Slotkoers ⁽¹⁾	Gemiddelde koers ⁽²⁾
Australische Dollar	AUD	1,5412	1,3945	1,4838	1,4719
Canadese Dollar	CAD	1,4651	1,3767	1,4052	1,4629
Zwitserse Frank	CHF	1,2273	1,2292	1,2028	1,2126
Tsjechische Kroon	CZK	27,3620	26,0319	27,7120	27,5591
Deense Kroon	DKK	7,4604	7,4578	7,4462	7,4547
Britse Pond	GBP	0,8333	0,8502	0,7778	0,8025
Hongkongse Dollar	HKD	10,6906	10,3198	9,4035	10,2480
Hongaarse Forint	HUF	297,1250	297,9588	316,5500	310,0546
Israëlsche Shekel	ILS	4,7746	4,7872	4,7095	4,7388
Japanse Yen	JPY	144,7050	130,2854	145,0350	140,5092
Koreaanse Won	KRW	1455,5800	1456,1658	1323,4450	1392,1204
Mexicaanse Peso	MXN	18,0210	17,1175	17,8531	17,6480
Noorse Kroon	NOK	8,3790	7,8701	9,0510	8,3949
Nieuw-Zeelandse Dollar	NZD	1,6729	1,6299	1,5521	1,6002
Zweedse Kroon	SEK	8,8824	8,6681	9,4314	9,1145
Singaporese Dollar	SGD	1,7413	1,6677	1,6057	1,6775
Turkse Lire	TRY	2,9644	2,5671	2,8287	2,8934
Amerikaanse Dollar	USD	1,3788	1,3304	1,2126	1,3213

(1) De koersen waargenomen op Reuters om 16u45 van de laatste bankwerkdag van december.

(2) Het 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 36 tot pagina 40.

4.11. Minderheidsbelangen - kern eigen vermogen

OP 1 JANUARI 2013	473
- Dividenden	(5)
- Nettoresultaat van het boekjaar	2
OP 31 DECEMBER 2013	470
OP 1 JANUARI 2014	470
- Nettoresultaat van het boekjaar	(7)
- Wijzigingen in de consolidatiekring	(8)
OP 31 DECEMBER 2014 ⁽¹⁾	455

(1) Dit bedrag omvat 56 miljoen EUR aan eeuwigdurende achtergestelde niet-cumulatieve schuldbewijzen uitgegeven door Dexia Crédit Local, 339 miljoen EUR aan minderheidsbelangen in Dexia Crediop en 60 miljoen EUR aan minderheidsbelangen in Dexia Israël.

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)	141	5.5. Overige opbrengsten (rubriek VII)	143
5.2. Commissies (opbrengsten en kosten) (rubrieken III en IV)	142	5.6. Overige kosten (rubriek VIII)	143
5.3. Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening (rubriek V)	142	5.7. Algemene bedrijfskosten (rubriek X)	144
5.4. Nettowinst (verlies) uit financiële activa beschikbaar voor verkoop (rubriek VI)	143	5.8. Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa (rubriek XI)	145
		5.9. Risicokost (rubriek XIII)	146
		5.10. Nettowinst (verlies) op overige activa (rubriek XVI)	147
		5.11. Winstbelastingen (rubriek XIX)	147
		5.12. Resultaat per aandeel	148

5.1. Renteopbrengsten en soortgelijke opbrengsten - Rentekosten & soortgelijke kosten (rubrieken I en II van de resultatenrekening)

(in miljoen EUR)	2013	2014
Renteopbrengsten en soortgelijke opbrengsten	14 157	11 463
a) Renteopbrengsten op activa niet gewaardeerd tegen reële waarde	5 230	4 746
Kas en centrale banken	7	22
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen	286	172
Leningen aan en vorderingen op cliënten	3 825	3 556
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	989	910
Financiële activa aangehouden tot einde looptijd	20	12
Activa die een bijzondere waardeverminderingen hebben ondergaan	4	4
Overige	98	71
b) Renteopbrengsten op activa gewaardeerd tegen reële waarde	8 926	6 717
Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa	41	34
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde	1	1
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	5 469	4 378
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	3 415	2 304
Rentekosten & soortgelijke kosten	(14 248)	(11 283)
a) Rentekosten op verplichtingen niet gewaardeerd tegen reële waarde	(3 236)	(2 468)
Schulden aan kredietinstellingen	(756)	(518)
Schulden aan cliënten	(163)	(96)
Schuld papier	(2 126)	(1 775)
Achtergestelde schulden	(8)	(6)
Door de Staten gewaarborgde bedragen ⁽¹⁾	(164)	(65)
Overige	(18)	(8)
b) Rentekosten op verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	(11 012)	(8 815)
Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële verplichtingen	(1)	0
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	(131)	(106)
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	(5 658)	(4 599)
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	(5 222)	(4 110)
Rentemarge	(92)	180

(1) Zie eveneens toelichting 4.4.c. Transacties met verbonden partijen - Transacties met de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat.

5.2. Commissies (opbrengsten en kosten) (rubrieken III en IV van de resultatenrekening)

(in miljoen EUR)	2013			2014		
	Opbrengsten	Kosten	Netto	Opbrengsten	Kosten	Netto
Kredietactiviteit	12	(4)	8	10	(4)	6
Verzekeringsactiviteit	24	(1)	23	0	0	0
Aankoop en verkoop van effecten	0	(4)	(4)	0	(3)	(3)
Betalingsdiensten	0	(5)	(5)	0	(4)	(4)
Commissies aan niet-exclusieve makelaars	0	(1)	(1)	0	(1)	(1)
Diensten met betrekking tot effecten, uitgezonderd bewaring	0	(2)	(2)	0	(2)	(2)
Bewaring	4	(1)	3	4	(1)	4
Uitgiftes en plaatsingen van effecten	3	0	2	2	0	2
Bemiddeling op repo en reverse repo	0	(18)	(18)	0	(12)	(12)
Overige	14	(7)	7	4	(4)	0
TOTAAL	57	(44)	13	21	(31)	(10)

De erelonen en 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)	2013	2014
Nettoresultaat uit de portefeuille aangehouden voor handelsdoeleinden	(91)	(65)
Nettoresultaat uit afdekkingen	(251)	(292)
Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde ⁽¹⁾	23	(7)
Wijziging in eigen kredietrisico ⁽²⁾	(77)	7
Wijziging in de reële waarde van derivaten tengevolge het kredietrisico van de tegenpartij (<i>credit valuation adjustment</i>)	(29)	(64)
Wijziging in de reële waarde van derivaten tengevolge het eigen kredietrisico (zijnde het kredietrisico genomen door de tegenpartij) (<i>debit valuation adjustment</i>)	106	61
Nettoresultaat uit wisselkoersverrichtingen	(21)	17
TOTAAL	(340)	(343)
(1) waaronder derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden opgenomen in een fair value option strategie	(435)	151

(2) zie ook toelichting 7.2.h Kredietrisico voor financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening.

Alle ontvangen en betaalde intresten op activa, verplichtingen en derivaten worden opgenomen in de rentemarge.

Bijgevolg omvatten de nettoresultaten uit tradingverrichtingen en de nettoresultaten uit afdekkingen enkel de wijzigingen in de clean value van de derivaten, de herwaardering van de activa en de verplichtingen begrepen in een afdekkingsrelatie, alsook de herwaardering van de portefeuille aangehouden voor handelsdoeleinden.

Het belang van het nettoresultaat uit afdekkingen kan hoofdzakelijk verklaard worden door het gebruik, sinds de afsluiting van de rekeningen per 30 juni 2013, van een actualiseringscurve op basis van de dagrente (OIS) voor de berekening van de marktwaarde van de gecollateraliseerde derivaten.

Door afwezigheid van een marktstandaard heeft Dexia geen Funding Valuation Adjustment (FVA) erkend in zijn rekeningen per 31 december 2014. Dexia zal haar modellen blijven verbeteren in de komende kwartalen in functie van de evolutie van de marktpraktijken, en in het bijzonder de convergentie op waarderingsaanpassingen zoals de Funding Valuation Adjustment (FVA).

Analyse van het nettoresultaat uit afdekkingen

(in miljoen EUR)	2013	2014
Reëlewaardeafdekkingen	(249)	(289)
Verandering in reële waarde van het afgedekt bestanddeel toe te schrijven aan het afgedekt risico	(5 664)	8 727
Verandering in reële waarde van afdekkingsderivaten	5 415	(9 016)
Kasstroomafdekkingen	(1)	(1)
Verandering in reële waarde van afdekkingsderivaten - ineffectief gedeelte	0	(1)
Stopzetting van kasstroomafdekking (kasstromen waarvan de "grote waarschijnlijkheid" niet langer verzekerd is)	(1)	0
Afdekking van het renterisico van een portefeuille	(1)	(2)
Verandering in reële waarde van het afgedekt bestanddeel	(389)	884
Verandering in reële waarde van afdekkingsderivaten	388	(886)
TOTAAL	(251)	(292)
Bedragen opgenomen in de rentemarge komende uit reëlewaarderreserve op derivaten uit kasstroomafdekking (verbonden met derivaten waarvan de afdekkingsrelatie werd stopgezet)	1	0

5.4. Nettowinst (verlies) uit financiële activa beschikbaar voor verkoop (rubriek VI van de resultatenrekening)

(in miljoen EUR)	2013	2014
Dividenden uit effecten beschikbaar voor verkoop	2	2
Resultaat uit de overdracht van financiële activa beschikbaar voor verkoop ⁽¹⁾	20	27
Waardevermindering van niet-vastrentende effecten beschikbaar voor verkoop	(5)	(8)
Resultaat uit de overdracht van leningen en vorderingen	37	(10)
Resultaat uit de terugkoop van schuldpapier	(7)	31
TOTAAL	47	43

(1) Met uitzondering van de resultaten uit vastrentende effecten die een waardevermindering hebben ondergaan, die worden opgenomen onder de risicokost.

5.5. Overige opbrengsten (rubriek VII van de resultatenrekening)

(in miljoen EUR)	2013	2014
Huuropbrengsten	24	4
Overige bankopbrengsten	0	1
Geschillen	5	35
Overige opbrengsten	9	1
TOTAAL	38	41

5.6. Overige kosten (rubriek VIII van de resultatenrekening)

(in miljoen EUR)	2013	2014
Waardeverminderingen en afschrijvingen op kantoormeubilair en in operationele leasing gegeven uitrusting	(15)	0
Geschillen	(112)	(143)
Bedrijfsbelastingen	(3)	(1)
Afschrijvingen op vastgoedbeleggingen	(1)	0
Andere kosten	(10)	(14)
TOTAAL	(141)	(158)

5.7. Algemene bedrijfskosten (rubriek X van de resultatenrekening)

(in miljoen EUR)	2013	2014
Personeelskosten	(179)	(167)
Algemene en administratieve kosten	(190)	(187)
TOTAAL	(368)	(355)

a. Personeelskosten

(in miljoen EUR)	2013	2014
Lonen en salarissen	(167)	(129)
Sociale zekerheid en verzekeringskosten	(42)	(35)
Personeelsvoordelen	(10)	(13)
Herstructureringskosten	40	21
Overige	0	(11)
TOTAAL	(179)	(167)

Inlichtingen over het personeel

	2013	2014
(Gemiddeld VTE (voltijdsequivalenten))	Integraal geconsolideerd	Integraal geconsolideerd
Management	42	40
Bedienden	1 354	1 246
Arbeiders en overige	9	4
TOTAAL	1 405	1 290

	2013							
(Gemiddeld VTE (voltijdsequivalenten))	België	Frankrijk	Italië	Spanje	Andere Europese landen	USA	Andere niet-Europese 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

	2014							
(Gemiddeld VTE (voltijdsequivalenten))	België	Frankrijk	Italië	Spanje	Andere Europese landen	USA	Andere niet-Europese landen	Totaal
Management	14	7	2	1	6	6	4	40
Bedienden	67	670	174	34	123	134	44	1 246
Arbeiders en overige	0	0	0	0	0	4	0	4
TOTAAL	81	677	176	35	129	144	48	1 290

b. Algemene en administratieve kosten

(in miljoen EUR)	2013	2014
Nutsvoorzieningen	(5)	(4)
Operationele leasing ⁽¹⁾	(10)	(8)
Honoraria	(65)	(70)
Marketing, reclame en public relations	(5)	(5)
Technologie- en systeemkosten	(42)	(46)
Softwarekosten en kosten van onderzoek en ontwikkeling	(8)	(12)
Herstellings- en onderhoudskosten	(4)	(3)
Herstructureringskosten	3	0
Verzekeringen (m.u.v. deze met betrekking tot de pensioenen)	(12)	(10)
Zegelrecht	(1)	(1)
Overige belastingen	(32)	(28)
Andere algemene en administratieve kosten	(9)	1
TOTAAL	(190)	(187)

(1) Met uitzondering van de operationele leasing van informaticamateriaal die wordt geboekt op de lijn "Technologie- en systeemkosten"

5.8. Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa (rubriek XI van de resultatenrekening)

Afschrijvingen (in miljoen EUR)	2013	2014
Afschrijvingen op terreinen en gebouwen, bureaumateriaal en andere uitrusting	(7)	(7)
Afschrijvingen overige materiële vaste activa	(5)	(4)
Afschrijvingen immateriële vaste activa	(21)	(16)
TOTAAL	(33)	(27)

Waardeverminderingen (in miljoen EUR)	2013	2014
Waardevermindering op immateriële vaste activa	3	0
TOTAAL	3	0

Winsten of verliezen (in miljoen EUR)	2013	2014
TOTAAL	(3)	0
TOTAAL	(33)	(27)

5.9. Risicokost (rubriek XIII van de resultatenrekening)

(in miljoen EUR)	2013			2014		
	Collectieve waardeverminderingen	Specifieke waardeverminderingen en verliezen	Totaal	Collectieve waardeverminderingen	Specifieke waardeverminderingen en verliezen	Totaal
Kredieten (leningen, verbintenissen en effecten aangehouden tot einde looptijd)	1	(196)	(195)	(75)	22	(53)
Vastrentende effecten beschikbaar voor verkoop		10	10		(9)	(9)
TOTAAL	1	(186)	(185)	(75)	13	(62)

Detail van de collectieve en specifieke waardeverminderingen

Collectieve waardeverminderingen (in miljoen EUR)	2013			2014		
	Toevoeging	Terugname	Totaal	Toevoeging	Terugname	Totaal
Leningen, effecten aangehouden tot einde looptijd	(212)	213	1	(155)	80	(75)
TOTAAL	(212)	213	1	(155)	80	(75)

Specifieke waardeverminderingen (in miljoen EUR)	2013				
	Toevoeging	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)

Specifieke waardeverminderingen (in miljoen EUR)	2014				
	Toevoeging	Terugname	Verliezen	Recuperaties	Totaal
Leningen aan en vorderingen op cliënten	(118)	380	(248)	0	13
Overlopende rekeningen en overige activa	0	8	(1)	1	8
Buitenbalansverbintenissen	0	1	0	0	1
TOTAAL KREDIETEN	(118)	389	(249)	1	22
VASTRENTENDE EFFECTEN BESCHIKBAAR VOOR VERKOOP	(9)	0	0	0	(9)
TOTAAL	(127)	389	(249)	1	13

5.10. Nettowinst (verlies) op overige activa (rubriek XVI van de resultatenrekening)

(in miljoen EUR)	2013	2014
Nettowinst (verlies) op de overdracht van activa aangehouden voor verkoop	2	0
Nettowinst (verlies) op de overdracht van overige vaste activa	1	(1)
Nettowinst (verlies) op de overdracht van geconsolideerde deelnemingen ⁽¹⁾	56	0
TOTAAL	59	(1)

(1) In 2013 omvat deze lijn een winst ten belope van 64 miljoen EUR op de verkoop van Sofaxis, en een bijkomende kost ten belope van 6 miljoen EUR op Dexia Bail.

5.11. Winstbelastingen (rubriek XIX van de resultatenrekening)

Gedetailleerde informatie	2013	2014
(in miljoen EUR)		
Lopende belastingen van het boekjaar	(42)	(8)
Uitgestelde belastingen	58	(22)
BELASTINGEN OP HET RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR (A)	16	(30)
Lopende belastingen op resultaten van vorige boekjaren	(10)	(15)
Uitgestelde belastingen op vorige boekjaren	48	20
Voorzieningen voor fiscale geschillen	(15)	17
OVERIGE BELASTINGEN (B)	23	22
TOTAAL (A) + (B)	39	(8)

Effectieve vennootschapsbelastingen

De standaard belastingvoet toepasselijk in België in 2013 en 2014 bedraagt 33,99 %. Het effectief belastingtarief voor Dexia bedraagt respectievelijk 1,52 % en -4,33 % voor 2013 en 2014.

Het verschil tussen de twee tarieven kan als volgt geanalyseerd worden :

(in miljoen EUR)	2013	2014
Resultaat voor belastingen	(1 001)	(692)
Belastbare basis	(1 001)	(692)
Statutair belastingtarief	33,99%	33,99%
Theoretische belasting aan standaard belastingvoet	340	235
Belastingeffect ten gevolge het verschil tussen de buitenlandse en de Belgische belastingvoet	(33)	(16)
Belastingeffect van niet-afrekbare kosten	(135)	(143)
Belastingeffect van niet-belastbare opbrengsten	161	136
Inkomsten belast aan verminderd tarief	6	(18)
Belastingeffect van veranderingen in belastingvoet	4	0
Andere (toename)/afname van statutaire belastingen ⁽¹⁾	25	(128)
Belastingeffect door herwaardering van niet-erkende uitgestelde belastingenvorderingen	(353)	(95)
Geboekte belastingen	16	(30)
Effectief belastingtarief	1,52%	- 4,33%

(1) Dit omvat het verschil tussen de fiscale waarde en de boekwaarde verbonden met de fusie van Dexia Kommunalkredit Bank en Dexia Crédit Local.

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.

	2013	2014
Nettoresultaat aandeel van de groep (in miljoen EUR)	(1 083)	(606)
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoen)	1 949	1 949
Gewoon resultaat per aandeel (uitgedrukt in EUR per aandeel)	(0,56)	(0,31)
- waaronder uit voortgezette activiteiten	(0,49)	(0,35)
- waaronder uit beëindigde activiteiten of activiteiten in beëindiging	(0,06)	0,04

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 over het financiële jaar) berekend, gebaseerd op de monetaire waarde van de onderschreven aandelenopties in omloop.

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.

	2013	2014
Nettoresultaat aandeel van de groep (in miljoen EUR)	(1 083)	(606)
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)	(0,56)	(0,31)
- waaronder uit voortgezette activiteiten	(0,49)	(0,35)
- waaronder uit beëindigde activiteiten of activiteiten in beëindiging	(0,06)	0,04

6. Toelichtingen bij de geconsolideerde buitenbalansposten

6.1. Handel volgens standaardmarktconventies

	31/12/2013		31/12/2014
	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop	
(in miljoen EUR)			
Te verstrekken activa	580	0	95
Te ontvangen verplichtingen	859	0	313

6.2. Waarborgen

	31/12/2013		31/12/2014
	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop	
(in miljoen EUR)			
Gegeven waarborgen aan kredietinstellingen	604	0	556
Gegeven waarborgen aan cliënten	2 139	0	2 061
Ontvangen waarborgen van kredietinstellingen	1 295	0	180
Ontvangen waarborgen van cliënten	15 773	0	17 412
Ontvangen Staatswaarborgen	76 702	0	74 428

6.3. Kredietlijnen

	31/12/2013		31/12/2014
	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop	
(in miljoen EUR)			
Niet-gebruikte kredietlijnen verstrekt aan kredietinstellingen	12	0	11
Niet-gebruikte kredietlijnen verstrekt aan cliënten	4 027	0	2 969
Niet-gebruikte kredietlijnen bekomen van kredietinstellingen	15 984	0	6 474
Niet-gebruikte kredietlijnen bekomen van cliënten	865	0	820

6.4. Andere verbintenissen

	31/12/2013		31/12/2014
	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop	
(in miljoen EUR)			
Bankactiviteit - Gegeven verbintenissen	86 410	52	89 632
Bankactiviteit - Ontvangen verbintenissen	11 979	0	12 364

7. Toelichtingen met betrekking tot het risicobeheer

7.0. Risicoblootstelling en afdekkingsstrategieën	150	7.5. Gevoeligheid voor renterisico's en andere marktrisico's	167
7.1. Reële waarde	150	7.6. Liquiditeitsrisico	169
7.2. Kredietrisico's	156	7.7. Valutarisico	173
7.3. Informatie over zekerheden	162		
7.4. Rentehervindingsrisico : uitsplitsing volgens resterende looptijd tot de volgende rentevoetbepaling	163		

7.0. Risicoblootstelling en afdekkingsstrategieën

Wij verwijzen hiervoor naar het hoofdstuk Risicobeheer van het beheersverslag, van pagina 17 tot 35.

7.1. Reële waarde

a. Waardering en rangorde van reële waarde

We verwijzen hiervoor 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 van financiële instrumenten geboekt tegen afgeschreven kostprijs

	31/12/2013					
	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	1 745	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
Schuld papier	96 368	0	95 323	0	(1 045)	0
Achtergestelde schulden	644	0	606	0	(38)	0

(in miljoen EUR)	31/12/2014		
	Boekwaarde	Reële waarde	Aanpassing van de niet geboekte reële waarde
Kas en centrale banken	3 104	3 104	0
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen	8 563	8 280	(283)
Leningen aan en vorderingen op cliënten	135 311	129 950	(5 362)
Financiële activa aangehouden tot einde looptijd	306	322	16
Centrale banken	33 845	33 845	0
Schulden aan kredietinstellingen	44 604	44 597	(8)
Schulden aan cliënten	7 958	7 945	(13)
Schuldpapier	89 518	90 469	951
Achtergestelde schulden	498	494	(4)

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 in toepassing van IFRS 13 *Waardering tegen reële waarde*, de methode gebruikt om de reële waarde te meten, toegepast op alle financiële instrumenten.

Reële waarde van financiële activa

(in miljoen EUR)	31/12/2013							
	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⁾	0	1 745	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>		15 127	1 419	16 546	0	0	0	0
Derivaten als afdekkingsinstrumenten		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	6 192	61 521	121 946	189 659	183	84	0	267

(1) Bij gebrek aan observeerbare gegevens op de markten, werd het niveau herzien en werd overgestapt op niveau 2.

(in miljoen EUR)	31/12/2014			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Kas en centrale banken	0	3 104	0	3 104
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	1	19 958	4 256	24 215
* <i>Leningen en effecten aangehouden voor handelsdoeleinden</i>	0	0	1 787	1 787
* <i>Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde - aandelen</i>	1	0	0	1
* <i>Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde - obligaties en overige vastrentende instrumenten</i>	0	0	27	27
* <i>Tradingderivaten</i>	0	19 958	2 442	22 400
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	0	7 138	1 236	8 374
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	14 208	9 687	2 747	26 641
* <i>Financiële activa beschikbaar voor verkoop - obligaties</i>	14 091	9 687	2 604	26 381
* <i>Financiële activa beschikbaar voor verkoop - aandelen</i>	117	0	143	260
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen	0	4 845	3 436	8 280
Leningen aan en vorderingen op cliënten	53	4 875	125 022	129 950
Financiële activa aangehouden tot einde looptijd	21	25	276	322
TOTAAL	14 282	49 632	136 972	200 886

Reële waarde van financiële verplichtingen

(in miljoen EUR)	31/12/2013							
	Voortgezette activiteiten				Activiteiten aangehouden voor verkoop			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Centrale banken ⁽¹⁾	0	34 274	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	1	123 244	87 884	211 129	0	0	0	0

(1) Bij gebrek aan observeerbare gegevens op de markten, werd het niveau herzien en werd overgestapt op niveau 2.

(in miljoen EUR)	31/12/2014			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Centrale banken	0	33 845	0	33 845
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	1	23 069	2 662	25 731
* <i>Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde</i>	1	1 417	805	2 222
* <i>Tradingderivaten</i>	0	21 652	1 857	23 509
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	0	24 166	9 666	33 832
Schulden aan kredietinstellingen	0	23 189	21 408	44 597
Schulden aan cliënten	0	6 260	1 685	7 945
Schuldpapier	0	73 502	16 967	90 469
Achtergestelde schulden	0	22	472	494
TOTAAL	1	184 053	52 859	236 913

d. Overdrachten tussen niveau 1 en niveau 2 - voortgezette activiteiten

Onderstaande tabellen geven de bedragen weer aan financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde op recurrente wijze, aangehouden op het einde van het boekjaar en waarvan de waarderingsmethodologie werd gewijzigd tussen de niveaus 1 en 2.

	31/12/2013		31/12/2014	
	Van 1 naar 2	Van 2 naar 1	Van 1 naar 2	Van 2 naar 1
Financiële activa beschikbaar voor verkoop - obligaties	0	0	504	7 107
Financiële activa beschikbaar voor verkoop - aandelen	0	0	0	69
TOTAAL FINANCIËLE ACTIVA	0	0	504	7 177
TOTAAL FINANCIËLE VERPLICHTINGEN	0	0	0	0

In 2013 vonden er geen overdrachten plaats tussen de niveaus 1 en 2. Sinds 30 september 2014 heeft Dexia na analyse van de aanbevelingen geformuleerd door de Europese Centrale Bank in het kader van de activakwaliteitsbeoordeling, beslist af te stappen van waarderingstechnieken die gebruik maken van interne en externe gegevens, teneinde maximaal gebruik te maken van externe marktgegevens. Op die manier worden activa die voorheen gedeeltelijk gewaardeerd werden op basis van interne gegevens, nu uitsluitend gewaardeerd op basis van externe marktgegevens. Dit komt tot uiting in de overdrachten tussen de niveaus 1 en 2.

e. Analyse niveau 3

	2013										
	Open- ning	Totaal win- sten/ verlie- zen in resul- taat	Totaal niet gereal- seerde of uitge- stelde win- sten/ verlie- zen	Aanko- pen	Verko- pen	Veref- fening	Over- drach- ten naar niveau 3	Over- drachten uit niveau 3	Overige wijzi- gingen (¹)	Wijzigin- gen in de conso- lidatie- kring (²)	Afslui- ting
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	17 017	(452)	(156)	530	(270)	(2 426)	0	(6 738) ⁽³⁾	(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 omvatten in het bijzonder de impact van de 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 vennootschap.

(3) Rekening houdend met de in 2013 waargenomen verbetering van de liquiditeit op de markten, werden de Spaanse covered bonds geherclassieerd van niveau 3 naar niveau 2.

	2014									
	Ope- ning	Totaal win- sten/ verlie- zen in resul- taat	Totaal niet gereali- seerde of uitge- stelde win- sten/ verlie- zen	Aanko- pen	Verko- pen	Veref- fening	Over- drach- ten naar niveau 3 ⁽¹⁾	Over- drach- ten uit niveau 3 ⁽¹⁾	Overige wijzigin- gen ⁽²⁾	Afslui- ting
(in miljoen EUR)										
Leningen en effecten aangehouden voor handelsdoeleinden	1 774	152	0	0	(210)	(27)	0	0	98	1 787
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde - obligaties en overige vastrentende instrumenten	27	0	0	0	0	0	0	0	0	27
Tradingderivaten	1 419	(78)	0	0	0	0	1 068	(1)	34	2 442
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	653	225	0	0	0	0	450	(94)	3	1 236
Financiële activa beschikbaar voor verkoop - obligaties	7 297	221	206	29	(95)	(1 376)	623	(4 520)	220	2 604
Financiële activa beschikbaar voor verkoop - aandelen	274	(1)	(124)	0	(13)	(3)	1	0	8	143
TOTAAL FINANCIËLE ACTIVA	11 444	518	82	29	(318)	(1 406)	2 142	(4 615)	363	8 238
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	1 097	(15)	0	0	0	(409)	19	0	112	805
Tradingderivaten	1 122	(39)	0	0	0	0	861	(86)	1	1 857
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	1 418	830	0	0	0	(1)	7 513	(99)	5	9 666
TOTAAL FINANCIËLE VERPLICHTINGEN	3 637	776	0	0	0	(410)	8 393	(186)	118	12 328

(1) *Financiële activa beschikbaar voor verkoop - obligaties : een bedrag van om en bij de 2,5 miljard EUR aan minst liquide effecten werd geherclassificeerd op 1 oktober 2014 van « Beschikbaar voor verkoop » naar « Leningen en vorderingen » in overeenstemming met de groepsvoornemens inzake beheer en de bepalingen voorzien in IAS 39 (gewijzigd). (zie eveneens Toelichting 2.13 Herclassificatie van financiële activa). Bovendien heeft Dexia, na analyse van de aanbevelingen geformuleerd door de Europese Centrale Bank in het kader van zijn activakwaliteitsbeoordeling, beslist af te zien van het gebruik van zijn intern model gebaseerd op parameters verbonden aan de kredietmarge, om over te stappen naar een benadering die volledig gebaseerd is op observeerbare marktgegevens. Dit komt eveneens tot uiting door de bewegingen in financiële activa gewaardeerd in niveau 3 ten belope van een bedrag van om en bij de 1,5 miljard EUR.

* Derivaten : de methodologie inzake toewijzing van het niveau werd gewijzigd. Een meer diepgaande analyse van elk marktgegeven bij opname in rentevoetmodellen kwa waarneembaarheid en liquiditeit heeft ertoe geleid dat meer derivaten worden beschouwd als niveau 3.

(2) De overige wijzigingen omvatten in het bijzonder de impact van de wisselkoerswijzigingen doorheen het boekjaar.

f. Sensitiviteit van niveau 3 - waarderingen voor alternatieve assumpties

De waardering van bepaalde instrumenten (obligaties en CDS'en) van de groep Dexia gebeurt deels op basis van een markt to modelbenadering. De sensitiviteitsanalyse zoals hieronder beschreven, meet de impact op de reëlewaardeberekening van het gebruik van alternatieve assumpties voor niet-waarneembare parameters op afsluitdatum. Inzake de waardering van obligaties en CDS'en besliste Dexia om alternatieve assumpties uit te werken voor volgende niet-waarneembare 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.

Testen werden uitgevoerd voor alle obligaties en CDS'en die geklasseerd zijn in niveau 3. De voornaamste impact is de volgende:

- Voor obligaties uit de portefeuille beschikbaar voor verkoop (AFS) geklasseerd in niveau 3, is de sensitiviteit van de reëlewaarderreserve van de effecten beschikbaar voor verkoop voor alternatieve assumpties voor 2014 geschat tussen een negatieve impact van -33 miljoen EUR en een positieve impact van +33 miljoen EUR. Voor 2013 werd ze geschat tussen een negatieve impact van -31 miljoen EUR en een positieve impact van +151 miljoen EUR.
- Negative Basis Trades (NBT) worden beschouwd als één enkel product, en daarom worden de obligatie en de verbonden CDS samen getest. De voornaamste assumptie die een impact heeft op de reële waarde is het afwikkelen van de transactie. 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 in 2014 (gemiddelde afwikkelingspremie in 2009) +5,1 miljoen EUR terwijl de negatieve impact (gemiddelde afwikkelingspremie in 2011) -29,4 miljoen EUR bedraagt. Voor 2013 bedroeg de positieve impact (afwikkelingspremie in 2009) +5,8 miljoen EUR terwijl de negatieve impact (afwikkelingspremie in 2011) -31,6 miljoen EUR bedroeg.

De impact van de alternatieve assumpties voor kredietspreads op de waarde van Dexia's CDS'en is voor 2014 geschat op +27,4 miljoen EUR (positief scenario) versus -29,8 miljoen EUR (negatief scenario) voor belastingen, terwijl deze in 2013 werd geschat op +2,7 miljoen EUR (positief scenario) versus -2,8 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 bedragen geboekt als uitgestelde winst/verlies op dag één (DOP = Day One Profit) per 31 december 2014. Op 31 december 2013 beliep de DOP 1 miljoen EUR en werd deze geboekt in de lijn V. *Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening.*

- 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 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 2014, bedroeg de maximale blootstelling aan het kredietrisico van de groep Dexia 172 miljard EUR.

7.2. Kredietrisico's - uitstaande bedragen

De blootstelling aan het kredietrisico, zoals gerapporteerd aan het management, omvat :

a. Uitsplitsing naar geografische regio en categorie van tegenpartij

Uitstaande bedragen per geografische regio

(in miljoen EUR)	31/12/2013		31/12/2014
	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette activiteiten
Frankrijk	28 094	2	26 656
België	3 496	5	3 134
Duitsland	21 987	1	21 397
Griekenland	216	0	156
Ierland	267	0	221
Italië	27 766	0	27 178
Luxembourg	133	15	158
Spanje	19 939	0	18 968
Portugal	3 740	0	4 122
Hongarije	1 306	0	1 102
Oostenrijk	1 732	0	1 481
Centraal en Oost-Europa	3 759	0	3 539
Nederland	944	0	621
Scandinavische landen	1 035	0	1 113
Groot-Brittannië	16 748	0	17 865
Zwitserland	536	0	553
Turkije	540	0	502
Verenigde Staten en Canada	26 552	0	28 689
Centraal- en Zuid-Amerika	715	0	584
Zuidoost-Azië	1 062	0	990
Japan	6 002	0	5 839
Anderen ⁽¹⁾	6 761	102	7 369
TOTAAL	173 331	126	172 238

(1) Omvat supranationale entiteiten

Uitstaande bedragen per categorie van tegenpartij

	31/12/2013		31/12/2014
	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette activiteiten
(in miljoen EUR)			
Staten	26 836	0	28 148
Lokale overheden ⁽¹⁾	90 460	0	86 526
Financiële instellingen	25 669	47	27 340
Bedrijven	5 827	79	5 538
Monolineverzekeraars	3 143	0	3 232
ABS/MBS	6 901	0	6 692
Projectfinanciering	14 493	0	14 761
Particulieren, zelfstandigen en KMO's	2	0	1
TOTAAL	173 331	126	172 238

(1) 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. Op 31 december 2014 omvat deze lijn 72 miljoen EUR op Griekenland, 31 miljoen EUR op Hongarije, 11.125 miljoen EUR op Italië, 1.788 miljoen EUR op Portugal en 7.929 miljoen EUR op Spanje.

b. Maximum kredietrisico voor elke categorie van financiële instrumenten

	31/12/2013				31/12/2014	
	Voortgezette activiteiten		Activiteiten aangehouden voor verkoop		Voortgezette activiteiten	
	Kredietrisico	Financieel effect van de waarborgen	Kredietrisico	Financieel effect van de waarborgen	Kredietrisico	Financieel effect van de waarborgen
(in miljoen EUR)						
Financiële activa beschikbaar voor verkoop (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	28 794	0	0	0	26 342	0
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	27	0	0	0	27	0
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	1 774	0	0	0	1 787	0
Tradingderivaten	3 817	3 582	0	0	4 900	3 678
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	333	1 095	0	0	223	1 704
Financiële activa aangehouden tot einde looptijd	434	0	0	0	305	0
Leningen en vorderingen (tegen afgeschreven kostprijs)	127 554	949	47	0	125 902	1 557
Overige financiële instrumenten	936	0	79	0	1 227	0
Verstreckte kredietlijnen	4 028	0	0	0	2 962	0
Verstreckte waarborgen	5 634	13 818	0	0	8 564	29 476
TOTAAL	173 331	19 445	126	0	172 238	36 415

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 overheden of van banken met een AAA-AA rating).

Enkel de waarborgen die aanvaard worden onder de Bazel reglementering en die rechtstreeks in handen zijn van Dexia zijn in deze tabel opgenomen.

De cijfers in de kolom "Financieel effect van de waarborgen" werden afgetrokken van de kredietrisico's. Dit verklaart waarom het bedrag van het 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 referentie), of externe. Immers, Dexia past de AIRBA (Advanced Internal Ratings Based Approach) toe voor de berekening van de kapitaal-

vereisten voor het kredietrisico in het kader van Pijler 1 van Bazel, 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 standaard methode.

(in miljoen EUR)	31/12/2013				
	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

(in miljoen EUR)	31/12/2014				
	AAA tot AA-	A+ tot BBB-	Non invest- ment grade	Geen rating	Totaal
Financiële activa beschikbaar voor verkoop (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	4 717	17 721	3 896	0	26 335
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	0	6	20	0	27
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	282	1 463	42	0	1 787
Tradingderivaten	908	3 020	677	18	4 623
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	62	54	105	0	220
Financiële activa aangehouden tot einde looptijd	46	258	0	0	305
Leningen en vorderingen (tegen afgeschreven kostprijs)	55 416	53 081	15 401	462	124 361
Overige financiële instrumenten	231	5	1	976	1 214
Verstreekte kredietlijnen	1 781	897	179	1	2 857
Verstreekte waarborgen	1 184	6 858	444	52	8 537
TOTAAL	64 628	83 363	20 764	1 509	170 265

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*.

	31/12/2013			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

	31/12/2014			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	72
Leningen en vorderingen (tegen afgeschreven kostprijs)	183	28	474	1 161
Overige financiële instrumenten	0	0	188	2
TOTAAL	183	28	663	1 235

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 2014 omvat een bedrag van ongeveer 1 miljard EUR aan geherstructureerde leningen ten gevolge van financiële moeilijkheden van debiteuren. Op 31 december 2013 was dit om en bij de 0,8 miljard EUR.

e. Activa verkregen doorheen het boekjaar door inbezitneming van de aangehouden waarborg

Noch in 2014 noch in 2013 werden er dergelijke activa verkregen.

f. Wijzigingen in de waardeverminderingen van financiële activa

	2013							
	Op 1 januari	Toevoegingen	Terugnemingen	Bestedingen	Overige aanpassingen ⁽¹⁾	Op 31 december	Inning van activa die voorheen in verlies werden 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.

	2014							
	Op 1 januari	Toevoegingen	Terugnemingen	Bestedingen	Overige aanpassingen ⁽¹⁾	Op 31 december	Inning van activa die voorheen in verlies werden genomen	In verlies genomen
(in miljoen EUR)								
Specifieke waardeverminderingen	(624)	(135)	366	31	(28)	(391)	1	(249)
Leningen aan en vorderingen op cliënten	(545)	(118)	357	20	(24)	(309)	0	(248)
Effecten beschikbaar voor verkoop	(70)	(17)	0	11	(4)	(80)	0	0
<i>Vastrentende effecten</i>	(32)	(9)	0	0	(2)	(43)	0	0
<i>Niet-vastrentende effecten</i>	(38)	(8)	0	11	(2)	(38)	0	0
Overlopende rekeningen en overige activa	(9)	(0)	8	0	(1)	(2)	1	(1)
Collectieve waardeverminderingen	(419)	(155)	80	0	(9)	(503)		
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen	(5)	(11)	2	0	0	(14)		
Leningen aan en vorderingen op cliënten	(414)	(144)	78	0	(9)	(490)		
TOTAAL	(1 043)	(290)	446	31	(38)	(894)	1	(249)

(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

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

	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	
(in miljoen EUR)				
Op 31 december 2013	2 327	82	(104)	286
Op 31 december 2014	2 222	(21)	(125)	485

(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 resultatenrekening.*

7.3. Informatie over zekerheden

a. Aard van de zekerheden die mogen verkocht worden of tot zekerheid mogen verstrekt worden

(in miljoen EUR)	2013		2014	
	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	591	550	1 641	1 628
TOTAAL	591	550	1 641	1 628

De cijfers van 2013 werden herzien.

De zekerheden worden verkregen in het kader van terugkoopovereenkomsten.

b. Financiële activa in pand gegeven voor verplichtingen of voorwaardelijke verplichtingen

(in miljoen EUR)	2013	2014
Boekwaarde van in pand gegeven financiële activa voor verplichtingen	106 149	120 812

Het bedrag ten belope van 106 miljard EUR in 2013 en 121 miljard EUR in 2014 vertegenwoordigt 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.

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 33 miljard EUR in 2014 (34 miljard EUR in 2013).

7.4. Renteherzieningsrisico : uitsplitsing volgens resterende looptijd tot de volgende rentevoetbepaling

Zichtrekeningen 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

	31/12/2013									
	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		1 215	15 623		18 348
<i>waarvan derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden</i>							1 209	15 336		16 546
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
Prêts et créances sur la clientèle	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	437
Overlopende rekeningen en overige activa	3	533	155	1	0	26 582	5	0	(9)	27 270
<i>waarvan gestorte kaswaarborgen</i>						26 537	5			26 542
<i>Subtotaal van de financiële activa gebruikt ter berekening van de gap</i>	<i>3 400</i>	<i>38 374</i>	<i>33 562</i>	<i>19 867</i>	<i>61 052</i>	<i>26 821</i>				
Niet financiële activa						615		(1)	0	614
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	3 400	39 801	33 565	19 920	61 078	27 436	3 306	35 000	(1 043)	222 464
Activa aangehouden voor verkoop	47	78	0	0	0	347	0	0	0	472
TOTAAL	3 447	39 879	33 565	19 920	61 078	27 783	3 306	35 000	(1 043)	222 936

De cijfers van 2013 werden herzien teneinde de gestorte kaswaarborgen op te nemen in de kolom *Onbepaalde looptijd*.

b. Uitsplitsing van de verplichtingen, met uitzondering van het eigen vermogen

	31/12/2013							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	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
<i>waarvan derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden</i>							1 080	15 434	16 514
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
Schuldpapier	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		292	131	62	138	0	8	14	644
Overlopende rekeningen en overige verplichtingen	22	329	208	30	94	5 301	3		5 987
<i>waarvan ontvangen kaswaarborgen</i>						5 124	1		5 124
<i>Subtotaal van de financiële verplichtingen gebruikt ter berekening van de gap</i>	<i>2 138</i>	<i>94 827</i>	<i>23 056</i>	<i>29 965</i>	<i>18 751</i>	<i>5 301</i>			
Niet financiële verplichtingen						454			454
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	2 138	94 827	23 056	29 965	18 751	5 755	4 072	40 291	218 854
Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	0	78	20	0	0	25	0	0	123
TOTAAL	2 138	94 905	23 076	29 965	18 751	5 780	4 072	40 291	218 977

De cijfers van 2013 werden herzien teneinde de ontvangen kaswaarborgen op te nemen in de kolom *Onbepaalde looptijd*.

c. De sensitivity gap in de balans op 31 december 2013

(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	1 263	(56 453)	10 506	(10 098)	42 301	21 520
Activiteiten aangehouden voor verkoop	47	2	0	0	0	218

De sensitivity gap opgenomen in de balans is afgedekt door derivaten.

a. Uitsplitsing van de activa

	31/12/2014									
	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	3 104	0	0	0	0	0	0			3 104
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	0	1 324	92	26	20	0	1 148	21 604		24 215
<i>waarvan derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden</i>							1 142	21 258		22 400
Derivaten als afdekkingsinstrumenten							677	7 697		8 374
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	17	3 371	1 366	4 481	12 522	853	422	3 690	(80)	26 641
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen	799	2 967	727	2 375	910	0	30	769	(14)	8 563
Leningen aan en vorderingen op cliënten	133	30 597	28 968	11 168	43 795	46	795	20 606	(798)	135 311
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								1 910		1 910
Financiële activa aangehouden tot einde looptijd	0	3	100	200	0	0	2		0	306
Overlopende rekeningen en overige activa	6	1 054	134	0	0	37 063	0	0	(2)	38 256
<i>waarvan gestorte kaswaarborgen</i>						37 033	0			37 033
<i>Subtotaal van de financiële activa gebruikt ter berekening van de gap</i>	<i>4 059</i>	<i>39 317</i>	<i>31 387</i>	<i>18 250</i>	<i>57 247</i>	<i>37 963</i>				
Niet financiële activa						442		(1)	0	440
TOTAAL	4 059	39 317	31 387	18 250	57 247	38 404	3 074	56 276	(894)	247 120

Beheersverslag

Geconsolideerde jaarrekening

Jaarrekening

Aanvullende inlichtingen

b. Uitsplitsing van de verplichtingen, met uitzondering van het eigen vermogen

	31/12/2014								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	33 505	0	0	0	0	340		33 845
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	0	10	310	180	1 213	0	1 078	22 941	25 731
<i>waarvan derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden</i>							1 055	22 455	23 509
Derivaten als afdekkingsinstrumenten							1 385	32 447	33 832
Schulden aan kredietinstellingen	66	36 201	4 573	2 724	958	0	67	14	44 604
Schulden aan cliënten	2 164	1 996	2 433	757	519	0	31	59	7 958
Schuldpapier	1	24 799	21 957	22 014	14 529	0	703	5 515	89 518
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								227	227
Achtergestelde schulden		399	0	59	32	0	4	5	498
Overlopende rekeningen en overige verplichtingen	11	1 163	40	30	60	5 967	1		7 272
<i>waarvan ontvangen kaswaarborgen</i>						5 855	1		5 856
<i>Subtotaal van de financiële verplichtingen gebruikt ter berekening van de gap</i>	<i>2 242</i>	<i>98 073</i>	<i>29 313</i>	<i>25 764</i>	<i>17 312</i>	<i>5 967</i>			
Niet financiële verplichtingen						506			506
TOTAAL	2 242	98 073	29 313	25 764	17 312	6 473	3 609	61 207	243 992

c. De sensitivity gap in de balans op 31 december 2014

(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
	1 817	(58 756)	2 075	(7 514)	39 935	31 996

De sensitivity gap opgenomen in de balans is afgedekt door derivaten.

7.5 Gevoeligheid voor het renterisico en de overige marktrisico's

a. Thesaurie en financiële markten (TFM)

De beoordeling van de marktrisico's binnen 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, dat overeenstemt met het specifieke renterisico, en de andere risico's in de tradingportefeuille worden gemeten aan de hand van een historische VaR-benadering, 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 posities, vervaldagen, markten en toegestane producten. Ze zorgen voor samenhang tussen de algemene risicolimieten en de door de front office gebruikte operationele drempels.

Het risicobeheer wordt vervolledigd door stresstests, waarin gebeurtenissen worden opgenomen die buiten het waarschijnlijkheidskader vallen van de technieken voor het meten van de VaR. Deze verschillende mogelijke scenario's van achteruitgang worden geregeld herzien en geactualiseerd. De geconsolideerde resultaten van de stresstests en de overeenkomstige analyse worden elk kwartaal voorgelegd aan het Market Risk Committee.

Value at Risk gebruikt voor de marktactiviteiten

De VaR die wordt gebruikt voor de marktactiviteiten – obligatieportefeuille niet inbegrepen – wordt voorgesteld in de onderstaande tabel. Eind december 2014 bedroeg het totale VaR-verbruik 13,3 miljoen EUR, tegen 12,2 miljoen EUR eind 2013, wat onder de globale grens van 40 miljoen EUR is.

De tradingportefeuille van Dexia bestaat uit twee activiteitsgroepen :

- verrichtingen opgestart als gevolg van de handel in financiële instrumenten voor de datum van geordende ontmanteling van de groep, voor het merendeel gedekt in back-to-back ;

- verrichtingen met het oog op het indekken van transformatierisico's van de balans, in het bijzonder de liquiditeitsgap in valuta's, maar waarvoor geen boekhoudkundige dekkingsrelatie volgens de IFRS-normen werd gedocumenteerd.

De belangrijkste risicofactoren van de tradingportefeuille zijn:

- het basisrisico van de valutaswaps (cross currency basis),
- het basisrisico BOR-OIS.

VALUE AT RISK VAN MARKTACTIVITEITEN

(in miljoen EUR) VaR (10 dagen, 99 %)	2013					
	Volgens risicofactor			Globaal		
	Rentevoet & wisselkoers (Banking en Trading)	Spread (Trading)	Overige risico's ⁽¹⁾	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette activiteiten	Limiet
Gemiddeld	2,6	7,2	0,4	0	10,2	40
Einde periode	6,4	5,6	0,3	0	12,2	
Maximum	7,8	8,4	0,7	0	14,9	
Minimum	0,7	5,6	0,2	0	8,2	

(1) Overige risico's : inflatie, CO₂ grondstoffen

VALUE AT RISK VAN MARKTACTIVITEITEN

(in miljoen EUR) VaR (10 dagen, 99 %)	2014					
	Volgens risicofactor			Globaal		
	Rentevoet & wisselkoers (Banking en Trading)	Spread (Trading)	Overige risico's	Voortgezette activiteiten	Limiet	
Gemiddeld	6,7	5,3	0,2		12,1	40
Einde periode	8,3	4,7	0,3		13,3	
Maximum	8,3	5,8	0,4		13,3	
Minimum	5,4	4,7	0,0		11,0	

b. Balansbeheer (BSM - Balance Sheet Management)

Het renterisico wordt gemeten aan de hand van gevoeligheden. De risicogevoeligheidsmetingen weerspiegelen de blootstelling van de balans aan een parallelle beweging van 1 % op de rentecurve. De gevoeligheid van de huidige nettowaarde van de gemeten posities in opgelopen interesten ten gevolge van 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 gevoeligheden per tijdsinterval zijn de belangrijkste risicoindicatoren waarop de Comités inzake risico's op het actief-verplichtingen, georganiseerd binnen het Directiecomité, steunen om de risico's te beheeren. 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 de verplichtingen van Dexia na dekking van het renterisico.

GEVOELIGHEID EN LIMieten VAN DE LANGE TERMIJN ALM

(in miljoen EUR)	2013	2014
Gevoeligheid	+ 10,5	- 14,2
Limiet	+/- 96	+/- 80

De cijfers inzake "gevoeligheid" van 2013 werden herzien.

De gevoeligheid van de ALM op lange termijn bedroeg - 14,2 miljoen EUR op 31 december 2014, tegen +10,5 miljoen EUR op 31 december 2013 voor de groep Dexia (inzake

de voortgezette activiteiten). Dit sluit aan bij de ALM-strategie, die de volatiliteit van de resultatenrekening zo klein mogelijk wil houden.

c. Obligatieportefeuille (banking)

(in miljard EUR)	2013	2014
Blootstelling	75	72

*Rentegevoeligheid

Het renterisico van de obligatieportefeuille is afgedekt (exclusieve beheersdoelstelling van de kredietspread). Bijgevolg is de gevoeligheid voor rentewijzigingen erg beperkt.

*Gevoeligheid voor kredietspread

Een voornaam deel van de obligatieportefeuilles beschikbaar voor verkoop werd geherclassificeerd naar *Leningen en vorderingen*. De reëlewaardereserve van deze effecten is ongevoelig voor markt wijzigingen in de kredietmarges.

Wat de andere obligatieportefeuilles betreft, meet de gevoeligheid voor kredietspread de wijziging in de reëlewaardereserve van de obligatieportefeuilles geclassificeerd onder effecten beschikbaar voor verkoop bij een toename van de kredietmarge of "spread" met een basispunt, uitgedrukt in miljoen EUR. Deze gevoeligheid wordt nauwgezet opgevolgd.

De daling van de gevoeligheid tegenover 2013 is voornamelijk het gevolg van de herclassificatie van de niet liquide activa naar de rubriek *Leningen en vorderingen* op 1 oktober 2014.

in miljoen EUR	2013	2014
Gevoeligheid	(23)	(20)

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 herwaarderings-elementen constant evolueren en niet gelinked kunnen worden aan de vervaldatum van het financieel instrument worden ze in een afzonderlijke kolom vermeld.

Zichtrekeningen en spaarrekeningen worden opgenomen in de kolom "Op zicht" zelfs al is de werkelijke terugbetalingsdatum onbepaald.

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
<i>waarvan derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden</i>							1 209	15 336		16 546
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	437
Overlopende rekeningen en overige activa	3	533	155	1	0	26 582	5	0	(9)	27 270
<i>waarvan gestorte kaswaarborgen</i>						26 537	5			26 542
<i>Subtotaal van de financiële activa gebruikt ter berekening van de gap</i>	<i>3 400</i>	<i>5 744</i>	<i>7 934</i>	<i>35 758</i>	<i>104 929</i>	<i>26 821</i>				
Niet financiële activa						615		(1)	0	614
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	3 400	5 744	7 934	35 758	104 929	27 436	3 306	35 000	(1 043)	222 464
Activa aangehouden voor verkoop	47	60	18	0	0	347	0	0	0	472
TOTAAL	3 447	5 804	7 952	35 758	104 929	27 783	3 306	35 000	(1 043)	222 936

De cijfers van 2013 werden herzien teneinde de gestorte kaswaarborgen op te nemen in de kolom *Onbepaalde looptijd*.

2. Uitsplitsing van de verplichtingen, met uitzondering van het eigen vermogen

	Au 31/12/2013							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	6 459	651	25 364	1 331	0	469		34 274
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	0	36	309	357	1 262	0	1 158	15 720	18 840
<i>waarvan derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden</i>							1 080	15 434	16 514
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			131	333	158	0	8	14	644
Overlopende rekeningen en overige verplichtingen	22	328	208	30	96	5 301	3		5 987
<i>waarvan ontvangen kaswaarborgen</i>						5 124	1		5 124
<i>Subtotaal van de financiële verplichtingen gebruikt ter berekening van de gap</i>	<i>2 090</i>	<i>26 443</i>	<i>36 481</i>	<i>76 499</i>	<i>27 222</i>	<i>5 301</i>			
Niet financiële verplichtingen						454			454
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	2 090	26 443	36 481	76 499	27 222	5 755	4 072	40 291	218 854
Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	0	51	47	0	0	25	0	0	123
TOTAAL	2 090	26 494	36 528	76 499	27 222	5 780	4 072	40 291	218 977

De cijfers van 2013 werden herzien teneinde de gestorte kaswaarborgen op te nemen in de kolom *Onbepaalde looptijd*.

De nettoliquiditeitsgap op 31 december 2013 (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	1 310	(20 699)	(28 547)	(40 741)	77 707	21 520
Activiteiten aangehouden voor verkoop	47	2	0	0	0	218

Deze tabel houdt geen rekening met de liquiditeit van het actief 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

	31/12/2014									
	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	2 634	469	0	0	0	0	0			3 104
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	0	6	139	133	1 185	0	1 148	21 604		24 215
<i>waarvan derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden</i>							1 142	21 258		22 400
Derivaten als afdekkingsinstrumenten							677	7 697		8 374
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	17	1 414	1 304	4 998	14 023	853	422	3 690	(80)	26 641
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen	799	1 262	395	3 471	1 851	0	30	769	(14)	8 563
Leningen aan en vorderingen op cliënten	38	2 960	5 109	21 322	85 233	46	795	20 606	(798)	135 311
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								1 910		1 910
Financiële activa aangehouden tot einde looptijd	0	3	100	200	0	0	2		0	306
Overlopende rekeningen en overige activa	6	381	134	0	673	37 063	0	0	(2)	38 256
<i>waarvan gestorte kaswaarborgen</i>						37 033	0			37 033
<i>Subtotaal van de financiële activa gebruikt ter berekening van de gap</i>	<i>3 495</i>	<i>6 495</i>	<i>7 181</i>	<i>30 123</i>	<i>102 965</i>	<i>37 963</i>				
Niet financiële activa						442		(1)	0	440
TOTAAL	3 495	6 495	7 181	30 123	102 965	38 404	3 074	56 276	(894)	247 120

2. Uitsplitsing van de verplichtingen, met uitzondering van het eigen vermogen

	31/12/2014								
	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	33 505	0	0	0	0	340	0	33 845
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	0	10	309	171	1 222	0	1 078	22 941	25 731
<i>waarvan derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden</i>							1 055	22 455	23 509
Derivaten als afdekkingsinstrumenten							1 385	32 447	33 832
Schulden aan kredietinstellingen	103	10 000	1 882	24 691	7 847	0	67	14	44 604
Schulden aan cliënten	2 164	1 842	2 107	883	871	0	31	59	7 958
Schuld papier	1	16 169	18 243	30 592	18 295		703	5 515	89 518
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								227	227
Achtergestelde schulden	0	0	0	436	54	0	4	5	498
Overlopende rekeningen en overige verplichtingen	11	848	39	30	63	6 280	1		7 272
<i>waarvan ontvangen kaswaarborgen</i>						5 855	1		5 856
<i>Subtotaal van de financiële verplichtingen gebruikt ter berekening van de gap</i>	2 279	62 375	22 581	56 804	28 351	6 280			
Niet financiële verplichtingen						506			506
TOTAAL	2 279	62 375	22 581	56 804	28 351	6 786	3 609	61 207	243 992

De nettoliquiditeitsgap op 31 december 2014 (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
	1 216	(55 879)	(15 400)	(26 680)	74 614	31 683

Deze tabel houdt geen rekening met de liquiditeit van het actief 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 Dexia te verbeteren

De handelingen die werden gesteld om de liquiditeitspositie van de groep Dexia te verbeteren, zijn uiteengezet in het beheersverslag, paragraaf "Liquiditeitsbeheer" op pagina 40.

7.7. Valutarisico

Uitsplitsing naar oorspronkelijke valuta

(in miljoen EUR)	31/12/2013				Totaal
	EUR	Andere EU-munten	USD	Overige valuta	
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

Uitsplitsing naar oorspronkelijke valuta

(in miljoen EUR)	31/12/2014				Totaal
	EUR	Andere EU-munten	USD	Overige valuta	
Totaal van het actief	169 197	26 708	35 105	16 111	247 120
Totaal van de verplichtingen en het eigen vermogen	174 984	18 562	43 626	9 948	247 120
NETTOBALANSPOSITIE	(5 788)	8 146	(8 521)	6 163	0

8. Analyse per bedrijfssegment en geografische spreiding

a. Analytische segmentatie

Dexia voltooide begin 2014 de verkoop van alle commerciële entiteiten zoals voorzien in het kader van het resolutieplan. Dit laat toe om de aandacht thans volop te wijden aan het beheer van de restactiva, erover wakend dat de belangen van de Staten als aandeelhouders en borgverleners van de Groep worden beschermd.

Gegeven het huidige profiel van de Groep worden de resultaten van Dexia voortaan geconsolideerd op basis van één segment "Beheer van activiteiten in afbouw", zonder speci-

fieke toewijzing van financiering en operationele uitgaven per activiteit.

Dit weerspiegelt het feit dat Dexia niet meer bestaat uit homogene operationele entiteiten met een eigen beslissingsbevoegdheid wat betreft de toewijzing van middelen (financiering en kosten). Operationele uitgaven worden bijgevolg globaal en per geografische entiteit bekeken teneinde een efficiënter beheer te verzekeren.

b. Geografische spreiding

(in miljoen EUR)	België	Frankrijk	Duitsland	Spanje	Ierland	Italië	Verenigde Staten	Israël	Overige	Totaal
Op 31 december 2013										
NETTOBANKPRODUCT	2	(188)	(55)	(2)	(185)	9	(85)	28	2	(474)
Op 31 december 2014										
NETTOBANKPRODUCT	8	(287)	41	47	(85)	14	(25)	30	10	(247)

Dexia NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2014

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 2014, de geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van het nettoresultaat en de winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt, 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 247.120 miljoen EUR en het geconsolideerd verlies (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 606 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 een 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 2014, 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 2014 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 9 oktober 2014 heeft goedgekeurd en welk o.a. volgende uitgangspunten in beschouwing neemt:

- 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 9 oktober 2014 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. Het herziene plan houdt eveneens rekening met de beslissing genomen door de groep Dexia om het gebruik van marktparameters op te voeren voor de waardering van weinig liquide effecten geklasseerd als activa beschikbaar voor verkoop en voor de waardering van de derivaten. Tot slot weerspiegelt de positieve evolutie van de interestmarge de beslissingen inzake balansbeheer genomen door de groep, in het bijzonder de zeer geslaagde uitvoering van het financieringsplan voor 2014. Een nieuwe herziening van het plan zal uitgevoerd worden in het 2e kwartaal 2015

- Het aangepast businessplan gaat uit van het behoud van de bankvergunning van de verschillende entiteiten van de groep. Het veronderstelt tevens het behoud van de rating van Dexia Crédit Local SA.

- Het aangepast businessplan veronderstelt tevens dat Dexia een behoorlijke financieringscapaciteit behoudt, die vooral afhangt van de belangstelling van de beleggers voor het door de Belgische, Franse en Luxemburgse overheid gewaarborgd schuld papier en van de capaciteit van de groep om gedekte financieringen op te halen.

- Het aangepast businessplan is eveneens gevoelig aan reglementaire en boekhoudkundige wijzigingen. Anderzijds, vertoont de balansstructuur van de groep structurele onevenwichtig en de beperkte mogelijkheden waarover ze beschikt om deze te verhelpen sinds de aanvang van haar

ontmanteling laten de groep niet toe te garanderen dat bepaalde reglementaire ratio's over de looptijd van haar ontmanteling steeds nageleefd zullen worden

Over de realisatie van het aangepast businessplan, gegeven de talrijke exogene variabelen die erin zijn opgenomen, blijven er op heden onzekerheden.

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 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 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 verklaring die niet van aard is 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 1 april 2015

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Yves Dehogne

180	Balans
181	Buitenbalanstelling
182	Resultatenrekening
183	Toelichting bij de jaarrekening
201	Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2014

Jaarrekening
Financiële situatie op 31 december 2014

Balans

(voor winstverdeling)

ACTIVA	31/12/13	31/12/14
(in EUR)		
VASTE ACTIVA	2 515 864 506	2 096 841 349
II. Immateriële vaste activa	425 084	660 096
III. Materiële vaste activa	1 367 105	930 304
B. Installaties, machines en uitrusting	40 272	25 921
C. Meubilair en rollend materieel	549 256	426 758
E. Overige materiële vaste activa	777 577	477 625
IV. Financiële vaste activa	2 514 072 317	2 095 250 949
A. Verbonden ondernemingen	2 511 862 703	2 093 083 258
1. Deelnemingen	2 511 862 703	2 093 083 258
C. Andere financiële vaste activa	2 209 614	2 167 691
1. Aandelen	2 001 000	2 001 000
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	208 614	166 691
VLOTTENDE ACTIVA	1 216 928 509	1 025 541 750
V. Vorderingen op meer dan één jaar	137 914 634	143 026 913
B. Overige vorderingen	137 914 634	143 026 913
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	190 418 303	10 801 400
A. Handelsvorderingen	10 898 145	4 661 128
B. Overige vorderingen	179 520 158	6 140 272
VIII. Geldbeleggingen	852 158 406	854 930 760
B. Overige beleggingen	852 158 406	854 930 760
IX. Liquide middelen	32 819 144	15 057 793
X. Overlopende rekeningen	3 618 022	1 724 884
TOTAAL DER ACTIVA	3 732 793 015	3 122 383 099

PASSIVA	31/12/13	31/12/14
(in EUR)		
EIGEN VERMOGEN	2 884 899 727	2 912 669 832
I. Kapitaal	500 000 000	500 000 000
A. Geplaatst kapitaal	500 000 000	500 000 000
II. Uitgiftepremies	1 900 000 000	1 900 000 000
IV. Reserves	322 880 172	322 880 172
A. Wettelijke reserves	50 000 000	50 000 000
D. Beschikbare reserves	272 880 172	272 880 172
V. Overgedragen winst	-	162 019 555
V. bis. Winst van het boekjaar ⁽¹⁾	162 019 555	27 770 105
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	95 171 474	58 504 901
VII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten	95 171 474	58 504 901
4. Overige risico's en kosten	95 171 474	58 504 901
SCHULDEN	752 721 814	151 208 366
VIII. Schulden op meer dan één jaar	454 954 623	39 788 000
A. Financiële schulden	454 954 623	39 788 000
1. Achtergestelde leningen	39 788 000	39 788 000
4. Kredietinstellingen	415 166 623	-
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	297 136 535	110 920 040
B. Financiële schulden	1 909	96 655
1. Kredietinstellingen	1 909	96 655
C. Handelsschulden	8 979 935	6 468 985
1. Leveranciers	8 979 935	6 468 985
E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	6 997 452	6 388 281
1. Belastingen	3 481 441	3 584 690
2. Bezoldigingen en sociale lasten	3 516 011	2 803 591
F. Overige schulden	281 157 239	97 966 119
X. Overlopende rekeningen	630 656	500 326
TOTAAL DER PASSIVA	3 732 793 015	3 122 383 099

(1) Zie punt 1 van de toelichting bij de jaarrekening..

Buitenbalanstelling

(in EUR)	31/12/13	31/12/14
Diverse rechten en verplichtingen:		
Garanties verkregen van de Franse, de Belgische en de Luxemburgse overheid ⁽¹⁾	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	302 973	302 973
Persoonlijke zekerheden gesteld voor rekening van derden	7 500	7 500
Zakelijke zekerheden gesteld op eigen activa	150 322 223	150 323 723
Verplichting tot uitgifte van aandelen verbonden aan stockoptions (uitoefeningsprijs)	797 259 659	671 807 946
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	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 verplichtingen.

Resultatenrekening

(in EUR)		31/12/2013	31/12/2014
I.	Bedrijfsopbrengsten	15 586 574	12 521 603
	D. Andere bedrijfsopbrengsten	15 586 574	12 521 603
II.	Bedrijfskosten	(50 183 450)	(41 588 707)
	B. Diensten en diverse goederen	(31 950 663)	(28 177 272)
	C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	(14 474 832)	(12 203 967)
	D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	(773 810)	(735 459)
	F. Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (-) / bestedingen en terugnemingen (+)	(150 838)	(150 838)
	G. Andere bedrijfskosten	(2 833 307)	(321 171)
III.	Bedrijfsverlies (-)	(34 596 876)	(29 067 104)
IV.	Financiële opbrengsten	212 574 367	10 687 359
	A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	200 000 000	0
	B. Opbrengsten uit vlottende activa	9 374 720	7 673 854
	C. Andere financiële opbrengsten	3 199 647	3 013 505
V.	Financiële kosten	(6 489 910)	(57 219)
	A. Kosten van schulden	(9 470 157)	(409 691)
	B. Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (-) / terugnemingen (+)	3 503 186	553 250
	C. Andere financiële kosten	(522 939)	(200 778)
VI.	Winst (+) / Verlies (-) uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting	171 487 581	(18 436 964)
VII.	Uitzonderlijke opbrengsten	28 353 068	43 897 673
	B. Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	0	10 000 000
	C. Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	2 495 193	25 034 498
	D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	19 915 937	420 556
	E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	5 941 938	8 442 619
VIII.	Uitzonderlijke kosten	(43 675 892)	(3 037 220)
	A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	(67 448)	0
	C. Provisies voor uitzonderlijke risico's en kosten: besteding (+)	7 814 015	11 782 913
	D. Minderwaarde op realisatie van vaste activa	(246 169)	(1)
	E. Andere uitzonderlijke kosten	(51 176 290)	(14 820 132)
IX.	Winst van het boekjaar vóór belasting	156 164 757	22 423 489
X.	Belastingen op het resultaat	5 854 798	5 346 616
	A. Belastingen	(49 476)	(672 259)
	B. Regularisering van belastingen en terugnemingen van voorzieningen voor belastingen	5 904 274	6 018 875
XI.	Winst van het boekjaar	162 019 555	27 770 105
XIII.	Te bestemmen winst van het boekjaar	162 019 555	27 770 105
	Overgedragen resultaat van het vorige boekjaar	0	162 019 555
	Te bestemmen winst van het boekjaar	162 019 555	27 770 105
	TE BESTEMMEN WINST	162 019 555	189 789 660

Toelichting bij de jaarrekening

1. Voorstelling van de jaarrekening

Dexia stelt zijn jaarrekening vóór winstverdeling voor. Het boekjaar 2014 wordt afgesloten met een winst van 27,8 miljoen EUR. De overgedragen winst van het vorige boekjaar bedraagt 162 miljoen EUR, zodat de totale te bestemmen winst 189,8 miljoen EUR bedraagt.

2. Jaarrekening en rekeningstelsel

Dexia, 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 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 is een grensoverschrijdende overkoepelende vennootschap die beschikt over twee vaste vestigingen in Parijs en Luxemburg. Vanuit boekhoudkundig standpunt omvatten de statutaire rekeningen van Dexia de rekeningen van Brussel, de maatschappelijke zetel van Dexia, en die van de twee vaste vestigingen.

CONTINUÏTEIT VAN DE BEDRIJFSVOERING (GOING CONCERN)

De vennootschappelijke en geconsolideerde financiële staten van Dexia op 31 december 2014 werden opgesteld conform de boekhoudkundige regels van kracht in geval van continuïteit van de bedrijfsvoering (going concern). Dit houdt een aantal veronderstellingen in die als basis dienden voor het business plan onderliggend aan de ontmanteling van de groep Dexia. Ze werden reeds in het kader van de vorige boekhoudkundige afsluitingen uitgelegd en worden hieronder hernomen.

- Het businessplan is gebaseerd op marktgegevens die eind september 2012 konden worden vastgesteld. De onderliggende macro-economische hypothesen worden bijgestuurd in het kader van halfjaarlijkse herzieningen van het plan.

De bijsturingen in 2014 gaan uit van lagere interestvoeten en houden rekening met een herziening van het financieringsplan op basis van de meest recente vastgestelde marktomstandigheden. Ze houden rekening 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. Het herziene plan houdt eveneens rekening met de beslissing genomen door de groep Dexia om het gebruik van marktparameters op te voeren voor de waardering van weinig liquide effecten geklasseerd als activa beschikbaar voor verkoop (AFS) en de berekening van de Credit Valuation Adjustment (CVA). Tot slot weerspiegelt de positieve evolutie van de interestmarge de beslissingen inzake balansbeheer genomen door de Groep, in het bijzonder de zeer geslaagde uitvoering van het financieringsplan voor 2014.

Het op basis van gegevens op 30 juni 2014 aangepaste businessplan werd door de raad van bestuur van Dexia op 9 oktober 2014 goedgekeurd. Er zijn afwijkingen ten opzichte van het aanvankelijk gevalideerde plan, maar deze stellen het traject van het geordende resolutieplan niet in twiifel.

- Het plan gaat uit van het behoud van de bankvergunning van de verschillende entiteiten en veronderstelt tevens het behoud van de rating van Dexia Crédit Local.
- Het veronderstelt tevens dat Dexia een behoorlijke financieringscapaciteit behoudt, die vooral afhangt van de belangstelling van de beleggers voor het door de Belgische, Franse en Luxemburgse overheid gewaarborgd schuld papier en van de capaciteit van de Groep om gedekte financieringen op te halen.

Vanuit dat oogpunt heeft de financieringsstructuur van de Groep zich in 2014 gunstig ontwikkeld dankzij een toename van de marktfinancieringen tegen een lagere kostprijs dan verwacht in het businessplan en aan langere looptijden. Via de uitbouw van gedekte financieringen en de succesvolle programma's van gewaarborgde uitgaven op korte en lange termijn heeft de Groep zo het aandeel van centrale bank financiering kunnen terugschroeven en aanzienlijke liquiditeitsreserves aanleggen, waarmee terugbetalingen van gewaarborgde financiering eind 2014 en begin 2015 kunnen opgevangen worden.

Er blijft echter onzekerheid hangen rond de verwezenlijking van het businessplan over de looptijd van de ontmanteling van de Groep. Zo is het plan gevoelig aan reglementaire en boekhoudkundige wijzigingen. Anderzijds, vertoont de balansstructuur van de Groep structurele onevenwichten en de beperkte mogelijkheden waarover ze beschikt om deze te verhelpen sinds de aanvang van haar ontmanteling laten de Groep niet toe te garanderen dat bepaalde reglementaire ratio's over de looptijd van haar ontmanteling steeds nageleefd zullen worden. Bij wijze van voorbeeld, doordat de Groep geen retailactiviteiten meer heeft en geen mogelijkheid om stabiele deposito's in te zamelen, vloeit uit haar geordende ontmanteling een financieringsstructuur voort die sterk afhankelijk is van marktfinancieringen en van centrale bank financieringen, wat weerspiegeld zal worden in het niveau van de toekomstige "Liquidity Coverage Ratio" (LCR). Het businessplan is ook gevoelig aan de evolutie van de macro-economische omgeving. Zo zou een daling van de rentevoet met 10 basispunten over de hele curve een stijging meebrengen van 1,1 miljard EUR in de liquiditeitsbehoefte van de Groep over de volgende twee jaar, voortvloeiend uit de stijging van het cash collateral⁽¹⁾. Meer conservatieve hypothesen inzake de verbetering van de ratings en/of vernauwing van de kredietmarges zouden een negatieve impact hebben op de resultatenrekening en de beschikbare liquiditeitsreserves, en zouden het vereiste reglementaire kapitaalniveau doen toenemen.

Ten slotte, als de financieringscapaciteit op de markten zou verminderen, zou Dexia moeten teruggrijpen naar duurdere financieringsbronnen die een rechtstreekse impact zouden hebben op de in het businessplan vooropgestelde rentabiliteit. In een context van sterkere volatiliteit van de wisselkoersen en lage interestvoeten, houden de jaren 2015 en 2016 in dit opzicht een zeker risico in.

De laatste update van het businessplan vertoont een liquiditeitsoverschot over de hele looptijd van de prognoseperiode. Eind 2014 en begin 2015 werd dit overschot sterk aangetaast door de voortdurende stijging van het cash collateral dat Dexia diende te storten aan zijn markttegenpartijen. Deze stijgende liquiditeitsbehoefte werd echter opgevangen door een dynamische activiteit inzake gewaarborgde langetermijnuitgiftes, waarvan 4 miljard EUR aan publieke transacties en 2 miljard EUR aan private plaatsingen op 10 februari 2015. De Groep heeft eveneens gedekte financieringen opgehaald.

4.1. Balanstotaal (vóór winstverdeling)

Het balanstotaal bedraagt 3 122,4 miljoen EUR op 31 december 2014 tegenover 3 732,8 miljoen EUR op 31 december 2013, dit is een daling met 16 %. Deze daling is voornamelijk

(1) Deposito's of waarden door Dexia gegeven aan tegenpartijen om afgesloten deviezen- of renteswaps te waarborgen.

lijk het gevolg van het verkoop van Dexia Asset Management (DAM LU) en Popular Banca Privada (PBP) begin 2014. Dit resulteerde in een daling van de participaties van Dexia ten belope van 418,8 miljoen EUR en een ontvangst van een fiscale schuldvordering ten belope van 173,3 miljoen EUR, dat gecompenseerd wordt via een schuld ten opzichte van Dexia Crédit Local 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 0,7 miljoen EUR en hebben betrekking op de aankoop en de ontwikkeling van software, alsook de externe kosten in verband met de website van Dexia. Die vaste activa worden lineair afgeschreven over een periode van drie jaar.

4.2.3. MATERIËLE VASTE ACTIVA

De materiële vaste activa, waarvan de nettoboekwaarde 0,9 miljoen EUR belooft, hebben een brutoaanschaffingswaarde van 7,8 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. 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 (0,03 miljoen EUR) 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 1,6 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 2 511,9 miljoen EUR op 31 december 2013, bedraagt 2 093,1 miljoen EUR op 31 december 2014.

Deze rubriek omvat de volgende deelnemingen :

- 2 000,0 miljoen EUR: 100 % van **Dexia Crédit Local (DCL)**, Parijs, Frankrijk.

De deelneming van Dexia 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 die heeft geleid tot het erkennen van een waardevermindering van 5 miljard EUR op 30 september 2012.

Op 31 december 2012 verhoogde Dexia het kapitaal van zijn dochteronderneming DCL ten belope van 2 000 miljoen EUR via een inbreng in contanten. In 2014 bedraagt de totale waardevermindering op DCL 14 953,8 miljoen EUR vergeleken met een brutoaanschaffingswaarde van 16 953,8 miljoen EUR.

- 93,0 miljoen EUR: 100 % van **Dexia Nederland BV**, Amsterdam, Nederland.
- PM : 100 % van **Dexiarail SA**, Parijs, Frankrijk.

Nadat de verkoopovereenkomst op 24 september 2013 werd ondertekend en alle reglementaire goedkeuringen werden ontvangen, heeft Dexia op 3 februari 2014, 100 % van zijn deelneming in **Dexia Asset Management Luxembourg SA** (DAM LU), Luxemburg aan New York Life Investments verkocht voor een vaste prijs van 380 miljoen EUR. Dit heeft aanleiding gegeven tot een terugname in waardevermindering ten belope van 10 miljoen EUR bovenop de eerder genomen 130 miljoen EUR aan waardeverminderingen op deze deelneming.

Op 19 februari 2014 rondde Dexia de verkoop van zijn deelneming van 40 % in **Popular Banca Privada** (PBP) Madrid, Spanje aan Banco Popular Espanol af voor een vaste prijs van 49,2 miljoen EUR en realiseerde daarmee een meerwaarde van 0,4 miljoen EUR.

DCL Investments SA, Parijs, Frankrijk was op 17 november 2014 het onderwerp van een verkoop ten gunste van DCL, dit voorafgaande aan een overdracht onder algemene titel van vermogen op 24 november 2014, ten behoeve van zijn enige aandeelhouder DCL.

Dexia heeft dus de verkoop van zijn voornaamste commerciële entiteiten, die eind 2011 was begonnen in het kader van het geordende resolutieplan, tot een goed einde gebracht.

Overige financiële vaste activa

Aandelen en deelnemingen

Teneinde de aansprakelijkheid en de risico's gelopen door zijn bestuurders en directieleden in te dekken, maakt Dexia 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 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 in Parijs de overkoepelende vennootschap van de fiscale consolidatiekring in Frankrijk, die op 31 december 2014 de volgende vennootschappen omvat:

- CBX.GEST
- CBXIA1
- CBXIA2
- DCL Evolution
- Dexia CLF Banque

- Dexia CLF Régions Bail
- Dexia Crédit Local
- Dexia Établissement Stable Paris
- Dexia Flobail
- Dexiarail
- Genebus Lease.

Aangezien de door Dexia Crédit Local en zijn dochterondernemingen aangegane verbintenissen Dexia in staat stellen om via zijn vaste vestiging tijdelijke fiscale besparingen te verwezenlijken, werd overeengekomen dat de aldus door de vaste vestiging vrijgemaakte middelen worden uitgeleend aan de dochterondernemingen van de fiscaal geïntegreerde groep die 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 2015 vervallen, bedraagt 79,7 miljoen EUR op 31 december 2014.

Dexia Funding Luxembourg (DFL), een volle dochter van Dexia, gaf in 2006 eeuwigdurende niet-cumulatieve effecten uit met een gewaarborgde vaste/vlottende rente voor een totaal bedrag van 500 miljoen EUR, gewaarborgd door Dexia (effecten DFL). De opbrengst van deze uitgifte van DFL effecten werd als achtergestelde lening aan Dexia Bank België (vandaag Belfius Bank) 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 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 op 9 mei 2012 van DFL door Dexia werden de DFL effecten, aangekocht voor een bedrag van 460,2 miljoen EUR van DBB, vernietigd. Op 31 december 2014 blijft in de boekhouding van Dexia, 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 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 die aanvaard hebben om te blijven tot op z'n minst 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 voor de financiering van de activiteiten werd toegekend aan Hyperion. Het saldo van deze lening bedraagt 23,5 miljoen EUR.

4.2.6. VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR

Handelsvorderingen

De rubriek "Handelsvorderingen" betreft handelsvorderingen ten laste van dochterondernemingen van de Groep (4,5 miljoen EUR), alsook vorderingen buiten de Groep (0,2 miljoen EUR) voor het saldo.

Overige vorderingen

De vaste vestiging van Dexia in Parijs is de overkoepelende vennootschap van de fiscale consolidatiekring in Frankrijk. Daarom moet ze de vennootschapsbelasting 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 2014 heeft de vaste vestiging van Parijs een vordering van 2,3 miljoen EUR ten overstaan van de Franse belastingdiensten als overkoepelende vennootschap van de fiscale consolidatiekring in Frankrijk, met betrekking tot de periodes 2009 tot en met 2013. De vordering van 173,3 miljoen EUR ten aanzien van de fiscus op 31 december 2013 dewelke toe te schrijven was het onderbrengen van de vanaf 2008 geboekte verliezen bij de winsten van de voorgaande jaren, werd teruggestort door de fiscus. Deze vordering betrof de carry back en had als tegenprestatie een schuld ten aanzien van Dexia Crédit Local, dewelke ook werd vereffend 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 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 R  SA
- Dexia, Luxembourg Branch
- Dexia Participation Luxembourg SA
- Experta Corporate and Trust Services SA.

Op 31 december 2014 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 zijn 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 0,5 miljoen EUR.

De senior-lening aanvankelijk verleend door Dexia Funding Luxembourg (DFL) aan Belfius Bank opgenomen in het actief van Dexia ten gevolge van de fusie tussen DFL en Dexia geeft aanleiding tot een vordering op intresten van 0,3 miljoen EUR op 31 december 2014, het saldo van de overige vorderingen op ten hoogste een jaar bedraagt 0,1 miljoen EUR aan diverse vorderingen.

4.2.7. GELDBELEGGINGEN

Overige beleggingen

De kasoverschotten van Dexia werden op korte termijn bij DCL (710 miljoen EUR) geplaatst.

Daarnaast verwierf Dexia effecten, waarvan de aanschaffingswaarde 144,9 miljoen EUR bedraagt, die in pand werden

gegeven aan de verzekeringsmaatschappij White Rock Insurance PCC Ltd.

4.2.8. LIQUIDE MIDDELEN

Het beschikbare bedrag van de tegoeden op zichtrekeningen en in kas belooft 15,1 miljoen EUR.

4.2.9. OVERLOPENDE REKENINGEN

De over te dragen kosten bedragen 1,6 miljoen EUR en omvatten verzekeringen (0,7 miljoen EUR) en andere algemene kosten (0,9 miljoen EUR).

Tot de verworven opbrengsten (0,1 miljoen EUR) behoren de intresten op geldbeleggingen en op toegekende voorschotten t.g.v. uitgestelde belastingen.

4.3. Passiva

EIGEN VERMOGEN

Op 31 december 2014 bedraagt het eigen vermogen van de overkoepelende vennootschap, rekening houdend met het resultaat van 2014 voor toewijzing, 2 912,7 miljoen EUR. Het bestaat uit de volgende elementen:

4.3.1. KAPITAAL

Het geplaatste kapitaal bedraagt 500 miljoen EUR op 31 december 2014.

Op 31 december 2014 wordt het maatschappelijk geplaatste kapitaal zodoende vertegenwoordigd door 1 948 984 474 aandelen van categorie A en 28 947 368 421 aandelen van categorie B, waarvan 740 224 aandelen aan toonder, 1 672 354 826 gedematerialiseerde aandelen en 29 223 257 845 aandelen op naam (zie toelichting 4.8. bij de geconsolideerde rekeningen).

Ten gevolge een wijziging in de Belgische wetgeving, kunnen vanaf 1 januari 2013 de toegekende of uitgekeerde dividenden niet meer genieten van de verlaagde roerende voorheffing van 15 %. Euronext heeft dus eind 2012 besloten om de VVPR-strips van de beursnotering te halen waardoor de buitengewone algemene vergadering van 14 mei 2014 beslist heeft om de 684 333 504 Dexia VVPR-strips die nog in omloop waren, te schrappen.

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 2014.

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 winst van het boekjaar 2013 ten belope van 162 miljoen EUR werd door de Algemene Vergadering van 14 mei 2014 toegewezen naar overgedragen winst .

4.3.4. RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR

De winst van 2014 bedraagt 27,8 miljoen EUR. Deze winst vloeit voort uit de financiële resultaten (+10,6 miljoen EUR),

de uitzonderlijke resultaten (+40,9 miljoen EUR) en de nettobelastingopbrengst (+5,3 miljoen EUR) waarvan de nettowerkingskosten van de holding (-29 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 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 hefboomeffect door Dexia Crédit Local gerealiseerd en ondergebracht in dochterondernemingen van de fiscale consolidatiekring. Deze transacties hebben voor het boekjaar 2014 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 1 miljoen EUR op 31 december 2014.

Met betrekking tot de voorzieningen voor de garanties op verkoop van de dochterondernemingen (68,4 miljoen EUR op 31 december 2013) blijft in de boekhouding van Dexia een bedrag staan ten belope van 33 miljoen EUR gerelateerd aan zijn vroegere dochter Dexia Holdings Inc. die verkocht werd aan Dexia Crédit Local. (Zie deel "Geschillen" van het hoofdstuk "Risicobeheer" pagina 30). De bijkomende voorziening van 10,4 miljoen EUR die gedurende het boekjaar 2013 werd aangelegd in verband met de verkoop van de andere dochterondernemingen werd in haar totaliteit benut in 2014.

De aankondiging van de nieuwe structurele maatregelen van de Groep in oktober 2011 leidde tot de ten laste neming van een uitzonderlijke voorziening van 55,5 miljoen EUR die de kosten moest dekken van verbrekingsvergoedingen. Deze voorziening, die op 31 december 2013 nog 24,9 miljoen EUR bedroeg, is het onderdeel geweest van terugnames van 1,4 miljoen EUR om uiteindelijk tot een bedrag te komen van 23,5 miljoen EUR op 31 december 2014.

De sociale procedure opgestart in Frankrijk in 2013 gaf aanleiding tot een toevoeging aan de voorziening voor herstructureringskosten ten belope van 1 miljoen EUR. Deze werd volledig benut in 2014. Daarnaast werd er in 2014 een nieuwe provisie aangelegd om herstructureringskosten te dekken.

Op basis van het voorafgaande komt het saldo van de voorzieningen voor overige risico's en kosten op 31 december 2014 uit op 58,5 miljoen EUR, tegenover 95,2 miljoen EUR op 31 december 2013.

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, in 2006 eeuwigdurende niet-cumulatieve effecten uit met een gewaarborgde vaste/vlottende rente voor een totaal bedrag van 500 miljoen EUR, gewaarborgd door Dexia (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 instemde de onder het bod aangeboden DFL-effecten van DBB te kopen.

In navolging van de fusie door overname van DFL door Dexia, besloten op de buitengewone algemene vergadering van 9 mei 2012, werden de DFL effecten aangekocht van DBB voor een bedrag van 460,2 miljoen EUR, en vervolgens vernietigd door Dexia. Op 31 december 2014 blijft in de boekhouding van Dexia 39,8 miljoen EUR voor het saldo van de DFL effecten die niet werden aangeboden.

Kredietinstellingen

De liquide middelen gehaald uit de verkoop van DAM LU en PBB, begin 2014, hebben Dexia toegelaten om de DCL lening van 415,2 miljoen EUR, met vervaldag 31 december 2017, vervroegd terug te betalen.

4.3.7. SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR

Financiële schulden op kredietinstellingen

Deze schulden betreffen debetstanden op zichtrekeningen (0,1 miljoen EUR).

Handelsschulden

De nog niet betaalde facturen van leveranciers belopen 5,5 miljoen EUR, terwijl de te ontvangen facturen een bedrag vertegenwoordigen van 1 miljoen EUR. Tot de handelsschulden behoren facturaties van diensten binnen de Groep ten belope van 0,5 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 op 9 mei 2012 (1 miljoen EUR);
- de verschuldigde bedrijfsvoorheffing en andere belastingen (2,6 miljoen EUR);
- de schulden m.b.t. bezoldigingen en sociale lasten (2,8 miljoen EUR).

Overige schulden

Zoals reeds vermeld, is de vaste vestiging van Dexia in Parijs de overkoepelende vennootschap van de fiscale consolidatiekring in Frankrijk. De vaste vestiging is dus als enige aan de Franse belastingoverheid de vennootschapsbelasting 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 verkeerd 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. Voor het jaar 2014 zijn de door de dochters betaalde voorschotten hoger dan de geraamde belasting die ze aan de overkoepelende vennootschap verschuldigd zijn (1,4 miljoen EUR). Bovendien is de overkoepelende vennootschap nog onderworpen aan een belastingkrediet van 2,2 miljoen EUR ten aanzien van de dochterondernemingen voor de boekjaren 2009 tot 2013.

Het saldo van de nog te betalen dividenden voor de voorgaande boekjaren bedraagt 94,4 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);

4.4. Buitenbalansrechten en -verbintenissen

Dexia heeft belangrijke verbintenissen die buiten balans moeten worden vermeld:

4.4.1. Op 2 november 2006 gaf Dexia een achtergestelde waarborg uit in het kader van een achtergestelde hybride Tier 1-uitgifte van Dexia Funding Luxembourg SA (DFL), een volle dochter van Dexia (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 op 9 mei 2012, vervalt de waarborg automatisch (aangezien Dexia de emittent wordt).

4.4.2. Op 31 december 2014 bedraagt het aantal aan het personeel en de directie toegekende en nog niet uitgeoefende warrants 42 088 083. Rekening houdend met de uitoefenprijzen levert deze transactie een bedrag buiten balans op van 671,8 miljoen EUR. Teneinde de warranhouders 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 Life. Er dient echter te worden opgemerkt dat de waarde van de warrants nul is, gezien de koers van het aandeel Dexia.

4.4.3. Op 18 mei 2005 kocht Dexia 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 clausule "inzake de terugkeer van de schuldenaar in beteren doen", die wordt toegestaan aan Banque Internationale à Luxembourg en aan Belfius Bank, de overige aandeelhouders van Dexia Financière op die datum, indien de waarde van Dexia Nederland Hol-

ding, 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 zich ertoe, tegenover zijn dochteronderneming Dexia Bank Nederland NV en tegenover elke entiteit die zou zijn ontstaan uit de splitsing van Dexia Bank Nederland, met uitzondering van elke andere persoon, ervoor te zorgen dat Dexia Bank Nederland of de entiteiten op elk ogenblik in staat zouden zijn hun verbintenissen tegenover derden na te komen en hun activiteiten voort te zetten, met inbegrip van de instandhouding van hun relaties met de rekeninghouders en de overige klanten. Deze verbintenis had met name tot doel te beletten dat derden zouden worden benadeeld door de splitsing van Dexia Bank Nederland. De wijziging of de intrekking van deze verbintenis moest vooraf worden goedgekeurd door DNB ("De Nederlandsche Bank"). De verkoop van Kempen & Co NV aan een groep van financiële beleggers en aan het management was rond op 15 november 2004. In het kader van deze verkoop bevestigde Dexia 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 zich eveneens heeft gehouden, stelt Dexia 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.

4.4.6. HURGARANTIE

De verplaatsing van de maatschappelijke zetel van Dexia 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.

4.4.7. REËLE GARANTIES OP EIGEN MIDDELEN

Teneinde zijn verplichtingen te waarborgen, heeft Dexia obligaties in borg gegeven die hij bezit in het kader van zijn thesauriebeheer (144,9 miljoen EUR) aan White Rock Insurance Company PCC Ltd alsook de liquiditeiten die op een specifieke rekening staan als garantie 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).

4.4.8. GARANTIE GEGEVEN DOOR DEXIA AAN DEXIA CREDIT LOCAL S.A. (« DCL ») IN HET KADER VAN DE VERKOOP VAN DHI AAN DCL

Op 13 maart 2014 heeft Dexia zich onherroepelijk jegens DCL verbonden tot vergoeding van de bedragen inzake schade, interesten en/of kosten die voor DCL zouden kunnen voortvloeien uit

de in de Verenigde Staten aan de gang zijnde onderzoeken met betrekking tot gegarandeerde beleggingscontracten (Guaranteed Investment Contracts) gesloten met emittenten van Amerikaanse gemeentebondobligaties.

4.4.9. GESCHILLEN

Zie het hoofdstuk Risicobeheer – pagina 30 – in het beheersverslag.

4.5. Resultatenrekening

4.5.1. BEDRIJFSRESULTAAT

De **overige bedrijfsopbrengsten** (+12,5 miljoen EUR) omvatten de prestaties in 2014 geleverd door de teams van de holding 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 groep Dexia (+11,5 miljoen EUR). Deze rubriek omvat eveneens de recuperaties van kosten bij de entiteiten van de Groep, de terugbetalingen van verzekeringen, de terugbetaling van een belasting, alsook structurele verminderingen i.v.m. de bedrijfsvoorheffing.

De **diensten en diverse goederen** bedroegen op 31 december 2013 32 miljoen EUR en komen op 28,2 miljoen EUR op 31 december 2014.

Deze rubriek omvat de erelonen die betaald zijn aan consultants, experts, revisoren evenals de bezoldigingen van de leden van het directiecomité en de bestuurders, ofwel 14,2 miljoen EUR tegenover 13,1 miljoen EUR in 2013. Niet tegenstaande omvat deze post in 2014 ook alle kosten gelinkt aan de studie AQR (Asset Quality review) en aan de twee stresstests gerealiseerd door de Europese Centrale Bank en de EBA (European Banking Authority), dit ten belope van 5,9 miljoen EUR.

De verzekeringskosten die gerelateerd zijn aan de D&O-aansprakelijkheid van de directeurs en bestuurders van Dexia dekken eveneens de gevolgen van fraude gepleegd door de werknemers, alsook schade berokkend aan derden door Dexia ("BBB/PI").

De kost van deze dekkingen zijn wel verminderd ten gevolge de verkoop van de dochterondernemingen tot 2,7 miljoen EUR in vergelijking met 7,5 miljoen EUR in 2013.

De overige werkingskosten (huur van gebouwen, telecommunicatie, reiskosten, opleidingen, enz.) werden behouden tot 10,3 miljoen EUR, in vergelijking met 9,6 miljoen EUR in 2013. De druk- en reclamekosten in verband met de verspreiding van informatie belopen 0,1 miljoen EUR zoals in 2013, terwijl de kosten die zijn verbonden aan het hervormingsplan van de Groep 0,9 miljoen EUR bedragen in 2014 versus 1,7 miljoen EUR in 2013.

De kosten voor de **bezoldigingen en sociale lasten** dalen van 14,5 miljoen EUR in 2013 naar 12,2 miljoen EUR in 2014, zijnde een daling met 16 %, dit niettegenstaande het aantal FTE ongewijzigd was (80 ETP in 2014 vergeleken met 79 ETP in 2013).

De **afschrijvingen** op immateriële activa belopen 0,3 miljoen EUR en de afschrijvingen met betrekking tot de materiële vaste activa, bedragen 0,4 miljoen EUR.

De **voorzieningen voor risico's en kosten** worden toegelicht in de rubriek "4.3.5. Voorzieningen voor overige risico's en kosten".

Overige bedrijfskosten omvatten voornamelijk diverse belastingen (0,3 miljoen EUR).

4.5.2. FINANCIËEL RESULTAAT

De **opbrengsten van vlottende activa** (7,7 miljoen EUR) omvatten de interesten die worden voortgebracht door een lening op lange termijn verleend door DFL aan Belfius Bank en die vermeld staat tussen het activa van Dexia ten gevolge van de absorptie van DFL door Dexia (2 miljoen EUR), door beleggingen op korte termijn bij Dexia Crédit Local (4,7 miljoen EUR), door vastrentende effecten aangehouden in de portefeuille (0,8 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 vanaf hun aanschaf in 2012 (3 miljoen EUR)

De **kosten van schulden** (0,4 miljoen EUR) omvatten de betaalde interesten (0,3 miljoen EUR) voor een contractuele lening bij DCL, een lening die werd terugbetaald met de opbrengsten uit de verkoop van DAM LU en PBP, 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 2013 zijn in waarde toegenomen en hebben hiermee een terugname van de waardevermindering uit 2013 (0,6 miljoen EUR) gegenereerd.

De **overige financiële kosten** (0,2 miljoen EUR) omvatten de kosten met betrekking tot de notering van het Dexia-aandeel, de beheerskosten voor de effectendienstverlening, de bewaarkosten en de koersverschillen

4.5.3. UITZONDERLIJK RESULTAAT

Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa (10 miljoen EUR)

Ten gevolge de verkoop van DAM LU voor 380 miljoen EUR op een netto boekhoudkundige waarde van 370 miljoen EUR (500 miljoen EUR aanschaffingswaarde verminderd met 130 miljoen EUR in waardevermindering) werd een terugname van 10 miljoen EUR in voorzieningen geboekt.

Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten (25 miljoen EUR)

De voorziening voor overige risico's en kosten van 58 miljoen EUR op het passiva op 31 december 2013 dewelke een voorziening is voor de garanties gerelateerd aan de verkoop van Dexia Holdings Inc., is teruggenomen voor 25 miljoen EUR ten gevolge een herwaardering van het gelopen risico. (zie rubriek 4.3.5.).

Meerwaarden bij de verkoop van vaste activa (0,4 miljoen EUR)

De verkoop van PBP tegen een vaste prijs van 49,2 miljoen EUR heeft een meerwaarde van 0,4 miljoen EUR opgeleverd daar PBP op het actief opgenomen was voor 48,8 miljoen EUR.

Overige uitzonderlijke opbrengsten (8,4 miljoen EUR)

Tot de rubriek "Overige uitzonderlijke opbrengsten" behoren correcties, ten belope van 8,2 miljoen EUR van de verkoopprijs van Dexia Banque Internationale Luxemburg (vandaag Banque Internationale à Luxembourg (BIL)), verkocht op 5 oktober 2012, dit mits de ontvangen en gegeven waarborgen, alsook de gedeeltelijke terugbetaling van vergoedingen die door Dexia in 2013 werden uitbetaald aan pensioensgaranties voor personen die deel uit maken van een verkochte entiteit (0,2 miljoen EUR).

Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten (netto opbrengst 11,8 miljoen EUR)

De voorziening van 10,4 miljoen EUR aangelegd in 2013 voor het dekken van kosten gerelateerd aan de toegekende garanties in verband met de verkoop van deelnemingen werd volledig benut in 2013.

De voorziening i.v.m. ontslagkosten aangelegd na de aankondiging van de ontmanteling werd benut voor EUR 2,4 miljoen overeenkomstig de uitbetaalde ontslagvergoedingen.

Bovendien werd er een nieuwe voorziening van 1 miljoen EUR aangelegd in 2014 als provisie voor herstructureringskosten.

Overige uitzonderlijke kosten (14,8 miljoen EUR)

De ontslagvergoedingen en soortgelijke kosten gerelateerd aan de ontmanteling resulteerden in uitzonderlijke kosten

van 2,1 miljoen EUR terwijl de kosten gerelateerd aan de verleende garanties met betrekking tot de verkoop van de deelnemingen 10,5 miljoen EUR bedroegen. Deze hebben aanleiding gegeven tot het besteden van de voorzieningen, die op voorhand waren aangelegd om de bovenvermelde kosten te dekken (zie rubriek "Voorzieningen voor risico's en uitzonderlijke kosten" hierboven).

Kosten ten belope van 2,2 miljoen EUR werden aangegaan in het vooruitzicht van de verkoop van aangehouden deelnemingen.

4.5.4. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

Belastingen (0,7 miljoen EUR)

De belastingen hebben betrekking op een regularisatie van de verschuldigde belastingen van de vaste vestiging in Parijs voor het boekjaar 2013.

Belastingenregularisaties (6 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 3,4 miljoen EUR voor het boekjaar 2014.

Hieraan voegen we de terugbetaling toe van de ingehouden bronbelasting geheven op de ontvangen dividenden van DAM LU in 2012 (2,6 miljoen EUR).

4.5.5. WINST VAN HET BOEKJAAR

Rekening houdend met de voorafgaande elementen wordt het boekjaar 2014 afgesloten met een winst van 27,8 miljoen EUR.

4.6. Staat van de immateriële vaste activa (licenties)

(in EUR)	Bedragen
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/2013	13 734 967
Mutaties tijdens het boekjaar:	
- Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	533 845
- Overdrachten en buitengebruikstellingen	(10 000)
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/2014	14 258 812
AFSCHRIJVINGEN PER 31/12/2013	13 309 883
Mutaties tijdens het boekjaar:	
- Geboekt	298 833
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	(10 000)
AFSCHRIJVINGEN PER 31/12/2014	13 598 716
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/2014	660 096

4.7. Staat van de materiële vaste activa

(in EUR)	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/2013	303 459	5 947 498	1 657 030
Mutaties tijdens het boekjaar:			
- Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	0	0	0
- Overdrachten en buitengebruikstellingen	(15 111)	0	(52 580)
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/2014	288 348	5 947 498	1 604 450
AFSCHRIJVINGEN PER 31/12/2013	263 187	5 398 242	879 453
Mutaties tijdens het boekjaar:			
- Geboekt	14 351	122 498	299 777
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	(15 111)	0	(52 405)
AFSCHRIJVINGEN PER 31/12/2014	262 427	5 520 740	1 126 825
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/2014	25 921	426 758	477 625

4.8. Staat van de financiële vaste activa

1. VERBODEN ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN

(in EUR)	1. Verboden ondernemingen	2. Andere ondernemingen
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/2013	17 595 686 960	2 001 000
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- Aanschaffingen	0	0
- Overdrachten en buitengebruikstellingen	(548 779 445)	0
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/2014	17 046 907 515	2 001 000
	1. Verboden ondernemingen	2. Andere ondernemingen
WAARDEVERMINDERINGEN PER 31/12/2013	15 083 824 257	0
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- Geboekt	0	0
- Teruggenomen	(10 000 000)	0
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	(120 000 000)	0
WAARDEVERMINDERINGEN PER 31/12/2014	14 953 824 257	0
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/2014	2 093 083 258	2 001 000

2. VORDERINGEN

(in EUR)	1. Verboden ondernemingen	2. Andere ondernemingen
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/2013	0	208 614
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- Toevoegingen	0	11
- Terugbetalingen	0	(41 934)
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/2014	0	166 691
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 uit de laatst beschikbare jaarrekening				
	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Muntcode	Eigen vermogen	Nettoresultaat
	Aantal	%	%			(+) of (-) (in eenheden)	
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	31/12/13	EUR	1 928 036 489	(25 026 743)
Dexia Nederland BV - BO ⁽¹⁾ Parnassusweg 819 NL-1082 LZ Amsterdam							
Gewone aandelen	50 000	100,00	0,00	31/12/13	EUR	261 786 000	(5 291 000)
Dexiarail SA - BO ⁽¹⁾ 1, passerelle des Reflets, Tour Dexia - La Défense 2 F-92919 Paris							
Gewone aandelen	2 500	100,00	0,00	31/12/13	EUR	25 577	(6 204)
White Rock Insurance PCC Ltd - BO ⁽¹⁾ Cell Dexia 913 Europort Gibraltar							
Gewone aandelen	1	100,00	0,00	31/12/13	EUR	1 671 814	(185 686)

(1) BO: Buitenlandse onderneming

4.10. Overige geldbeleggingen

(in EUR)	Vorig boekjaar	Boekjaar
Vastrentende effecten	156 358 406	144 930 760
Termijnrekeningen bij kredietinstellingen met een resterende looptijd of opzegtermijn van:	695 800 000	710 000 000
- hoogstens één maand	800 000	0
- meer dan één maand en hoogstens één jaar	695 000 000	710 000 000

4.11. Overlopende rekeningen van het actief

(in EUR)	Boekjaar
Over te dragen kosten: diensten en diverse goederen	1 566 733
Verkregen opbrengsten: interesten	158 151

4.12. Staat van het kapitaal en aandeelhoudersstructuur

A. MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL

	Bedragen (in EUR)	Aantal aandelen
GEPLAATST KAPITAAL PER 31/12/2013	500 000 000	30 896 352 895
Wijzigingen tijdens het boekjaar	0	0
GEPLAATST KAPITAAL PER 31/12/2014	500 000 000	30 896 352 895

B. SAMENSTELLING VAN HET KAPITAAL

	Bedragen (in EUR)	Aantal aandelen
Soorten aandelen		
- Gewone aandelen van categorie A zonder vermelding van nominale waarde die elk 1/1 948 984 474ste van het kapitaal vertegenwoordigen	1	1 948 984 474
- Preferente aandelen van categorie B zonder vermelding van nominale waarde die elk 1/28 947 368 421ste van het kapitaal vertegenwoordigen	499 999 999	28 947 368 421
- Aandelen op naam		29 223 257 845
- Aandelen aan toonder en/of gedematerialiseerde aandelen		1 673 095 050

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		42 088 085
- Bedrag van het te plaatsen kapitaal	681 117	
- Maximum aantal uit te geven aandelen		42 088 085

E. TOEGESTAAN, NIET-GEPLAATST KAPITAAL

	Bedrag (in EUR)
	500 000 000

F. AAANDEELHOUDERSSTRUCTUUR 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'Etat (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	32 986 970
Ontslagvergoedingen en aanverwante kosten	24 512 344
Verbintenis als hoofd van de fiscale consolidatie (Frankrijk)	1 005 587

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	39 788 000
Achtergestelde leningen	39 788 000

4.15. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten

(in EUR)	Boekjaar
Belastingen	
a) Vervallen belastingschulden	0
b) Niet-vervallen belastingschulden	333 754
c) Geraamde belastingschulden	3 250 936
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	2 803 591

4.16. Overlopende rekeningen van het passief

(in EUR)	Boekjaar
Toe te rekenen kosten: huur	495 093
Toe te rekenen kosten: overige algemene kosten	5 233

4.17. Bedrijfsresultaten

(in EUR)	Vorig boekjaar	Boekjaar
BEDRIJFSOPBRENGSTEN		
Andere bedrijfsopbrengsten		
Exploitatiesubsidies en vanwege de overheid ontvangen compenserende bedragen	125 315	89 794
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	79	83
b) Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten	77,6	79,6
c) Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	114 902	111 017
Personeelskosten		
a) Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen	9 462 950	8 565 562
b) Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen	2 855 942	2 740 367
c) Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen	1 952 656	738 992
d) Andere personeelskosten	203 284	159 046
e) Ouderdoms- en overlevingspensioenen	0	0
Voorzieningen voor risico's en kosten		
Toevoegingen	150 838	150 838
Bestedingen en terugnemingen	0	0
Andere bedrijfskosten		
Bedrijfsbelastingen en -taksen	2 655 889	311 345
Andere	177 418	9 826
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	0,0
c) Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	61	0
d) Kosten voor de onderneming	3 406	0

4.18. Financiële en uitzonderlijke resultaten

(in EUR)	Vorig boekjaar	Boekjaar
Uitsplitsingen van de overige financiële opbrengsten		
Koersverschillen	1 668	34 563
Meerwaarde op teruggave vastrentende effecten	3 183 712	2 978 940
Andere financiële opbrengsten	14 267	2
Waardeverminderingen op vlottende activa		
Geboekt	553 250	0
Teruggenomen	4 056 436	553 250
Uitsplitsing van de overige financiële kosten		
Kosten van betaling dividenden	4 948	1 754
Koersverschillen	158 805	29 137
Beheerskosten aandelen	118 539	31 636
Kosten gelinkt aan de beursnotering van het aandeel	71 005	54 439
Bewaarkosten	112 188	22 939
Andere overige financiële kosten	57 454	60 873
Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke opbrengsten		
Opbrengsten ivm. de verkoop van filialen (aanpassing verkoopprijs)		8 151 502
Opbrengsten ivm. de verkoop van filialen (pensioenverbintenissen)		291 117
Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke kosten		
Ontslagvergoedingen ivm. de structurele maatregelen		2 105 286
Kosten ivm. de verkoop van filialen (advocaten, consultants)		1 286 808
Schadervergoeding ivm. de verkoop van filialen		1 792 326
Schadervergoeding ivm. de garanties van verkoop van filiaal		8 750 000
Kosten gelinkt aan de herstructurering		885 712

4.19. Belastingen op het resultaat

(in EUR)	Boekjaar
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	28 456
a) Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen	1 137
b) Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen	0
c) Geraamde belastingsupplementen	27 319
Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren	643 803
a) Verschuldigde of betaalde belastingsupplementen	643 803
b) Geraamde belastingsupplementen of belastingen waarvoor een voorziening werd gevormd	0
Belangrijkste oorzaken van de verschillen tussen de winst voor belastingen, zoals die blijkt uit de jaarrekening, en de geraamde belastbare winst	
a) Terugneming van fiscaal niet aftrekbare voorzieningen	37 817 411
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 en kosten zijn belastbaar.	
Bronnen van belastinglatenties	
a) Actieve latenties	801 201 336
Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten	517 021 301
Andere actieve latenties	
- Excedenten van definitief belaste inkomsten	283 866 515
- Afschrijvingsexcedenten	313 520

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)	236 431	345 081
2. Door de onderneming	48 230	5 872
Ingehouden bedragen ten laste van derden als:		
1. Bedrijfsvoorheffing	4 996 119	3 507 000
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	150 323 723

Belangrijke hangende geschillen en andere belangrijke verplichtingen

Dexia heeft garanties gegeven in het kader van de verkoop van haar deelnemingen

Zie toelichting bij jaarrekening: rubriek 4.4.

In voorkomend geval, beknopte beschrijving van de regeling inzake het aanvullend rust- of overlevingspensioen ten behoeve van de personeels- of directieleden, met opgave van de genomen maatregelen om de daaruit voortvloeiende kosten te dekken

De personeelsleden genieten 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	2 511 862 703	2 093 083 258
Deelnemingen	2 511 862 703	2 093 083 258
VORDERINGEN	80 898 730	84 235 537
Op meer dan één jaar	73 269 152	79 732 408
Op hoogstens één jaar	7 629 578	4 503 129
GELDBELEGGINGEN	695 000 000	710 000 000
Vorderingen	695 000 000	710 000 000
SCHULDEN	604 079 518	4 091 640
Op meer dan één jaar	415 166 623	0
Op hoogstens één jaar	188 912 895	4 091 640
FINANCIËLE RESULTATEN		
Opbrengsten uit financiële vaste activa	200 000 000	0
Opbrengsten uit vlottende activa	6 211 089	4 925 273
Kosten van schulden	9 349 571	336 405
Andere financiële kosten	157 569	0
REALISATIE VAN VASTE ACTIVA		
Verwezenlijkte meerwaarden	19 915 937	420 556
Verwezenlijkte minderwaarden	246 169	1

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	1 315 178
Aan oud-bestuurders	865 200

5.4. Financiële betrekkingen met de commissaris en de personen met wie hij verbonden is

Bezoldiging van de commissaris	395 000
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris	
Andere controle opdrachten	275 000
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	1 057 024

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 comités die voor de onderneming bevoegd zijn: 218

7.1. Staat van de tewerkgestelde personen in 2014

A. WERKNEMERS WAARVOOR DE ONDERNEMING EEN DIMONA-VERKLARING HEEFT INGEDIEND OF DIE ZIJN INGESCHREVEN IN HET ALGEMEEN PERSONEELSREGISTER IN BELGIË

1. Tijdens het boekjaar	Totaal	1. Mannen	2. Vrouwen
a. Gemiddeld aantal werknemers			
Voltijds	73,6	47,8	25,8
Deeltijds	9,6	5,9	3,7
TOTAAL IN VOLTijdSE EQUIVALENTEN (VTE)	79,6	50,7	28,9
b. Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren			
Voltijds	101 914	66 702	35 212
Deeltijds	9 103	4 685	4 418
TOTAAL	111 017	71 387	39 630
c. Personeelskosten			
Voltijds	11 184 017	7 999 952	3 184 065
Deeltijds	817 411	470 977	346 434
TOTAAL	12 001 428	8 470 929	3 530 499
2. Tijdens het vorige boekjaar			
Gemiddeld aantal werknemers in VTE	77,6	51,6	26,0
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	114 902	77 967	36 935
Personeelskosten	13 643 799	9 258 029	4 385 770
3. Op de afsluitingsdatum van het boekjaar			
	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
a. Aantal werknemers			
	73	10	79,2
b. Volgens de aard van de arbeids-overeenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	73	10	79,2
Overeenkomst voor een bepaalde tijd			
c. Volgens het geslacht en het studieniveau			
Mannen	47	6	49,9
secundair onderwijs	5	0	5,0
hoger niet-universitair onderwijs	4	1	4,5
universitair onderwijs	38	5	40,4
Vrouwen	26	4	29,3
secundair onderwijs	2	0	2,0
hoger niet-universitair onderwijs	5	1	5,9
universitair onderwijs	19	3	21,4
d. Volgens de beroepscategorie			
Directiepersoneel	12	0	12
Bedienden	61	10	67,2
Andere			

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 in België	11	1	11,8
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	9	0	9,0
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	2	1	2,8

B. UITGETREDEN

	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
Aantal werknemers met een in de DIMONA-verklaring aangegeven of een in het in België algemeen personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam	10	1	10,8
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	8	0	8,0
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	2	1	2,8
c. Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst			
Pensioen	1	0	1,0
Afdanking	1	0	1,0
Andere reden	8	1	8,8
Waarvan : het aantal werknemers dat als zelfstandige ten minste op halftijdse basis diensten blijft verlenen aan de onderneming.	0	0	0

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	34	25
Aantal gevolgde opleidingsuren	642	586
Nettokosten voor de onderneming	94 093	71 647
- waarvan brutokosten rechtstreeks verbonden met de opleiding	94 093	71 647

Dexia NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2014

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 2014 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 3.122.383 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 27.770 (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 2014, 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 2014 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 aange-

past businessplan dat de raad van bestuur van de groep op 9 oktober 2014 heeft goedgekeurd en welk o.a. volgende uitgangspunten in beschouwing neemt:

- 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 9 oktober 2014 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. Het herziene plan houdt eveneens rekening met de beslissing genomen door de groep Dexia om het gebruik van marktparameters op te voeren voor de waardering van weinig liquide effecten geklasseerd als activa beschikbaar voor verkoop en voor de waardering van de derivaten. Tot slot weerspiegelt de positieve evolutie van de interestmarge de beslissingen inzake balansbeheer genomen door de groep, in het bijzonder de zeer geslaagde uitvoering van het financieringsplan voor 2014. Een nieuwe herziening van het plan zal uitgevoerd worden in het 2e kwartaal 2015

- Het aangepast businessplan gaat uit van het behoud van de bankvergunning van de verschillende entiteiten van de groep. Het veronderstelt tevens het behoud van de rating van Dexia Crédit Local SA.

- Het aangepast businessplan veronderstelt tevens dat Dexia een behoorlijke financieringscapaciteit behoudt, die vooral afhangt van de belangstelling van de beleggers voor het door de Belgische, Franse en Luxemburgse overheid gewaarborgd schuld papier en van de capaciteit van de groep om gedekte financieringen op te halen.

- Het aangepast businessplan is eveneens gevoelig aan reglementaire en boekhoudkundige wijzigingen. Anderzijds, vertoont de balansstructuur van de groep structurele onevenwichtig en de beperkte mogelijkheden waarover ze beschikt om deze te verhelpen sinds de aanvang van haar ontmanteling laten de groep niet toe te garanderen dat bepaalde reglementaire ratio's over de looptijd van haar ontmanteling steeds nageleefd zullen worden

Over de realisatie van het aangepast businessplan, gegeven de talrijke exogene variabelen die erin zijn opgenomen, blijven er op heden onzekerheden.

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 53-54 in het deel "Verklaring inzake corporate governance" van het beheersverslag, hebben de volgende vermogensrechtelijke gevolgen gehad:

"De raad besluit met unanimititeit dat

- 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);
- 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);
- de door de heer Vergnes te ontvangen vergoeding voor de functies die hij binnen de Dexia groep uitoefent vast te leggen op 420.000 EUR;
- (...)

(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 beslissingen van de raad van bestuur van 13 maart 2014 met betrekking tot een beslissing genomen over een schade-loosstellingsgarantie door Dexia aan de leden van het directiecomité van Dexia, zoals beschreven op pagina's 54-55 in het deel "Verklaring inzake corporate governance" van het beheersverslag, hebben de volgende vermogensrechtelijke gevolgen gehad:

"Na beraadslaging besluit de raad met unanimité van de bestuurders die aan de stemming deelnemen, om een schade-loosstellingsgarantie toe te kennen aan de leden van het directiecomité van Dexia op 1 januari 2014 krachtens het ontwerp van schrijven dat aan de raad is voorgelegd.

De raad is van mening dat hij deze beslissing dient goed te keuren met het oog op goed bestuur en om een blokkering binnen het directiecomité te vermijden

De raad meent dat deze beslissing in overeenstemming is met het vennootschapsbelang, aangezien ze beantwoordt aan de behoefte van de vennootschap en de Groep om bekwame managers voor de groep Dexia aan te trekken en in dienst te houden. Dit is des te meer noodzakelijk in het licht van de huidige situatie van Dexia en zijn Groep. Als systemische instelling verwickeld in een complex proces van geordende ontmanteling en waarvan de financiële situatie onder meer

afhangt van elementen buiten de Groep, heeft Dexia er belang bij om een solide aansprakelijkheidsdekking te bieden, teneinde bekwame bestuurders aan te trekken en in dienst te houden die in staat zijn om het geordende resolutieplan van de Groep uit te voeren."

– De beslissingen van de raad van bestuur van 16 december 2014 met betrekking tot een beslissing genomen over de harmonisering van de bezoldigingen toegekend aan de niet-uitvoerende bestuurders van Dexia, zoals beschreven op pagina's 55-56 in het deel "Verklaring inzake corporate governance" van het beheersverslag, hebben de volgende vermogensrechtelijke gevolgen gehad:

"Op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen verlenen de bestuurders die aan de stemming mogen deelnemen, hun goedkeuring aan het voorstel tot harmonisering van de bezoldigingen toegekend aan de niet-uitvoerende bestuurders, met uitzondering van de voorzitter van de raad, voor wie de bezoldiging ongewijzigd blijft.

Deze nieuwe bezoldigingsmodaliteiten treden op 1 januari 2015 in werking onder voorbehoud van de goedkeuring, door de bevoegde organen van Dexia Crédit Local, van de beslissingen die op haar betrekking hebben."

Diegem, 1 april 2015

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Yves Dehogne

Aanvullende inlichtingen

Verklaring van de verantwoordelijke persoon

Ik ondergetekende, Karel De Boeck, gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité van Dexia, 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 ze geconfronteerd worden.

Opgemaakt te Brussel, op 30 maart 2015.

Voor het directiecomité

Karel De Boeck
Gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité
Dexia

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 2014 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.

In geval van inhoudelijke verschillen tussen de Engelse, Franse en Nederlandse teksten van het jaarverslag, heeft de Franse tekst voorrang.

Dexia NV

Place du Champ de Mars, 5
B-1050 Brussel
IBAN BE61-0682-1136-2017
BIC GKCC BE BB
RPM Brussel TVA 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. Brussel: + 32 2 213 57 39
Tel. Parijs: + 33 1 58 58 87 16/82 48

Website

www.dexia.com

FINANCIËLE KALENDER

Gewone algemene vergadering voor het boekjaar 2014

20 mei 2015

Resultaten op 31 maart 2015

20 mei 2015

Resultaten op 30 juni 2015

6 augustus 2015

Resultaten op 30 september 2015

20 november 2015

Resultaten op 31 december 2015

19 februari 2016

Gewone algemene vergadering voor het boekjaar 2015

18 mei 2016

Resultaten op 31 maart 2016

18 mei 2016

