

Gereguleerde informatie* – Brussel, Parijs, 23 februari 2011 – 17.40 uur

Het nettoresultaat groepsaandeel van 723 miljoen EUR in 2010 weerspiegelt de versnelde uitvoering van het hervormingsplan

Gezonde bijdrage van de commerciële metiers

De Tier 1-ratio van 13,1 % bevestigt de financiële slagkracht

Highlights

Nettoresultaat groepsaandeel van 723 miljoen EUR in 2010

- Bevestiging van de duurzame commerciële dynamiek: ontwikkeling van de activiteit op schema met vooropgestelde doelstellingen
- Stevige bijdrage van de commerciële metiers**: het resultaat vóór belastingen (zonder meerwaarden) steeg met 18 % tegenover 2009
- Forse daling van de kosten van risico ondanks een stijging van de kosten van risico met 196 miljoen EUR voor de Financial Products-portefeuille in 4T 2010 tegenover 3T 2010

Versnelde uitvoering van het hervormingsplan in 2010

- Aanzienlijke verbetering van het liquiditeitsprofiel: sinds oktober 2008 werd de liquiditeitskloof op korte termijn verminderd met 141 miljard EUR
- Sinds 2008 werd voor 52,4 miljard EUR aan activa verkocht en bleven de kosten onder controle dankzij een geoptimaliseerde verkoopstrategie
- Zoals verwacht zorgde de hervorming voor lagere opbrengsten uit Thesaurie en Legacy

De Tier 1-ratio van 13,1 % en de Core Tier 1-ratio van 12,1 % bevestigen de financiële slagkracht

- Organische groei van Tier 1-kapitaal ten belope van 60 basispunten in 2010
- De reglementaire solvabiliteitsratio is beschermd tegen elke verdere aanleg van voorzieningen of verliezen op de Financial Products-portefeuille

** Retail and Commercial Banking, Public and Wholesale Banking en Asset Management and Services.

Jean-Luc Dehaene, voorzitter van de raad van bestuur, verklaarde: "Tijdens de voorbije twee jaar heeft Dexia grote veranderingen ondergaan, die moeten leiden naar een versterking van zijn financiële basis, de uitbreiding van zijn klantenactiviteiten en een hervorming van zijn operationeel model. Zoals geregeld wordt aangehaald, zijn 2010 en 2011 overgangsjaren naar een hernieuwde financiële en commerciële focus. In een aanhoudend gemengd marktklimaat was 2010 een jaar van versneld doorgevoerde hervormingen, dat werd gekenmerkt door belangrijke verwezenlijkingen van de Groep dankzij de opmerkelijke mobilisatie van alle leden van het personeel en het management. We bereikten een belangrijke mijlpaal door volledig af te zien van de staatswaarborg voor onze funding en de ontplooiing van ons commercieel plan ligt op schema. Daarom heb ik het volste vertrouwen in het vermogen van de Groep om haar doelstellingen voor 2014 te halen, zoals ze op 12 oktober 2010 werden bekendgemaakt, wat ten goede zal komen aan alle stakeholders."

De heer Pierre Mariani, gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité, verklaarde: "De versnelde uitvoering van de financiële herstructurering en de strategische ontwikkeling van onze commerciële activiteiten en markten vormden onze twee topprioriteiten in 2010, zoals wij in 2008 hadden aangekondigd in ons verstrekkende hervormingsplan en zoals wij ook hebben bevestigd tijdens onze Investor Day in oktober 2010. In dat verband beantwoordt het nettoresultaat over 2010 van 723 miljoen EUR aan onze verwachtingen, met aan de ene kant een stevige bijdrage aan de groei van onze commerciële metiers met 18 %, en aan de andere kant een daling van de financiële opbrengsten in het kader van de hernieuwde commerciële focus van de Groep en een fikse verbetering van haar liquiditeitsprofiel, die werden bijgestuurd in de richting van langetermijnfunding in combinatie met de snelle verkoop van activa. De financiële slagkracht van de Groep wordt bevestigd met een Tier 1-ratio van 13,1 %, waardoor Dexia in staat zal zijn het hoofd te bieden aan de aan de gang zijnde reglementaire wijzigingen. Zoals was toegezegd, zal de implementatie van de hervorming ook in 2011 op de agenda staan."

* Dexia is een beursgenoteerde onderneming. Dit persbericht bevat informatie die onderworpen is aan de transparantievoorschriften voor beursgenoteerde ondernemingen.

Tijdens zijn vergadering van 23 februari 2011 keurde de raad van bestuur de resultaten van Dexia goed voor het vierde trimester en het boekjaar 2010.

Gerapporteerde resultaten voor het vierde trimester en het boekjaar 2010 en stand van zaken van het hervormingsplan

Geconsolideerde resultatenrekening*								
In miljoenen EUR	4T09**	3T10	4T10	Versch. 4T10/ 4T09	Versch. 4T10/ 3T10	2009**	2010	Versch. 2010/ 2009
Opbrengsten	1 482	1 234	1 214	-18,1 %	-1,6 %	6 184	5 310	-14,1 %
Kosten	-920	-973	-972	+5,7 %	-0,1 %	-3 607	-3 703	+2,7 %
Brutobedrijfsresultaat	562	261	242	-56,9 %	-7,3 %	2 577	1 607	-37,6 %
Kosten van risico	-275	-49	-201	-26,9 %	x4,1	-1 096	-641	-41,5 %
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen**	-37	3	107	n.s.	n.s.	-78	-42	-46,5 %
Resultaat vóór belastingen	250	215	148	-40,8 %	-31,2 %	1 403	924	-34,1 %
Belastingen	-56	3	-70	n.s.	n.s.	-314	-127	-59,6 %
Nettoresultaat	194	218	78	-59,8 %	-64,2 %	1 089	797	-26,8 %
Minderheidsbelangen	-8	15	22	n.s.	46,7 %	79	74	-6,3 %
Nettoresultaat groepsaandeel	202	203	56	-72,3 %	-72,4 %	1 010	723	-28,4 %
Rentabiliteit op het eigen vermogen***	4,4 %	4,2 %	1,2 %			5,6 %	3,8 %	
Winst per aandeel (in EUR)	0,11	0,11	0,03			0,55	0,39	

* FSA Insurance werd niet langer geconsolideerd sinds 2T 2009.

** De voorzieningen voor juridische geschillen werden vroeger geboekt in de opbrengsten (overige netto-opbrengsten).

*** De verhouding tussen het nettoresultaat groepsaandeel en het gewogen gemiddeld kern eigen vermogen.

Opmerking: cijfers 2010 zijn niet geauditeerd.

Gerapporteerde resultaten van de groep Dexia voor 2010: een nettoresultaat van 723 miljoen EUR

Met 5 310 miljoen EUR werden de **opbrengsten** voor 2010 gekenmerkt door de versnelde uitvoering van de hervorming van de Groep en in het bijzonder door de versterking van haar financiële structuur. De forse daling van de liquiditeitskloof en het actieve programma voor de inkrimping van de balans van de Groep, conform de doelstellingen van Dexia, kwam tot uiting in een terugval met 528 miljoen EUR van de thesaurieopbrengsten in vergelijking met het recordresultaat van 2009, en in een verlies van 283 miljoen EUR op de marges van de activa in afbouw. Hoewel ze onder controle zijn gebleven, hebben de kosten verbonden aan de verkoop van activa eveneens een weerslag op de opbrengsten, met een verlies van 212 miljoen EUR op een totaal van 27,2 miljard EUR aan verkochte activa. De grotere bijdrage van de commerciële metiers en de positieve effecten van de waardering van de tradingportefeuille van de Legacy Division (evolutie van de spread op CDS aangekocht in het kader van synthetische effectiseringen en de aanpassing van de kredietwaarde gelinkt aan de CDS-intermediatie) hebben die impact niet volledig gecompenseerd. Bijgevolg daalden de opbrengsten met 14 % in 2010. Zonder FSA Insurance (dat vanaf 2T 2009 niet langer werd geconsolideerd) bedroeg de daling 9 % in vergelijking met 2009.

De **kosten** beliepen in totaal 3 703 miljoen EUR (+2,7 % ten opzichte van 2009). In het kader van zijn herstructureringsplan boekte Dexia in 2010 voor 145 miljoen EUR aan voorzieningen voor herstructureringskosten, tegenover 89 miljoen EUR in 2009. Zonder deze herstructureringskosten en een omkering van bonussen, bleven de kosten stabiel. In 2010 werden de kosten ook beïnvloed door kosten verbonden aan van de uitbreiding van het kantorennet in Turkije (50 nieuwe kantoren in 2010) en door een wisseleffect ten belope van 52 miljoen EUR op RBC Dexia en DenizBank. De exploitatiecoëfficiënt kwam voor 2010 uit op 69,7 %.

In 2010 beliep het **brutobedrijfsresultaat** 1 607 miljoen EUR, tegen 2 577 miljoen EUR in 2009.

De **kosten van risico** daalden fors in vergelijking met 2009 (-41 %) tot 641 miljoen EUR. Zonder FSA Insurance namen de kosten van risico af met 183 miljoen EUR, als gevolg van uiteenlopende factoren. Aan de ene kant kon de Groep voordeel halen uit een daling van de kosten van risico van het metier Retail and Commercial Banking (-104 miljoen EUR in 2010), vooral als gevolg van de snelle verbetering van het kredietklimaat in Turkije, voor 195 miljoen EUR aan terugnemingen van voorzieningen voor Public and Wholesale Banking, die ook wijzen op een verbetering van het economische klimaat, en voor 191 miljoen EUR aan terugnemingen van collectieve voorzieningen op ABS en achtergestelde schulden die geboekt werden in de obligatieportefeuille in afbouw na de verkoop van activa. Aan de andere kant werd 2010 gekenmerkt door hogere voorzieningen (+328 miljoen EUR ten opzichte van eind 2009) op de Financial Products-portefeuille, in het bijzonder in het vierde kwartaal, gelet op de slechtere vooruitzichten op de RMBS-markt in de Verenigde Staten. Deze voorzieningen hebben echter geen invloed op de solvabiliteitsratio's van de Groep die beschermd zijn tegen voorzieningen of verliezen op de Financial Products-portefeuille als gevolg van het systeem van de staatswaarborg.

De **overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen** bedroegen 42 miljoen EUR.

Daardoor kwam het **resultaat vóór belastingen** uit op 924 miljoen EUR, tegen 1 403 miljoen EUR in 2009.

De **belastingen** beliepen 127 miljoen EUR en de effectieve belastingvoet kwam uit op 14 %, wat voornamelijk kan worden verklaard door eenmalige positieve elementen ten belope van 143 miljoen EUR: voor 51 miljoen USD (39 miljoen EUR) aan belastingterugbetalingen in de Verenigde Staten (die geboekt werden in 3T 2010), voor 78 miljoen EUR aan terugnemingen van uitgestelde belastingen (activa) of belastingvoorzieningen en belastingeffecten die verband houden met de sluiting van buitenlandse entiteiten. In 2010 werden eveneens voor 21 miljoen EUR aan uitgestelde belastingen (activa) op tijdverschillen op de Financial Products-portefeuille geboekt op de voorzieningen die hoger lagen dan de waardering van de economische verliezen, na aftrek van het eigen kredietrisico.

Na aftrek van 74 miljoen EUR aan **minderheidsbelangen**, kwam het **nettoresultaat groepsaandeel** uit op 723 miljoen EUR in 2010, tegen 1 010 miljoen EUR in 2009.

De **winst per aandeel** komt voor 2010 uit op 0,39 EUR.

De raad van bestuur van 23 februari 2011 heeft beslist om, zoals in 2010, aan de buitengewone algemene vergadering van 11 mei 2011 een kapitaalverhoging ten belope van ongeveer 280 miljoen EUR ter goedkeuring voor te leggen. De kapitaalverhoging zal worden gerealiseerd door incorporatie van reserves met uitgifte van nieuwe aandelen, in de vorm van bonusaandelen, ten gunste van de aandeelhouders. De bonusaandelen zijn gewone nieuwe aandelen die het kapitaal van Dexia vertegenwoordigen. Ze zullen worden uitgekeerd aan de aandeelhouders *pro rata* hun deelneming en zullen, vanaf hun uitgiftedatum, op dezelfde manier recht op dividenden en dezelfde rechten genieten als de bestaande Dexia-aandelen.

Gerapporteerde resultaten van de groep Dexia voor 4T 2010: een nettoresultaat van 56 miljoen EUR

In 4T 2010 kwamen de **opbrengsten** uit op 1 214 miljoen EUR, een daling met 9 % in vergelijking met 4T 2009, zonder de meerwaarde ten belope van 153 miljoen EUR op de verkoop van het belang van de Groep in Crédit du Nord, geboekt in 4T 2009. De voornaamste oorzaak voor de dalende opbrengsten was het aanhoudend terugdringen van de liquiditeitskloof, die in combinatie met minder gunstige marktomstandigheden heeft geleid tot lagere thesaurie-opbrengsten (-105 miljoen EUR) ten opzichte van 4T 2009.

De **kosten** beliepen in totaal 972 miljoen EUR, een stijging met 6 % in vergelijking met 4T 2009 als gevolg van 48 miljoen EUR aan voorzieningen voor herstructureringskosten in 4T 2010 en kosten verbonden aan de ontwikkeling van de activiteit in Turkije. De kosten werden eveneens negatief beïnvloed door een wisseleffect van +38 miljoen EUR op zowel RBC Dexia als DenizBank.

Het **brutobedrijfsresultaat** kwam uit op 242 miljoen EUR.

De **kosten van risico** daalden fors (-27 %) in 2010 in vergelijking met 4T 2009 tot 201 miljoen EUR, als gevolg van uiteenlopende factoren. De kosten van risico van de Financial Products-portefeuille namen toe met 92 miljoen EUR in vergelijking met 4T 2009, tot 232 miljoen EUR, gelet op de slechtere vooruitzichten op de evolutie van de RMBS-markt in de Verenigde Staten. Aan de andere kant namen de kosten van risico van het metier Retail and Commercial Banking af met 49 % tot 35 basispunten van de gemiddelde omloop van kredieten aan klanten, terwijl terugnemingen van voorzieningen ten belope van 102 miljoen EUR

zorgden voor een aanzienlijke verlaging van de kosten van risico voor Public and Wholesale Banking in vergelijking met 4T 2009.

De **overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen** werden beïnvloed door terugnemingen van voorzieningen voor 107 miljoen EUR, voornamelijk in verband met het Ritro-geschil in Slowakije.

Bijgevolg beliep het **resultaat vóór belastingen** 148 miljoen EUR. De **belastingen** kwamen uit op 70 miljoen EUR, wat leidt tot een effectieve belastingvoet van 47 % als gevolg van de negatieve impact van de uitgestelde belastingen voor de Financial Products-portefeuille (-101 miljoen EUR) en niet-gebruikte belastingverliezen.

Na aftrek van 22 miljoen EUR aan **minderheidsbelangen**, kwam het **nettoresultaat groepsaandeel** uit op 56 miljoen EUR in 4T 2010 tegenover 202 miljoen EUR in 4T 2009.

2010: versnelde uitvoering van het hervormingsplan

In de loop van 2010 slaagde de Groep erin haar hervormingsplan versneld uit te voeren, wat leidde tot een fikse daling van de financieringsbehoeften van de Groep op korte termijn en een verdere consolidatie van haar financiële structuur, ondanks het onrustige economische klimaat.

De Groep plooidde verder terug op haar voornaamste activiteiten en historische markten, wat tot uiting kwam in diverse verkooptransacties: de verkoop van de gewone aandelen in Assured Guaranty in 1T 2010, de verkoop van SPE en Dexia Epargne Pension (DEP) in 2T 2010 en van AdInfo in 3T 2010. In 4T 2010 kwam Dexia ook tot een overeenkomst met Penta Investments, een Centraal-Europese investeringsgroep, over de verkoop van zijn belang van 88,71 % in Dexia banka Slovensko. De toezichhoudende instanties hebben hun akkoord gegeven en de verkoop zal wellicht worden afgerond in 1T 2011, vroeger dan de vereiste datum (31 oktober 2012) zoals overeengekomen met de Europese Commissie. Ten slotte werd in 4T 2010 de verkoop op gang gebracht van DenizEmeklilik, de verzekeringsdochter van DenizBank in Turkije en er kwamen al niet-bindende verkoopaanbiedingen binnen.

Op grond van de overeenkomst met de Europese Commissie, zegde Dexia eveneens toe in de verkoop van zijn belang van 70 % in Dexia Crediop (Italië) vóór 31 oktober 2012 en van zijn belang van 60 % in Dexia Sabadell (Spanje) vóór 31 december 2013.

De inkrimping van de balans blijft een hoge prioriteit en Dexia heeft het verkooptempo in 2010 gevoelig opgevoerd. In totaal werden in 2010 voor 27,2 miljard EUR aan obligaties en leningen verkocht met een beperkt gemiddeld verlies van 0,78 % (impact van 213 miljoen EUR op de resultatenrekening). Dankzij zijn gespecialiseerde teams die gecentraliseerd op het verkoopprogramma werken, werd sinds oktober 2008 voor in totaal 52,4 miljard EUR aan activa verkocht tegen een gemiddeld verlies van 0,89 % op het nominale bedrag via een geoptimaliseerde verkoopstrategie.

Er werden sinds oktober 2008 voor 45,9 miljard EUR aan obligaties uit de Core en Legacy Division verkocht met een gemiddeld verlies van 0,82 % op het nominale bedrag, waarvan 22,4 miljard EUR in 2010. De verkoop spitste zich voornamelijk toe op ABS, MBS en bankschulden, waarbij de grote diversificatie van de portefeuille een goede waaier aan verkoopopportuniteiten opleverde. 55 % van de verkochte obligaties was uitgedrukt in een ander devies dan de euro, waardoor de liquiditeitskloof van de Groep in deviezen sterk werd teruggeschoefd.

Dexia verkocht eveneens voor 6,5 miljard EUR aan niet-strategische leningen van het metier Public and Wholesale Banking (waarvan 4,8 miljard EUR in 2010). Deze leningen stonden voornamelijk geboekt in Japan. Het versnelde verkoopproces zal de Groep in staat stellen de sluiting van haar internationale entiteiten in 2011 vervroegd af te ronden.

De Groep werkte in 2011 actief verder aan haar verkoopprogramma met voor in totaal 4 miljard EUR aan activa verkocht op 22 februari 2011 (impact van 44 miljoen EUR op de resultatenrekening of een gemiddeld verlies van 1,1 % op het nominale bedrag). De verkoopdoelstelling voor 2011 staat op 15 miljard EUR

In combinatie met de correcte uitvoering van het herfinancieringsprogramma op lange termijn, de beperking van de toekenning van nieuwe leningen aan de openbare sector en de groei van de retaildeposito's stelde het verkoopprogramma van activa de Groep in staat haar liquiditeitspositie verder te verbeteren. De liquiditeitskloof op korte termijn van de Groep werd met een indrukwekkende 141 miljard EUR teruggeschoefd in vergelijking met de piek van oktober 2008, en beliep 119 miljard EUR eind december 2010. De daling bedroeg 48 miljard EUR in 2010.

De Groep haalde sinds eind 2008 in totaal voor 86,3 miljard EUR aan wholesalefunding op middellange en lange termijn op. In 2010 werd voor 44,4 miljard EUR opgehaald, waarvan 23,2 miljard EUR aan gewaarborgde schuld, 13,6 miljard EUR aan gedekte obligaties (covered bonds), 4,5 miljard EUR aan overige gedekte langetermijnfunding, en voor 3,2 miljard EUR aan senior niet-gedekte financieringen op lange termijn. Het wholesalefundingprogramma op lange termijn voor 2011 ging ook vlot van start met uitgiften ten belope van meer dan 4 miljard EUR op 17 februari 2011. Het fundingprogramma voor 2011 werd afgestemd op de belangstelling van de beleggers en zal wellicht uitkomen rond 15 miljard EUR.

Bovendien kwam de succesvolle ontplooiing van de commerciële strategie van de Groep inzake RCB- en PWB-deposito's tot uiting in de toename van de deposito's met 16,6 miljard EUR sinds eind 2008, wat het aandeel van de stabiele financieringen van de Groep verhoogde.

Tijdens de voorbije twee jaar toonde de Groep aan dat ze in staat is haar liquiditeitskloof op korte termijn terug te schroeven en de kwaliteit van haar fundingmix op korte termijn te verbeteren. Dexia is eind juni 2010 definitief uit het systeem van de staatswaarborgen gestapt, vier maanden voor de officiële vervaldatum van 30 oktober 2010. Op 31 december 2010 zijn de uitstaande gewaarborgde bedragen op korte termijn (geldmarkt) nihil. De uitstaande gewaarborgde schuld op halflange termijn (44,4 miljard EUR op 31 december 2010) zal in 2014 volledig worden afgeschreven, waarvan ongeveer 40 % in 2011.

Bovendien versnelde Dexia de afbouw van de leningen die het opneemt bij de centrale banken. Eind december is het uitstaande bedrag aan funding via de centrale banken gedaald met 97 miljard EUR tegenover oktober 2008, toen een piek genoteerd werd van 122 miljard EUR. In februari 2011 bedroegen de leningen bij de centrale banken 18 miljard EUR, het niveau van vóór de crisis.

Ondanks het programma voor de inkrimping van de balans blijft de Groep in staat de repomarkt te funden en werd de evolutie naar twee- en driepartijenrepo's op langere termijn in 2010 bevestigd. Eind december 2010 kwam het uitstaande bedrag aan twee- en driepartijenrepo's uit op 48 miljard EUR.

Ten slotte beschikt de Groep ook nog altijd over een veilige buffer van voor de centrale banken in aanmerking komende effecten. Eind december 2010 beliepen deze effecten 108 miljard EUR (waarvan 42 miljard EUR niet gebruikt als onderpand).

Als onderdeel van zijn hervormingsplan zegde Dexia eveneens toe om zijn kosten tussen eind 2008 en eind 2011 terug te dringen met 600 miljoen EUR. Met een kostenbesparing van 416 miljoen EUR tussen eind 2008 en eind 2010, zit de Groep op schema om deze doelstelling te halen.

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

Resultaten per afdeling

Core Division

In miljoenen EUR	Resultatenrekening							
	4T09*	3T10	4T10	Versch. 4T10/ 4T09	Versch. 4T10/ 3T10	2009*	2010	Versch 2010/ 2009
Opbrengsten	1 221	1 241	1 185	-2,9 %	-4,5 %	5 004	4 916	-1,8 %
Kosten	-889	-941	-943	+6,1 %	+0,2 %	-3 444	-3 585	+4,1 %
Brutobedrijfsresultaat	332	300	243	-27,0 %	-19,1 %	1 560	1 331	-14,7 %
Kosten van risico	-129	-34	45	n.s.	n.s.	-455	-151	-66,9 %
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen*	-32	3	107	n.s.	n.s.	-78	-40	-48,7 %
Resultaat vóór belastingen	171	268	394	x2,3	46,9 %	1 027	1 140	11,0 %

* De voorzieningen voor juridische geschillen werden vroeger geboekt in de opbrengsten (overige netto-opbrengsten).

Opmerking: cijfers 2010 zijn niet geauditeerd.

Volgens de segmentreporting die in 1T 2010 werd ingevoerd, omvat de Core Division de bijdragen van Retail and Commercial Banking (RCB), Public and Wholesale Banking (PWB), Asset Management and Services (AMS) en Groepscenter.

De meerwaarden op de verkoop van SPE (69 miljoen EUR) en van DEP (29 miljoen EUR), die beide in 2T 2010 werden afgerond, en ook van Adinfo (14 miljoen EUR), die werd afgerond in 3T 2010, werden geboekt in de Core Division.

In 2010 rapporteerde de Core Division een **resultaat vóór belastingen** van 1 140 miljoen EUR, een toename met 11 % in vergelijking met eind 2009, als gevolg van uiteenlopende factoren. Het resultaat vóór belastingen van de commerciële metiers nam toe met 18 % (zonder de voornoemde meerwaarden) mede dankzij een sterke prestatie van Retail and Commercial Banking en van Verzekeringen, een veerkrachtige Public and Wholesale Banking-activiteit, en een herstel van de financiële markten wat Asset Management and Investor Services ten goede kwam. Aan de andere kant leidde de verbetering van het liquiditeitsprofiel van de Groep, conform de doelstellingen, tot een daling van de thesaurie-opbrengsten en van het resultaat vóór belastingen van het Groepscenter.

In 4T 2010 beliep het resultaat vóór belastingen van de Core Division 394 miljoen EUR, meer dan tweemaal zo hoog als in 4T 2009, dat beïnvloed werd door hoge voorzieningen.

Retail and Commercial Banking (RCB)

(Zie resultatenrekening van het metier als bijlage)

De uitbouw van de retailmarkten staat centraal in het commerciële strategische plan van Dexia en de Groep is in 2010 voornamelijk scherp blijven focussen op de uitbreiding van haar klantenbestand en op een betere klantenservice. Tegen een achtergrond van een geleidelijk economisch herstel, heeft Dexia voortgewerkt aan de uitbouw van zijn "Nieuw Distributiemodel" in België, terwijl het tegelijkertijd zijn marktaandeel inzake private banking in Luxemburg verder heeft versterkt. In Turkije profiteerde DenizBank van de snelle economische groei, die mede werd gedragen door een forse binnenlandse vraag, de toenemende buitenlandse handel en een algemeen betere bancaire penetratie.

Dat positieve commerciële momentum kwam tot uiting in een stevige groei van de kredieten en deposito's. De totale kredieten aan klanten groeiden aan met 5 miljard EUR (waarvan 3 miljard EUR aan businesskredieten en 1,7 miljard EUR aan hypothecaire kredieten) tot 56 miljard EUR op het einde van het jaar.

De deposito-inzameling liet een forse groei van 8 % optekenen (+6,2 miljard EUR tot 87,7 miljard EUR) tegenover 2009, waarvan 40 % afkomstig uit Turkije. In België bleef de productmix georiënteerd op spaarrekeningen, omdat retail- en privéklanten erg voorzichtig bleven tegen de achtergrond van de aanhoudende onzekerheid op de financiële markten. Dat is voornamelijk een verklaring voor de terugval met 3 % van de buitenbalansactiva (zonder de levensverzekeringsproducten), die eind 2010 uitkwamen op

36 miljard EUR. De technische levensverzekeringsreserves stegen met 10 % ten opzichte van 2009 tot 11,9 miljard EUR, mede door de verzekeringsproducten met een gewaarborgd rendement (Tak 21) in België en de *unit-linked* contracten (Tak 23) in Luxemburg.

In **België** was 2010 een belangrijke mijlpaal voor de invoering van het nieuwe distributiemodel, dat een onderdeel vormt van de investeringen ter ondersteuning van de commerciële ambities van Dexia. Tegen eind 2010 waren 304 kantoren gerenoveerd en werden er bijkomende gespecialiseerde account managers aangesteld om de service aan de klanten verder te verbeteren. Hoewel het nieuwe distributiemodel nog niet zijn volledige potentieel heeft bereikt, zijn de eerste resultaten toch al positief, met een verbetering van de klantentevredenheid in 2010 en een toename van het naar activa gemeten marktaandeel tot 14 %. Dat droeg bij tot een significante groei bij de kredieten en de deposito's. Globaal genomen namen de klantentegoeden toe met 4 % tot 93,4 miljard EUR en lieten de kredieten een groei optekenen met 1,8 miljard EUR (+6 %), mede dankzij de businesskredieten en de hypothecaire kredieten. Op de spaarboekjes werd voor 3,4 miljard EUR aan middelen ingezameld (tot in totaal 32 miljard EUR eind 2010), dat is een stijging met 12 % in vergelijking met vorig jaar en met 39 % op twee jaar tijd. De gestructureerde obligaties die door de Groep werden uitgegeven, groeiden aan met 1,8 miljard EUR, en de levensverzekeringsreserves gaven een toename te zien van 0,8 miljard EUR.

In **Luxemburg** consolideerde de bank verder haar plaatselijke activiteiten en zag ze haar marktaandeel als hoofdbankier van de particulieren toenemen van 13 % in 2009 tot 14 % in 2010. De rekrutering van vermogensbeheerders en de diversificatie van het aanbod aan de zogenaamde "affluent" en "private" klanten leidde tot een succesvolle herpositionering van private banking. Die strategie werd bevestigd door een toename van de mandaten met 5 % tot 24 % in 2010. De totale klantentegoeden namen ten opzichte van 2009 toe met 3 %, tot 31 miljard EUR, mede dankzij een sterke toename bij de levensverzekeringen (+34 % voor de levensverzekeringsreserves). De kredieten lieten eind 2010 een stijging optekenen van 2 % tot 9 miljard EUR.

In **Turkije** zette DenizBank zijn snelle expansie voort, geheel volgens de vooropgestelde doelstellingen. Het opende 50 nieuwe retail- en kmo-kantoren in 2010, wat het totaal tegen het einde van het jaar op 500 binnenlandse kantoren bracht en het installeerde 346 extra bankautomaten. Dankzij de uitbouw van zijn klantenactiviteiten kon de bank 425 000 nieuwe retail- en businessklanten binnenhalen in 2010 (+11 % in vergelijking met 2009) en de samenwerking met de Turkse Post die in november 2010 zijn beslag kreeg, zorgde voor een extra potentieel van 3 miljoen nieuwe klanten. Met een toename van 34 % tot 19,7 miljard TRY (of 9,6 miljard EUR) oversteeg de deposito-inzameling de gemiddelde sectorgroei van 20 %. Als gevolg van het dynamische karakter van de Turkse economie lieten de uitstaande kredieten een fikse stijging optekenen met 28 % tot 23,8 miljard TRY (of 11,6 miljard EUR). De verhouding kredieten/deposito's van DenizBank stabiliseerde eind 2010 dan ook rond 120 % na een forse daling van 146 % tot 126 % tussen 2008 en 2009.

In **2010** nam het **resultaat vóór belastingen** toe met een stevige 32 % tegenover 2009 tot 709 miljoen EUR, wat wijst op de gezonde commerciële positie van de Groep en de verbetering van het risicoklimaat. De **opbrengsten** namen toe met 86 miljoen EUR tegenover 2009 tot 2 852 miljoen EUR, vooral door de goede opbrengsten die werden gegenereerd in België dankzij de volumes en een gunstige productmix. In Turkije profiteerden de opbrengsten van een positief wisseleffect en van de hogere volumes, die de kleinere marges ruimschoots compenseerden, geheel in lijn met de snel afnemende kosten van risico.

Terwijl de inspanningen om kosten te besparen werden voortgezet in België en Luxemburg, stegen de **kosten** met 4 % in 2010 (tot 1 935 miljoen EUR) als gevolg van de toegenomen commerciële activiteit in Turkije en een negatieve wisselimpact TRY/EUR.

De **kosten van risico** daalden in 2010 fors (-33 %) tot 208 miljoen EUR, vooral als gevolg van een beter risicoklimaat in Turkije.

In **4T 2010** kwam het nettoresultaat vóór belastingen uit op 146 miljoen EUR, een stijging van 28 % in vergelijking met 4T 2009. De opbrengsten beliepen 707 miljoen EUR en werden negatief beïnvloed voor een bedrag van 30 miljoen EUR door het depositogarantiefonds in België. De kosten stegen met 9 % in vergelijking met 4T 2009) door de toegenomen commerciële activiteit in Turkije. De kosten van risico kwamen in 4T 2010 uit op 35 basispunten op de gemiddelde omloop van de kredieten aan klanten, d.i. een daling met 54 % in vergelijking met 4T 2009. Per land komt het overeen met een daling van 62 % voor Turkije, geheel in lijn met de verdere daling van de dubieuze kredieten en met 25 % voor België en Luxemburg.

Public and Wholesale Banking (PWB)

(Zie resultatenrekening van het metier als bijlage)

Sinds 2008 heeft Public and Wholesale Banking zijn activiteiten drastisch teruggeplooid op zijn kernmarkten en -activiteiten, waarbij het leningen en niet-leninggebonden diensten verleende aan de openbare en de sociale sector in België, Frankrijk, Spanje en Italië, alsook aan corporate klanten in België. Op het vlak van de projectfinanciering ontwikkelde het, met een ruimere geografische scope, zijn knowhow inzake publiek-private samenwerking en in de sectoren energie en milieu.

Globaal genomen namen de langetermijnverbintenissen in 2010 lichtjes af, tot 228,2 miljard EUR, met een stabilisatie op de historische markten en een daling met 4 % in andere geografische regio's.

Inzake Public Banking heeft de meer selectieve benadering van Dexia geleid tot 7,7 miljard EUR aan nieuwe langetermijnverbintenissen in 2010 (tegenover 9,5 miljard EUR in 2009). De nieuwe leningen waren in hoofdzaak afkomstig van Frankrijk en België, waarbij de positie van Dexia als een ervaren en selectieve specialist beter werd erkend, en in mindere mate uit Spanje. De marges waren bevredigend op alle markten: de gemiddelde marge op de Franse en Belgische markten nam toe met 76 % in vergelijking met 2009. De langetermijnverbintenissen daalden lichtjes ten opzichte van 2009, tot 191,2 miljard EUR eind 2010.

Inzake Project Finance leverde Dexia in 2010 eens te meer het bewijs van de kwaliteit van zijn activiteit. Zijn erkende knowhow in de domeinen infrastructuur, vervoer en groene energie werden bevestigd door een groot aantal nieuwe mandaten als lead arranger. Die expertise werd dan ook 5 maal bekroond in 2010, waaronder de "Europe Renewable Deal of the Year" voor het "C-Power"-windmolenproject, de "Europe Telecoms Deal of the Year" voor de GSMR-transactie, en de "Europe PPP Deal of the Year" voor de snelwegen in en rond Birmingham.

In 2010 bedroegen de nieuwe verbintenissen op het vlak van Project Finance 1,4 miljard EUR, op een totaal uitstaand bedrag van 27,9 miljard EUR, d.i. +4 % in vergelijking met 2009, conform de uitgesproken nadruk op de syndicering en de activarotatie.

Op het vlak van Corporate Banking werden voor 1,2 miljard EUR aan nieuwe verbintenissen afgesloten op een selectieve en een winstgevende basis.

De deposito-inzameling nam in 2010 toe met 8 %, wat wijst op de nadruk die Public and Wholesale Banking legt op de verbetering van de liquiditeit. Die groei werd onder meer gedragen door een dynamische inzameling in België en Duitsland.

In 2010 profiteerde het metier van een gunstige trend bij de commerciële marges, toegenomen commissies uit de activiteit Project Finance en een verbetering van het economisch klimaat waardoor de kosten van risico afnamen. Deze positieve elementen compenseerden evenwel niet de kost van een verbetering van de fundingmix van het metier, dat berust op langlopendere en stabielere werkmiddelen. Het **resultaat vóór belastingen** daalde bijgevolg met 3 % ten opzichte van 2009, tot 544 miljoen EUR

De **opbrengsten** daalden met 18 %, vooral als gevolg van de hogere fundingkosten (290 miljoen EUR) die de meerwaarden ten belope van 83 miljoen EUR en de positieve marges ruimschoots overtroffen. Exclusief de gerealiseerde meerwaarden in 2010, zou de daling zijn uitgekomen op 25 %.

De **kosten** waren goed onder controle, en daalden met 3 % in 2010 in vergelijking met 2009, vooral als gevolg van de implementatie van het hervormingsplan.

De **kosten van risico** keerden terug naar de traditioneel lage niveaus van het metier nadat tijdens de tweede jaarhelft van 2009 hogere voorzieningen werden aangelegd voor project finance. Door de verbetering van het economische klimaat daalden de kosten van risico met 195 miljoen EUR ten opzichte van 2009. Terwijl in 2009 voor 128 miljoen EUR aan voorzieningen werden aangelegd, werden in 2010, meer specifiek gedurende het laatste trimester, terugnemingen geboekt.

In 4T 2010 profiteerde het metier van de hogere rentemarges, de hogere marktgerelateerde opbrengsten en de significante up-front commissies, die de opbrengsten in vergelijking met 4T 2009 met 9 % deden toenemen. De kosten bleven goed onder controle en daalden met 7% in vergelijking met 4T 2009. De kosten van risico die werden opgetekend, gaven een forse daling te zien ten opzichte van 4T 2009 na een terugneming van 107 miljoen EUR, waarvan 62 miljoen EUR het gevolg is van een gewijzigde methodologie doordat activiteiten inzake projectfinanciering een ideale omvang hebben bereikt. Daardoor nam het resultaat vóór belastingen toe met 161 miljoen EUR in vergelijking met 4T 2009, tot 221 miljoen EUR.

Asset Management and Services (AMS)

(Zie resultatenrekening van het metier als bijlage)

Asset Management and Services omvat de activiteiten van Dexia in het domein van Asset Management, Investor Services en Verzekeringen.

In 2010 bedroeg het resultaat vóór belastingen van Asset Management and Services 308 miljoen EUR, d.i. tweemaal hoger dan in 2009, mede dankzij de goede prestatie van Verzekeringen en Investor Services. Het segment Verzekeringen droeg in 2010 voor 60 % bij aan het resultaat vóór belastingen van het metier, terwijl Asset Management and Investor Services daar elk een aandeel van 20 % in hadden.

Asset Management

In 2010 werd de knowhow van Dexia Asset Management beloond met diverse nieuwe mandaten van pensioenfondsen, corporate en overheidsklanten, zowel voor fixed income als voor aandelen. Het sleepte drie prijzen in de wacht als vermogensbeheerder voor zijn uitstekende prestaties en 24 van zijn fondsen vielen in de prijzen in tien verschillende landen.

De beheerde activa van het metier kwamen eind december 2010 uit op 86,4 miljard EUR, en stijging van 4,8 % tegenover december 2009. Deze toename met 4,0 miljard EUR is toe te schrijven aan de grote instroom bij de institutionele en privémandaten (4,9 miljard EUR) mede dankzij een positief markteffect (4,0 miljard EUR), wat de uitstroom bij de retail- (-2,2 miljard EUR) en de institutionele fondsen (-2,7 miljard EUR) ruimschoots compenseerde. De voorkeur van de Privé- en retailklanten bleef uitgaan naar balansproducten in een onzeker economisch en financieel klimaat. Tijdens 4T 2010 bleven de beheerde activa stabiel (+0,2 %).

Het resultaat vóór belastingen kwam in 2010 uit op 63 miljoen EUR, een stijging (+53 % in vergelijking met 2009), een stijging die te danken is aan hogere opbrengsten (+14 %), terwijl de kosten goed onder controle bleven. De verhouding totale kosten/beheerde activa daalde van 16,2 basispunten in 2009 tot 15,5 basispunten in 2010, wat wijst op het efficiënte karakter van de activiteit.

In 4T 2010 liet Asset Management een resultaat vóór belastingen optekenen van 12 miljoen EUR, tegenover 19 miljoen EUR in 4T 2009.

Investor Services

2010 bracht de bevestiging van het herstel van de Canadese en de Amerikaanse aandelenmarkten, waardoor Investor Services een zeer bevredigende commerciële prestatie kon neerzetten. Deze dynamiek leidde tot een toename van 23 % van de administratief beheerde activa tot 2 101 miljard EUR (waarvan +144 miljard EUR in 4T 2010). Deze toename werd ook versterkt door een wisseleffect en vooral door de stijging met 12 % van de CAD/EUR-koers en met 7 % van de USD/EUR-koers. Ten slotte droeg de integratie op 31 mei 2010 van de activiteiten van Ubi Banca bij tot een toename met 20 miljard EUR van de administratief beheerde activa.

Deze factoren zorgden ook voor een groei van 27 % van de activa in custody in 2010. Het aantal transferagentrekeningen steeg met 667 000.

In 2010 bedroeg het resultaat vóór belastingen 60 miljoen EUR, dat is meer dan het dubbel in vergelijking met 2009. De opbrengsten waren met 20% gestegen tot 393 miljoen EUR dankzij de gunstige evolutie van de administratief beheerde activa en de hogere wisselmarges, doordat de beleggers hun muntrisico herschikten.

De kosten beliepen 332 miljoen EUR, een stijging met 13 % tegenover eind 2009. De helft van de toename kan worden toegeschreven aan wisseleffecten.

Het brutobedrijfsresultaat beliep 61 miljoen EUR in 2010, waarvan 1 miljoen EUR uit de integratie van de activiteiten van Ubi Banca (+8 miljoen EUR aan opbrengsten en -7 miljoen EUR aan kosten) sinds 31 mei 2010.

In 4T 2010 kwam het resultaat vóór belastingen uit op 20 miljoen EUR (een verdubbeling in vergelijking met 4T 2009). De opbrengsten beliepen 106 miljoen EUR, een stijging van 31 % tegenover 4T 2009, dankzij een hogere Canadese basisrente en het herstel van de Amerikaanse en Canadese aandelenmarkten. De kosten namen toe met 20 % in vergelijking met 4T 2009, vooral als gevolg van de wisselimpact.

Verzekeringen

Dexia Insurance Services liet voor 2010 een uitstekend commercieel resultaat optekenen. Het totale brutopremie-incasso nam toe met 52 % tot 3,5 miljard EUR mede dankzij de levensverzekeringen (+ 64% tot 3 miljard EUR), die profiteerden van een grotere vraag van de klanten dankzij commerciële campagnes en het segment niet-leven (+4 % tot 504 miljoen EUR).

In België inde het kantorennet tweemaal zoveel levensverzekeringspremies als in 2009 en voor Public and Wholesale Banking droeg de cross-selling van de verzekeringsproducten in positieve zin bij tot de groei van de prestaties van het metier. Dexia Insurance Services deed met succes zijn intrede in de tweede pijler van de pensioenmarkt voor aan de openbare sector gerelateerde tegenpartijen, wat een opmerkelijke commerciële verwezenlijking was in 2010.

In Luxemburg zette Dexia Life & Pensions een hele goede prestatie neer en zamelde het voor 1,1 miljard EUR in tegen de achtergrond van de nakende Europese spaarrichtlijn.

Bijgevolg groeiden de levensverzekeringsreserves in 2010 aan met 12,7 % tot 18,4 miljard EUR eind 2010.

In 2010 kwam het resultaat vóór belastingen uit op 185 miljoen EUR, meer dan het dubbele (x2,3) in vergelijking met 2009 dankzij betere opbrengsten en gehalveerde kosten van risico. De opbrengsten profiteerden ook van de sterke financiële resultaten die afkomstig waren van hogere uitstaande bedragen en meerwaarden.

4T 2010 werd gekenmerkt door lagere financiële resultaten en het aanleggen van bijkomende voorzieningen om de levensverzekeringsreserves te versterken. Het resultaat vóór belastingen kwam bijgevolg uit op 34 miljoen EUR, dat is lager dan in 4T 2009, dat profiteerde van meerwaarden en terugnemingen van voorzieningen.

Groepscenter

(Zie resultatenrekening van het metier als bijlage)

Het Groepscenter omvat de activiteit Thesaurie, ALM en het segment Central Assets.

In 2010 laat het Groepscenter een verlies vóór belastingen optekenen van 421 miljoen EUR, tegenover een verlies van 222 miljoen EUR in 2009. In vergelijking met 2009 zijn de opbrengsten gedaald met 147 miljoen EUR tot 36 miljoen EUR, wat in hoofdzaak kan worden verklaard door een terugval van de thesaurie-opbrengsten met 155 miljoen EUR ten opzichte van de recordresultaten van 2009, als gevolg van de verbetering van de liquiditeitskloof van de Groep en het minder gunstige marktklimaat. De herstructureringskosten, die vooral werden geboekt tijdens de tweede jaarhelft van 2010, hadden een negatieve invloed op de kosten (+27 miljoen EUR tegenover 2009). De kosten van risico en de overige waardeverminderingen kwamen uit op 33 miljoen EUR in 2010, een daling met 25 miljoen EUR in vergelijking met 2009, dat gunstig beïnvloed werd door terugnemingen van voorzieningen.

In **4T 2010** bedroegen de opbrengsten -40 miljoen EUR, een daling met 48 miljoen EUR in vergelijking met 4T 2009 als gevolg van een terugval van de thesaurie-opbrengsten met 37 miljoen EUR en van 53 miljoen EUR aan negatieve aanpassingen die verband houden met de stopzetting van de activiteiten in het Verenigd Koninkrijk en Japan, die gedeeltelijk worden gecompenseerd door de meerwaarde van 14 miljoen EUR die werd geboekt op Turkse CPI-obligaties bij DenizBank. De kosten beliepen in totaal 116 miljoen EUR en werden beïnvloed door 48 miljoen EUR aan herstructureringskosten. Ten slotte verbeterden de overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen met 129 miljoen EUR ten opzichte van 4T 2009, tot 117 miljoen EUR als gevolg van terugnemingen op voorzieningen, voornamelijk de voorziening verbonden aan het Ritro-geschil in Slowakije.

Bijgevolg kwam het resultaat vóór belastingen uit op -39 miljoen EUR, tegen -114 miljoen EUR in 4T 2009.

Legacy Portfolio Management Division

Resultatenrekening								
In miljoenen EUR	4T09*	3T10	4T10	Versch. 4T10/ 4T09	Versch. 4T10/ 3T10	2009*	2010	Versch 2010/ 2009
Opbrengsten	262	-7	29	-88,7 %	n.s.	1 180	395	-66,5 %
Kosten	-31	-32	-30	-2,0 %	-4,4 %	-162	-119	-26,8 %
Brutobedrijfsresultaat	231	-39	-1	n.s.	-98,1 %	1 017	276	-72,9 %
Kosten van risico	-146	-15	-246	67,8 %	x16,4	-641	-490	-23,5 %
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen*	-6	0	0	n.s.	n.s.	0	-2	n.s.
Resultaat vóór belastingen	79	-53	-246	n.s.	x4,6	376	-216	n.s.
<i>waarvan wijziging perimeter**</i>	<i>154</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>254</i>	<i>0</i>	<i>n.s.</i>

* De voorzieningen voor juridische geschillen werden vroeger geboekt in de opbrengsten (overige netto-opbrengsten).

** Voornamelijk FSA Insurance en Crédit du Nord.

Opmerking: cijfers 2010 zijn niet geauditeerd.

De Legacy Portfolio Management Division (LPM Division) omvat de bijdragen van de obligatieportefeuilles in afbouw van de Groep (inclusief de Financial Products-portefeuille) en van de PWB-verbintenissen in afbouw. De LPM Division maakt ook deel uit van het Thesaurie-resultaat. Entiteiten die nog verkocht moeten worden, zijn nog altijd opgenomen in de rekeningen Core Division.

De meerwaarden op de verkoop van Crédit du Nord (153 miljoen EUR, dat werd geboekt in 4T 2009) en op de verkoop van het belang in Assured Guaranty (153 miljoen EUR, dat werd geboekt in 1T 2010) waren beiden toegewezen aan de Legacy Division. FSA Insurance werd gedeconsolideerd vanaf 2T 2009.

In 2010 tekende de LPM Division een **verlies vóór belastingen** op van 216 miljoen EUR, tegenover een winst van 376 miljoen EUR (inclusief FSA Insurance) en 305 miljoen EUR (exclusief FSA Insurance) in 2009.

In 2010 gaf de LPM Division een positief resultaat te zien over het eerste trimester en verliezen over de laatste drie trimesters. Die evolutie kan onder meer worden verklaard door een daling van de opbrengsten, tot 414 miljoen EUR (exclusief FSA Insurance) in 2010 ten opzichte van 2009, onder meer door de daling van 373 miljoen EUR van de thesaurie-opbrengsten die aan de afdeling waren toegewezen conform de verbetering van de liquiditeitskloof, maar ook door de lagere nettomarges op de PWB-verbintenissen in afbouw (-121 miljoen EUR) en op de obligatieportefeuille in afbouw (-162 miljoen EUR). De kosten van risico zijn toegenomen met 121 miljoen EUR (exclusief FSA Insurance) en omvatten een terugnemering met 184 miljoen EUR aan collectieve voorzieningen op de ABS en de achtergestelde schuld opgenomen in de obligatieportefeuille in afbouw, en een verhoging met 328 miljoen EUR aan voorzieningen op de Financial Products-portefeuille.

In 4T 2010 liet de LPM Division een **verlies vóór belastingen** optekenen van 246 miljoen EUR, d.i. een daling met 325 miljoen EUR ten opzichte van 4T 2009, dat de meerwaarde van 153 miljoen EUR op de verkoop van Crédit du Nord omvatte. Zonder die meerwaarde kan de daling van het resultaat vóór belastingen voornamelijk worden verklaard door de vermindering met 69 miljoen EUR van de thesaurie-opbrengsten die worden toegewezen aan de LPM Division. Bovendien zijn de kosten van risico toegenomen met 100 miljoen EUR, als gevolg van bijkomende voorzieningen die werden geboekt in de Financial Products-portefeuille.

De significante wijzigingen die een weerslag hadden op de segmenten van de LPM Division worden hieronder in detail toegelicht.

De **obligatieportefeuille in afbouw** bedroeg 111,7 miljard EUR eind 2010, d.w.z. een daling met 22,5 miljard EUR in vergelijking met 2009. Dankzij de doelbewuste inkrimping van de balans werden voor 18,8 miljard EUR aan obligaties uit die portefeuille verkocht, met een verlies van 184 miljoen EUR of 1 % op het nominale bedrag. In 4T 2010 werd voor 2 miljard EUR aan obligaties verkocht, wat een impact had van 53 miljoen EUR op de resultatenrekening. In de loop van het jaar werd voor 8 miljard EUR aan obligaties afgeschreven en nam de omvang van de portefeuille toe door een wisselimpact van 4,4 miljard EUR.

De portefeuille blijft een goede kredietkwaliteit bieden, met voor 95 % *investment grade* (tegen 97 % eind 2009). De ratingverschuivingen waren in hoofdzaak toe te schrijven aan de impact van de inkrimping van de

portefeuille en de verlaging van de rating van Griekenland van A tot BBB. De totale voorzieningen zijn afgenomen tot 884 miljoen EUR eind 2010, tegen 956 miljoen EUR eind 2009.

De obligatieportefeuille in afbouw liet **in 2010** een verlies vóór belastingen van 10 miljoen EUR optekenen, tegen een verlies van 316 miljoen EUR in 2009. De opbrengsten zijn gestegen met 115 miljoen EUR ten opzichte van 2009, vooral als gevolg van de stijging van de tradingopbrengsten met 293 miljoen EUR (impact van de spreads op CDS aangekocht in het kader van synthetische effectiseringen en van de aanpassing van de kredietwaarde gelinkt aan de CDS-intermediatie) die de daling van de rentemarge ruimschoots compenseren (-162 miljoen EUR) en de verliezen als gevolg van de inkrimping van de portefeuille, die toenemen met 65 miljoen EUR, omdat de verkochte volumes hoger lagen dan in 2010. Het jaar 2010 werd eveneens gekenmerkt door terugnemingen van voorzieningen ten belope van 184 miljoen EUR, vooral op ABS en de banksector.

In 4T 2010 bedroeg het resultaat vóór belastingen van het segment 5 miljoen EUR, een toename met 41 miljoen EUR ten opzichte van 4T 2009. De opbrengsten beliepen in totaal 38 miljoen EUR, in vergelijking met een verlies van 28 miljoen EUR in 4T 2009, als gevolg van de tradingresultaten (37 miljoen EUR) en terugnemingen van voorzieningen bij de verkoop van activa (67 miljoen EUR), ondanks de lagere rentemarge (-28 miljoen EUR). De kosten van risico komen uit op 15 miljoen EUR, een stijging met 27 miljoen EUR, omdat een collectieve voorziening op ABS werd geboekt.

In de loop van 2010 werd de **Financial Products-portefeuille** met 1,6 miljard USD afgebouwd tot 13,8 miljard USD als gevolg van de activaverkoop voor 0,4 miljard USD (waarvan 0,2 miljard USD in 4T 2010) en van de afschrijving van de portefeuille. De verwachte gemiddelde looptijd van de portefeuille kwam op het einde van 2010 uit op 9,2 jaar.

De totale ontbrekende cashflows en gerealiseerde verliezen op de portefeuille namen tijdens het kwartaal toe met 82 miljoen USD tot 624 miljoen USD. Dat omvat ook voor 49 miljoen USD aan ontbrekende cashflows en voor 33 miljoen USD aan verliezen op de verkoop van activa die gedeeltelijk werden gecompenseerd door de terugnemingen van een collectieve voorziening.

In 2010 gaf de Financial Products-portefeuille een **verlies vóór belastingen** van 299 miljoen EUR te zien, tegenover een verlies van 169 miljoen EUR in 2009. De stijging van de opbrengsten met 204 miljoen EUR tot 282 miljoen EUR als gevolg van de verbetering bij de eigen kredietrisico's en van de verkoop van het belang in Assured Guaranty (153 miljoen EUR), volstond niet volledig om de toename met 328 miljoen EUR van de kosten van risico over het jaar te compenseren.

4T 2010 werd beïnvloed door bijkomende voorzieningen, waarvan de achtergrond hieronder wordt toegelicht en die leiden tot een **verlies vóór belastingen** met 243 miljoen EUR.

Tegen een achtergrond die wordt gekenmerkt door een volatiel economisch klimaat en een grote voorraad aan woningen die zwaar zullen blijven wegen op de vastgoedmarkt, althans in 2011, stuurde Dexia zijn Amerikaanse RMBS-scenario bij om rekening te houden met de volgende overwegingen:

- In de loop van 2010 werd een groot deel van de achterstallige leningen, vooral subprimekredieten, geherstructureerd door de "servicers", wat heeft bijgedragen tot een verbetering van de *default rate* van deze activa. Toch is Dexia van mening dat die defaults enkel maar kunnen worden uitgesteld.
- De vooruitzichten op het herstel van de woningprijzen blijven beperkt als gevolg van de bestaande grote voorraad aan woningen die te koop staan en van andere factoren zoals de impact van de bevrozing van het potentiële aantal uitzettingen (*foreclosure*).

Daarom ging Dexia over tot een aantal aanpassingen van zijn prognoses voor Amerikaanse RMBS in 4T 2010. Meer bepaald werden de mogelijke gevolgen bekeken van een herstructurering van de leningen waarbij de huidige *default rates* tijdens de eerstvolgende drie jaar niet zullen verbeteren en dat er nog eens vier jaar nodig zou zijn om terug te keren naar de niveaus van vóór de crisis. Dexia is van mening dat de huidige zogenaamde *severity rates* geen verbetering gaan vertonen tot het einde van de transacties.

Als gevolg daarvan in 4T 2010:

- zijn de verwachte economische verliezen (verdisconteerde verwachte ontbrekende cashflows zonder de gerealiseerde verliezen) toegenomen met 588 miljoen USD ten opzichte van 3T 2010 tot 1 796 miljard USD. Een dergelijke raming werd gemaakt op grond van de meest betrouwbare kennis van de marktvoorwaarden waarvan Dexia eind december 2010 op de hoogte was. De stijging van de geraamde economische verliezen zorgde voor een daling van de uitgestelde belastingen (activa) met 135 miljoen USD

- werden voor 50 miljoen USD aan specifieke voorzieningen en 286 miljoen USD aan collectieve voorzieningen geboekt in 4T 2010 wat leidde tot een totaal van 2 252 miljard USD aan voorzieningen
- lagen de totale voorzieningen per eind december 2010 456 miljoen USD boven het niveau van de verwachte economische verliezen.

Het is belangrijk te noteren dat, conform het systeem van de staatswaarborg, de reglementaire solvabiliteitsratio beschermd is tegen elke verdere aanleg van voorzieningen en verliezen op de Financial Products-portefeuille (zie het door Dexia gepubliceerde persbericht van 14 november 2008 en het bijzonder verslag van de raad van bestuur van 12 mei 2009).

Daarom hebben deze bijkomende voorzieningen geen impact op de reglementaire solvabiliteitsratio van Dexia.

Aangezien de modelvorming van de Amerikaanse RMBS-portefeuilles heel gevoelig is voor parameters zoals de timing van de defaults, de wijzigingen aan kredieten, woningprijzen en de duur van de crisis, zou elke wijziging van de parameters kunnen leiden tot belangrijke aanpassingen in de verwachte economische verliezen vergeleken met het 4T 2010 “basisscenario”.

- Bij wijze van voorbeeld, in een scenario gebaseerd op verslechterende *default rates* in vergelijking met het basisscenario (een hoger niveau aan defaults gedurende de hele periode) gekoppeld aan een grotere *severity* (+5 %) zouden de verwachte economische verliezen stijgen tot 2,3 miljard USD.
- Een tweede voorbeeld waarbij het verloop van de curve van de *default rate* vlak blijft, zouden de verwachte economische verliezen stijgen tot 2,8 miljard USD.
- Daarentegen zouden bij een sneller herstel (binnen 18 maanden) van de Amerikaanse economie dan in het basisscenario, de verwachte economische verliezen dalen tot 1,3 miljard USD.

Indien een van deze scenario's zich zou voordoen en zoals hiervoor uitgelegd, is de reglementaire solvabiliteitsratio van Dexia beschermd tegen elke verdere aanleg van voorzieningen of verliezen op de Financial Products-portefeuille als gevolg van het systeem van de staatswaarborg.

Ten slotte moet worden benadrukt dat Dexia een actief “work out”-proces heeft gelanceerd voor het optimaliseren van de terugvorderingen op de Amerikaanse RMBS-portefeuille in 2011, met een specifiek en ervaren team in New York, en met rechtszaken die aanhangig zijn gemaakt tegen diverse stakeholders die betrokken zijn bij de Amerikaanse RMBS-markt. Toch werd in de jaarrekeningen van de Groep tot nu toe geen rekening gehouden met enige potentiële positieve impact van dergelijke geschilprocedures.

In 2010 geven de **PWB-verbintenissen in afbouw** een resultaat vóór belastingen te zien van -14 miljoen EUR, een vermindering met 138 miljoen EUR in vergelijking met 2009. Deze daling kan voornamelijk worden verklaard door de daling van de opbrengsten met 170 miljoen EUR als gevolg van de lagere marge-opbrengsten, vooral als gevolg van de afbouw van de liquiditeitslijnen (Stand-By Purchase Agreements – SBPA) in de Verenigde Staten en van het verkoopprogramma van leningen.

De portefeuille liet een verlies van 48 miljoen EUR op de verkoop optekenen, nadat in 2010 voor 4,8 miljard EUR aan kredieten werden verkocht. Bovendien werden de opbrengsten voor 2010 beïnvloed door de stopzetting van de activiteiten in Australië en Japan en de repatriëring van de activa die daarvan het gevolg is.

In 4T 2010 lieten de PWB-verbintenissen in afbouw een verlies vóór belastingen optekenen van 10 miljoen EUR, tegen een winst van 3 miljoen EUR in 4T 2009. Die trend kan ook worden verklaard door de lagere marge en kosten van de verkoop van activa, die gedeeltelijk werden gecompenseerd door een verbetering bij de kosten van risico, aangezien er specifieke voorzieningen werden geboekt in 4T 2009.

Tegen de achtergrond van het minder gunstige marktklimaat en conform de forse inkrimping van de liquiditeitsgap van de Groep, daalde het **thesaurieresultaat** dat werd toegewezen aan de LPM Division fors in 2010 (– 376 miljoen EUR) in vergelijking met het recordresultaat van 2009. Het resultaat voor 2010 kwam vooral tot stand tijdens de eerste jaarhelft.

Tijdens 4T 2010 volgde het thesaurieresultaat dat wordt toegewezen aan de LPM Division dezelfde trend met een resultaat vóór belastingen dat is gedaald met 69 miljoen EUR t.o.v. 4T 2009 als gevolg van dezelfde elementen.

Balans en solvabiliteit

Balans en solvabiliteit					
	31 dec. 2009*	30 sept. 2010	31 dec. 2010	Vershil 31 dec. 10/ 31 dec. 09	Vershil 30 dec. 10 30 sept. 10
Balanstotaal (m EUR)	577 630	598 517	566 735	-1,9 %	-5,3 %
Kern eigen vermogen (m EUR)	18 498	19 167	19 214	+3,9 %	+0,2 %
Totaal eigen vermogen (m EUR)	10 181	9 070	8 945	-12,1 %	-1,4 %
Tier 1-kapitaal (m EUR)	17 573	18 418	18 425	+4,8 %	n.s.
Totale gewogen risico's (m EUR)	143 170	143 962	140 834	-1,6 %	-2,2 %
Tier 1-ratio	12,3 %	12,8 %	13,1 %	+81 bp	+29 bp
Core Tier 1-ratio	11,3 %	11,8 %	12,1 %	+79 bp	+27 bp
Netto-activa per aandeel					
- Kern eigen vermogen (EUR)	10,02	10,38	10,41	+3,9 %	+0,3 %
- Totaal eigen vermogen (EUR)	5,52	4,91	4,85	-12,1 %	-1,2 %

* De cijfers op 31 december 2009 werden herzien om rekening te houden met de uitgifte van nieuwe gewone aandelen, kosteloos toegekend aan de aandeelhouders ("bonusaandelen").

Opmerking: cijfers 2010 zijn niet geauditeerd.

Eind december 2010 bedroeg het balanstotaal van Dexia 567 miljard EUR, een daling met 11 miljard EUR in vergelijking met december 2009. De impact van de inkrimping van de balans (-27,2 miljard EUR) en de natuurlijke afschrijving van de activa (-27,6 miljard EUR) werd gedeeltelijk gecompenseerd door de impact van de nieuwe commerciële productie over het jaar (+22,3 miljard EUR) en de toename (+17,8 miljard EUR) van kaswaarborgen en aanpassingen van de reële waarde van activa (voornamelijk afgeleide producten) als gevolg van de evolutie van de EUR- en USD-rentecurves. Tijdens het vierde kwartaal van het jaar kromp de balans met 32 miljard EUR voornamelijk als gevolg van een daling van de kaswaarborgen alsook van aanpassingen van de reële waarde van afgeleide producten en van ingedekte activa na de sterke stijging van de EUR- en USD-rentecurves tijdens het laatste kwartaal van het jaar.

Met 19,2 miljard EUR eind december 2010 nam het kern eigen vermogen van Dexia toe met 3,9 % in vergelijking met december 2009 mede dankzij de organische groei van kapitaal.

Het totale eigen vermogen van de Groep kwam uit op 8,9 miljard EUR, een daling van 12,1 % (1,2 miljard EUR) in vergelijking met eind 2009. Die daling is toe te schrijven aan een negatieve evolutie van de niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen (-2,0 miljard EUR), en vooral van de reserve van aandelen beschikbaar voor verkoop, van -1,5 miljard EUR eind december 2009 tot -3,9 miljard EUR eind december 2010. De negatieve evolutie van de reserve van obligaties beschikbaar voor verkoop kan vooral worden verklaard door de verruiming van de spreads op de soevereine schuld (Griekenland, Portugal en Italië). De bevroren reële waarde van effecten die werden geherclassificeerd naar Leningen en Vorderingen (L&V) verbeterde met 0,3 miljard EUR tot -5,3 miljard EUR tegen eind 2010. Had die herclassificatie niet plaatsgevonden dan had een bijkomende aanpassing van de reële waarde ten belope van -0,6 miljard EUR geboekt moeten worden. Tijdens het trimester bleef de reserve van effecten beschikbaar voor verkoop activa nagenoeg stabiel.

Eind december 2010 kwamen de gewogen risico's uit op 140,8 miljard EUR, een daling met 2,3 miljard EUR in vergelijking met december 2009. De gewogen risico's van de Core Division namen toe met 3 % (+2,3 miljard EUR) mede dankzij de ontwikkeling van de activiteiten in Turkije. De gewogen risico's van de Legacy Division namen af met 9 % (-4,7 miljard EUR), vooral als gevolg van het aanleggen van bijkomende voorzieningen op de Financial Products-portefeuille en het programma om de balans in te krimpen. Tijdens het laatste trimester van het jaar daalden de gewogen risico's met 3,1 miljard EUR, vooral als gevolg van de voorzieningen op de Financial Products-portefeuille.

De Tier 1-ratio en de core-Tier1-ratio bedroegen respectievelijk 13,1 % en 12,1 % eind december 2010 en bevestigen de goede solvabiliteit van de Groep die nog eens versterkt werd in 2010 door de organische groei van kapitaal (+60 basispunten in vergelijking met eind 2009) en een daling van EUR 2,3 miljard van de gewogen risico's (+21 basispunten).

BIJLAGE

Resultatenrekening Retail and Commercial Banking (RCB)								
In miljoenen EUR	4T09*	3T10	4T10	Versch. 4T10/ 4T09	Versch. 4T10/ 3T10	2009	2010	Versch. 2010/ 2009
Opbrengsten	697	715	707	+1,4 %	-1,0 %	2 765	2 852	+3,1 %
Kosten	-471	-477	-513	+8,8 %	+7,4 %	-1 853	-1 935	+4,4 %
Brutobedrijfsresultaat	226	237	195	-14,0 %	-18,0 %	913	917	+0,5 %
Kosten van risico	-96	-31	-49	-49,4 %	58,0 %	-313	-208	-33,4 %
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen	-16	2	0	n.s.	n.s.	-63	0	n.s.
Resultaat vóór belastingen	114	208	146	+28,2 %	-29,9 %	537	709	+32,1 %

Opmerkingen: de voorzieningen voor juridische geschillen werden vroeger geboekt in de opbrengsten (overige netto-opbrengsten); cijfers voor 2010 zijn niet geauditeerd.

Resultatenrekening Public and Wholesale Banking (PWB)								
In miljoenen EUR	4T09*	3T10	4T10	Versch. 4T10/ 4T09	Versch. 4T10/ 3T10	2009*	2010	Versch. 2010/ 2009
Opbrengsten	233	235	254	9,1 %	8,4 %	1 227	1 007	-17,9 %
Kosten	-138	-131	-128	-7,3 %	-2,0 %	-535	-521	-2,6 %
Brutobedrijfsresultaat	95	104	126	32,9 %	21,6 %	692	486	-29,7 %
Kosten van risico	-36	-4	102	n.s.	n.s.	-128	67	n.s.
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen	1	-2	-7	n.s.	n.s.	0	-9	n.s.
Resultaat vóór belastingen	60	98	221	x3,7	x2,3	564	544	-3,5 %

Opmerkingen: de voorzieningen voor juridische geschillen werden vroeger geboekt in de opbrengsten (overige netto-opbrengsten). De resultaten van AdInfo die vroeger geboekt werden op het niveau van het metier PWB worden nu ondergebracht in het Groepscenter. Cijfers voor 2010 zijn niet geauditeerd.

Resultatenrekening Asset Management and Services (AMS)								
In miljoenen EUR	4T09*	3T10	4T10	Versch. 4T10/ 4T09	Versch. 4T10/ 3T10	2009	2010	Versch. 2010/ 2009
Opbrengsten	282	289	264	-6,5 %	-8,7 %	829	1 021	+23,1 %
Kosten	-169	-175	-186	+10,3 %	6,5 %	-659	-704	+6,9 %
Brutobedrijfsresultaat	113	114	78	-31,5 %	-31,9 %	171	317	+85,7 %
Kosten van risico	1	0	-10	n.s.	n.s.	-21	-7	-64,7 %
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen	-2	0	-2	n.s.	n.s.	-1	-2	n.s.
Resultaat vóór belastingen	112	114	66	-40,5 %	-41,7 %	149	308	x2,1
waarvan								
Asset Management	19	16	12	-34,9 %	-21,0 %	41	63	+52,8 %
Investor Services	10	12	20	x2,0	68,5 %	27	60**	x2,2
Verzekeringen	83	86	34	-59,1 %	-60,7 %	81	185	x2,3

De voorzieningen voor juridische geschillen werden vroeger geboekt in de opbrengsten (overige netto-opbrengsten). De resultaten van DEP die vroeger geboekt werden op het niveau van het metier AMS worden nu ondergebracht in het Groepscenter. Cijfers voor 2010 zijn niet geauditeerd. Activiteiten van UBI Banca inbegrepen vanaf 31 mei 2010.

Resultatenrekening van het Groepscenter								
In miljoenen EUR	4T09	3T10	4T10	Versch. 4T10/ 4T09	Versch. 4T10/ 3T10	2009	2010	Versch 2010/ 2009
Opbrengsten	8	3	-40	-48	-43	183	36	-147
Kosten	-110	-158	-116	-6	+42	-398	-425	-27
Brutobedrijfsresultaat	-102	-155	-156	-54	-1	-215	-389	-174
Kosten van risico	2	0	2	0	+2	6	-2	-8
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen	-14	4	115	+129	+111	-13	-31	-18
Resultaat vóór belastingen	-114	-151	-39	+75	+112	-222	-421	-199

De voorzieningen voor juridische geschillen werden vroeger geboekt in de opbrengsten (overige netto-opbrengsten). De resultaten van DEP die vroeger geboekt werden op het niveau van het metier AMS en de resultaten van AdInfo die vroeger geboekt werden op het niveau van het metier PWB worden nu ondergebracht in het Groepscenter. Cijfers voor 2010 zijn niet geauditeerd.

Gedetailleerde informatie over de resultaten wordt gegeven in de presentatie "4Q & FY 2010 Results, and Business Highlights" die beschikbaar is op de website www.dexia.com

U vindt gedetailleerde informatie over de resultaten en balansgegevens van Dexia in het jaarverslag 2010, dat opgesteld is in navolging van het KB van 14 november 2007 en beschikbaar zal zijn op de website www.dexia.com vanaf 1 april 2011.

Over Dexia

Dexia is een Europese bank die op 31 december 2010 ongeveer 35 200 werknemers telde. Op dezelfde datum bedroeg het kern eigen vermogen 19,2 miljard EUR. De Groep is vooral actief op het vlak van Retail and Commercial Banking in Europa, vooral in België, Luxemburg en Turkije en van Public and Wholesale Banking met een aanbod van omvattende bancaire en financiële oplossingen voor lokale openbare besturen. Asset Management and Services omvat asset management, investor services en verzekeringen, onder meer ten behoeve van de klanten van de andere twee metiers. De diverse metiers staan in voortdurende interactie met elkaar om de klanten nog beter van dienst te zijn en om de commerciële activiteit van de Groep te ondersteunen.

Voor meer inlichtingen: www.dexia.com

Pers

Persdienst Brussel
+32 2 213 50 81
Persdienst Parijs
+33 1 58 58 86 75

Investor Relations

Investor Relations – Brussel
+32 2 213 57 46/49
Investor Relations – Parijs
+33 1 58 58 85 97/82 48