

Verslechtering van het economische klimaat in de tweede helft van 2011 dwingt de Groep tot het aankondigen van diepgaande hervormingsmaatregelen

Resultaten 2011 gekenmerkt door significante eenmalige elementen die zich vertalen in een nettoverlies van 11,6 miljard EUR

Highlights

Een jaar vol contrasten, in de tweede helft gekenmerkt door een gevoelige verslechtering van het economische klimaat

- Uitvoering van het herstructureringsplan in overeenstemming met de doelstellingen tot in mei 2011
- Sterke druk op de liquiditeitspositie als gevolg van de verslechtering van het economische klimaat en de opeenvolgende ratingherzieningen van de operationele entiteiten van de Groep
- Invoering van structurele maatregelen in oktober die de structuur van de Groep grondig wijzigden; nieuw waarborgschema m.b.t. de liquiditeit van de Groep

Resultaten 2011 gekenmerkt door significante eenmalige elementen: nettoverlies van 11,6 miljard EUR

- Verlies verbonden aan de verkoop van Dexia Bank België: -4 miljard EUR
- Waardevermindering van Griekse overheidsobligaties en gelijkgestelde posities opgetrokken tot 75 %: -3,4 miljard EUR
- Kost van de activaverkoop met inbegrip van Financial Products: -2,6 miljard EUR
- Verlies verbonden aan de verkoop van Dexia Municipal Agency: -984 miljoen EUR

Inkrimping van de balans van de Groep met 154 miljard EUR tot 413 miljard EUR via de verkoop van activa en entiteiten

Tier 1- en Core Tier 1-ratio's van respectievelijk 7,6 % en 6,4 % als gevolg van het gerapporteerde verlies van het boekjaar en van de verkopen

- Zonder de gewogen risico's van de te verkopen entiteiten bedragen de pro forma Tier 1- en Core Tier-ratio's respectievelijk 8,6 % en 7,3 %

Gezien het gerapporteerde verlies in 2011:

- Voorstel aan de algemene vergadering van aandeelhouders om over 2011 geen dividend in cash of onder een andere vorm uit te keren
- Geen enkele couponbetaling op de hybride schulden, tenzij wettelijk verplicht; geen enkele uitoefening van calls op achtergestelde schulden

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

Verduidelijkingen betreffende de voorstelling van de geconsolideerde rekeningen 2011 van de groep Dexia

De geconsolideerde rekeningen van Dexia NV op 31 december 2011 zijn opgesteld conform de boekhoudkundige regels van kracht in een veronderstelling van continuïteit van exploitatie (*going concern*) en zijn gebaseerd op een aantal veronderstellingen waaronder:

- de goedkeuring door de Europese Commissie van een herstructureringsplan met betrekking tot onder meer een waarborg van de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid;
- het verlenen door de Belgische, Franse en Luxemburgse overheid van een waarborg voor een bedrag van 90 miljard EUR, waarvan het principe werd aangekondigd in oktober 2011 en opgenomen in de kaderwetten die door de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid zijn goedgekeurd. Daarnaast en op basis van artikel 15(f) van de autonome waarborgovereenkomst afgesloten op 16 december 2011 tussen de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid, hebben Dexia NV, Dexia Crédit Local en de overheden zich ertoe verbonden om te goeder trouw te onderhandelen over de vernieuwing van de waarborgovereenkomst, die tot een verhoging van het plafond van de waarborg zou kunnen leiden tot 90 miljard EUR;
- een vergoeding voor de waarborg van de overheden, waarvan het bedrag hetzij voldoende laag is zodat het Dexia NV toelaat om een positief resultaat te genereren, hetzij aangewend wordt ter versterking van het eigen vermogen van Dexia NV. Het bedrag van de vergoeding voor de waarborg wordt een van de belangrijke elementen die de winstgevendheid van de Groep zullen beïnvloeden; en
- de steun van de overheden in het kader van de gegeven waarborgen in het licht van de liquiditeits situatie van de Groep, om de diepgaande herstructureringsmaatregelen die in oktober 2011 werden aangekondigd, tot een goed einde te brengen.

Indien één of meerdere van deze veronderstellingen niet gerealiseerd worden, zou er bij het gebrek aan bijkomende herstemaatregelen, een impact kunnen zijn op de voortzetting van de exploitatie van Dexia NV en spanningen kunnen veroorzaken in de liquiditeits- en de solvabiliteitspositie van de Groep. Die veronderstellingen zijn gebaseerd op een aantal exogene factoren die Dexia NV niet onder controle heeft. De realisatie is dus onzeker en zal onder meer afhangen van de beslissing van de Europese Commissie.

De commissaris heeft zijn werkzaamheden nog niet voleindigd en heeft de intentie aan de raad van bestuur meegedeeld om een verslag met betrekking tot de geconsolideerde financiële staten, zonder voorbehoud met toelichtende paragraaf uit te brengen die zal verwijzen naar de onzekerheden omtrent de continuïteit die zullen toegelicht worden in de jaarrekening en het jaarverslag.

Stand van zaken in de uitvoering van het hervormingsplan

Hervormingsplan 2008-2011

Tot in 2008 volgde Dexia een expansiestrategie die draaide rond de snelle geografische groei van zijn metier Public and Wholesale Banking buiten zijn oorspronkelijke markten en rond de opbouw van een beleggingsportefeuille in obligaties. Eind 2008 bedroegen de totale niet-strategische obligaties van de Groep 203 miljard EUR¹. Er moet opgemerkt worden dat deze activa bijna allemaal via micro-hedge ingedekt zijn tegen het risico van interestwijzigingen en dit via het opzetten van *interest rate swaps*. Dit verklaart het grote buitenbalansvolume van de Groep. Tijdens dezelfde periode nam de blootstelling van de Groep aan de Amerikaanse markt gevoelig toe via het dochterbedrijf Financial Security Assurance², een kredietverzekeraar waarvan de beleggingsstrategie de groep Dexia rechtstreeks had blootgesteld aan de risico's van de Amerikaanse subprimemarkt. Dexia had via de commercialisering van liquiditeitslijnen (*Stand-by Bond Purchase Agreements – SBPA*) ook een activiteit ontwikkeld als lener in laatste instantie van de Amerikaanse gemeenten. In oktober 2008 vertegenwoordigden die liquiditeitslijnen voor de Groep een liquiditeitsrisico buiten balans van 50,4 miljard USD.

Dankzij zijn stevige ratings had, kon Dexia deze expansiestrategie financieren, grotendeels via wholesale-financieringsbronnen, hoofdzakelijk op korte termijn, en door op een recurrente manier gebruik te maken van aanzienlijke financieringen door de centrale banken. In oktober 2008 was op die manier 43 % van de balans van de Groep gefinancierd op korte termijn.

¹ Obligatieportefeuille in afbouw: 158 miljard EUR; Financial Products-portefeuille: 13 miljard EUR; ALM-obligatieportefeuille: 32 miljard EUR.

² Op 31 december 2008 hield FSA een verzekerde portefeuille aan van 425 miljard USD, waarvan 118 miljard USD in ABS.

De financiële crisis van 2008 heeft de onevenwichten van deze strategie duidelijk in het licht gesteld en de Groep ernstige schade toegebracht. Het nieuwe management van de Groep dat in oktober 2008 aantrad, kreeg van de staten die aandeelhouder waren geworden dan ook twee hoofdpodochten: de risicohaarden verminderen die de Groep in een kritieke situatie hadden gebracht en haar historische metiers consolideren, met name retail banking in België en Luxemburg en de financiering van lokale openbare sector in België en Frankrijk. Deze beide doelstellingen vormden de kern van het hervormingsplan dat tussen oktober 2008 en oktober 2011 werd uitgevoerd. Dit plan kreeg de goedkeuring van de Europese Commissie via een beslissing die werd genomen op 26 februari 2010.

Vermindering van het risicoprofiel

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

Inkrimping van de balans

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

Verkoop van entiteiten

Eind 2008 werden de verzekeringsactiviteiten van Financial Security Assurance en Kommunalkredit Austria verkocht.

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

In de eerste helft van 2011 gingen de verkopen door conform de overeenkomst met de Europese Commissie, met de afronding van de verkoop van Dexia banka Slovensko eind maart en van DenizEmeklilik, de levensverzekerings- en pensioendochter van DenizBank in Turkije, in oktober 2011.

Afbouw van de portefeuille van niet-strategische financiële activa

Eind 2008 is Dexia gestart met de afbouw van zijn obligatieportefeuille (158 miljard EUR eind 2008) via een actief verkoopprogramma. De Financial Products-portefeuille (13 miljard EUR eind 2008), die geen deel uitmaakte van de verkoop van Financial Security Assurance werd ook afgebouwd, samen met een aantal niet-strategische leningen aan de lokale openbare sector (28 miljard EUR eind 2008) en buitenbalansliquiditeitslijnen in de Verenigde Staten (SBPA).

Tussen eind 2008 en juni 2011 werden de niet-strategische financiële activa op die manier met 47 % teruggeschoefd. Dit is een daling van 121 miljard EUR (buitenbalansliquiditeitslijnen in de VS inbegrepen). Over dezelfde periode werden voor 70,3 miljard EUR aan activa verkocht, met een gemiddeld verlies van 1 % op de nominale waarde. De Groep heeft ook liquiditeitslijnen in de VS afgebouwd, tot 4,4 miljard USD op 2 februari 2012.

In het kader van de versnelde verkoop van niet-strategische activa van de Groep, die in mei 2011 werd aangekondigd, verkocht Dexia de gewaarborgde activa van de Financial Products-portefeuille (6,4 miljard EUR). Het merendeel van de verkopen vond rechtstreeks plaats ten aanzien van welbepaalde geselecteerde beleggers, met het oog op de best mogelijke uitvoering en prijs (cf. Activiteiten en resultaten van de metiers/Legacy Portfolio Management Division).

Vermindering van de financieringsbehoeften op korte termijn

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

- de forse daling van de toekenning van leningen aan de lokale besturen, die werd afgestemd op het vermogen van de Groep om gedekte obligaties (*covered bonds*) uit te geven;
- de versnelde verkoop van niet-strategische activa, hoofdzakelijk gefinancierd op korte termijn;

- de versterking van de commerciële activiteiten van de Groep om de stabiele financieringsbronnen zoals klantendeposito's te verhogen.

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

Herschikking van de tradingactiviteiten

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

Consolidatie en verdere ontplooiing van de commerciële activiteiten

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

Deze terugplooiing ging gepaard met een ontwikkelings- en consolidatieplan voor de belangrijkste commerciële activiteiten (cf. Investor Day Dexia, oktober 2010).

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

De retailbankingactiviteit in Turkije, het groeireservoir van de Groep, werd fors uitgebreid dankzij een ambitieus investeringsplan. Tussen eind 2008 en eind 2011 openden 188 nieuwe binnenlandse kantoren hun deuren, wat heel wat meer is dan de gemiddelde sectorgroei. Meer dan 1,9 miljoen klanten werden aangetrokken en deposito's namen met 15 miljard TRY toe.

Het metier van de financiering van de lokale besturen richtte zich opnieuw op de historische markten (voornamelijk België en Frankrijk), waar de marges toenamen en het aanbod van producten met toegevoegde waarde werd uitgebreid. In een context waarin minder liquide middelen op lange termijn beschikbaar werden, was de productie selectiever en daalde ze tussen 2008 en 2009 met ongeveer 80 %.

Kostenvermindering

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

Verslechtering van het economische klimaat, druk op de liquiditeit en aankondiging van nieuwe structurele maatregelen in oktober 2011

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

Liquiditeit van de Groep onder steeds grotere druk

De verbetering van de financiële structuur van de groep Dexia en de vermindering van haar liquiditeitsbehoefte waren de prioritaire doelstellingen van het in 2008 opgestarte hervormingsplan. Vanaf midden 2011 zorgden de verergering van de schulden crisis in de eurozone en het toegenomen wantrouwen tegenover de financiële instellingen echter voor een aanzienlijke verslechtering van de liquiditeitstoestand van de Groep:

- In de eerste plaats werden de ratings van de belangrijkste operationele entiteiten van de Groep in maart (door Moody's) en in mei 2011 (door S&P) onder toezicht geplaatst met het oog op een mogelijke verlaging. Dit leidde tussen eind april en eind juni 2011 tot een daling van de niet-gedekte financiering van de Groep met meer dan 22 miljard EUR. Dit had in de eerste plaats gevolgen voor de financiering in USD, en Dexia beheerde de daaruit voortvloeiende spanningen via de snelle uitvoering van wisselkoersswaps.
- Ondanks de bevestiging van de kortetermijnrating door S&P begin juli 2011 bleef de markt voor niet-gedekte financieringen voor Dexia gesloten als gevolg van de verslechtering van de Europese schulden crisis. De onzekerheid rond het steunprogramma aan Griekenland en de daaruit voortvloeiende druk op de staatsschuld van andere Europese landen maakten de beleggers, en met name de Amerikaanse, immers bijzonder wantrouwig. Het vertrouwen in Dexia, de belangrijkste financier van de overheidssector, werd aangetast als gevolg van de blootstelling van de Groep aan soevereine schulden. Dit leidde tussen eind juni en eind september 2011 tot een bijkomend verlies van ongedekte financiering met 6 miljard EUR.
- De behoefte aan liquiditeit op korte termijn werd nog groter door de scherpe rentedaling, waardoor tussen eind juni en eind december meer dan 15 miljard EUR bijkomende cashmiddelen in onderpand moesten worden gegeven aan de tegenpartijen van de derivaten van de Groep, in een context waarin de liquiditeit almaar schaarser werd.
- De beslissing van Moody's van 3 oktober 2011 om de korte- en langetermijnratings onder toezicht te plaatsen, versnelde ten slotte het verlies van ongedekte interbancaire financiering van de Groep (bijkomend verlies van 9 miljard EUR). Deze mededeling ondermijnde ook het vertrouwen van de particuliere klanten in België en in Luxemburg, wat tussen eind september en eind oktober 2011 leidde tot een verlies van commerciële deposito's ter waarde van ongeveer 7 miljard EUR.

Door deze opeenvolging van gebeurtenissen kwam de liquiditeit van de Groep onder grote druk te staan. Vanaf oktober 2011 had de Groep geen toegang meer tot de markt van ongedekte financiering (cf. Balans en Liquiditeit).

Goedkeuring van nieuwe structurele maatregelen

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

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

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

In eerste instantie werd een tijdelijke overeenkomst ondertekend tussen de nationale overheden, Dexia NV en Dexia Crédit Local, die de hoeveelheid schuld papier die Dexia NV en Dexia Crédit Local tot 31 mei 2012 mogen uitgeven, beperkt tot een maximum van 45 miljard EUR.

De Europese Commissie heeft op 21 december 2011 een tijdelijke overeenkomst over dit waarborgschema goedgekeurd, dat Dexia Crédit Local in staat stelt om zijn eerste uitgaven op korte termijn te doen via een specifiek programma van depositocertificaten (cf. Balans en liquiditeit).

Overeenkomstig de geldende regels met betrekking tot staatssteun, hebben de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid toegezegd om een nieuw herstructureringsplan ter goedkeuring voor te leggen aan

de Europese Commissie vóór 21 maart 2012. Dit plan wordt momenteel uitgewerkt, in overleg met Dexia. De voorgestelde verkopen van Dexia Municipal Agency, Dexia Banque Internationale à Luxembourg en andere hierna beschreven verkopen in het luik "Andere verkoopstransacties" zullen meer bepaald aan de Europese Commissie voorgelegd worden in het kader van dit nieuwe herstructureringsplan.

Verkoop van Dexia Bank België aan de Belgische overheid

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

De raad van bestuur van Dexia NV heeft dit aanbod goedgekeurd. De verkoop van 100 % van de aandelen van Dexia Bank België aan de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (FPIM), handelend voor rekening van de Belgische overheid, werd op 20 oktober 2011 afgerond voor een bedrag van 4 miljard EUR. De opbrengst werd door Dexia NV hoofdzakelijk gebruikt voor de vervroegde terugbetaling van de financieringen die Dexia Bank België heeft toegekend aan Dexia NV en Dexia Crédit Local.

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

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

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

In het verlengde van het onderhandelingsprotocol dat op 20 oktober 2011 werd opgesteld, hebben Dexia, Caisse des Dépôts, La Banque Postale en de Franse overheid op 10 februari 2012 een principeovereenkomst afgesloten die garant moet staan voor het voortbestaan van de financiering van de lokale openbare besturen in Frankrijk.

Het schema dat gezamenlijk gedefinieerd is, steunt op twee pijlers:

- de oprichting van een joint venture, voor respectievelijk 65 % en 35 % in handen van La Banque Postale en Caisse des Dépôts, die nieuwe financieringen zal commercialiseren ten gunste van de Franse lokale besturen;
- de oprichting van een nieuwe kredietinstelling in handen van de Franse overheid (31,7 %), Caisse des Dépôts (31,7 %), Dexia Crédit Local (31,7 %) en La Banque Postale (4,9 %). Deze nieuwe kredietinstelling zal de moedermaatschappij zijn van Dexia Municipal Agency, een *société de crédit foncier* en tot vandaag een 100 %-dochteronderneming van Dexia Crédit Local, die zich toelegt op de financiering van de leningen aan de lokale openbare besturen, waarvan ze het beheer op zich zal nemen. Ze zal ook het industriële platform beheren ten dienste van Dexia Municipal Agency en van sommige activiteiten van de joint venture en de groep Dexia. De leningen die in aanmerking komen en door de joint venture worden toegekend, zullen worden geherfinancierd door Dexia Municipal Agency.

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

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

Het protocol bepaalt dat Dexia enerzijds waarborgen verstrekt aan Dexia Municipal Agency op een portefeuille van 10 miljard EUR aan gestructureerde leningen toegekend aan de Franse lokale openbare besturen. Anderzijds bepaalt het dat Dexia een waarborg verleent op de verliezen die 10 basispunten op het totale uitstaande bedrag zouden overschrijden, wat neerkomt op meer dan 10 keer het potentiële verlies van Dexia Municipal Agency. Bovendien zal Dexia, onder voorbehoud van een voorafgaandelijke goedkeuring

van de Europese Commissie, een tegenwaarborg van de Franse overheid genieten op dezelfde portefeuille van gestructureerde leningen ten belope van 70 % van de verliezen boven 500 miljoen EUR.

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

De principeovereenkomst die op 10 februari 2012 werd afgesloten, bepaalt dat La Banque Postale beschikt over aankoopties op het volledige belang van Dexia Crédit Local in de nieuwe kredietinstelling en die kunnen worden uitgeoefend in functie van de ontwikkeling van de activiteit van de joint venture.

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

Dit project zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Europese Commissie en de bevoegde regelgevende instanties. Het zal eveneens voor advies worden voorgelegd aan de betrokken vertegenwoordigers van het personeel.

Verkoop van Dexia Banque Internationale à Luxembourg

In oktober startte Dexia NV onderhandelingen met het oog op de verkoop van Dexia Banque Internationale à Luxembourg. Eind december 2011 werd een bindende ontwerpovereenkomst gesloten die bepaalt dat de groep Dexia haar aandeel van 99,906 % in Dexia Banque Internationale à Luxembourg zal verkopen aan Precision Capital en het Groothertogdom Luxemburg.

Precision Capital, een investeringsgroep uit Qatar, zal 90 % van de aandelen kopen en het Groothertogdom Luxemburg de overige 10 %. De transactieprijs waardeert 100 % van de aandelen in Dexia Banque Internationale à Luxembourg op 730 miljoen EUR.

De participaties van Dexia Banque Internationale à Luxembourg in Dexia Asset Management Luxemburg en RBC Dexia Investor Services Limited zullen afzonderlijk van de hand worden gedaan. De Legacy-portefeuille van Dexia Banque Internationale à Luxembourg, alsook zijn participaties in Dexia LdG Banque en Parfipar worden overgedragen aan Dexia vóór het sluiten van de transactie.

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

Andere verkooptransacties

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

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

Elke van deze verkooptransacties zal onderworpen zijn aan een voorafgaande goedkeuring door de bancaire regelgevende instanties en door de Europese Commissie.

Resultaten 2011

Tijdens zijn vergadering van 22 februari 2011 keurde de raad van bestuur de resultaten van de groep Dexia goed voor het boekjaar 2011.

Voorstelling van de jaarrekening 2011 van de groep Dexia

De geconsolideerde rekeningen van Dexia NV per 31 december 2011 zijn opgesteld conform de boekhoudkundige regels van kracht in veronderstelling van continuïteit van exploitatie (*going concern*), en zijn gebaseerd op een aantal veronderstellingen die in detail toegelicht worden in het deel "Verduidelijkingen betreffende de voorstelling van de geconsolideerde rekeningen 2011 van de groep Dexia".

In het kader van de voorstelling van de jaarrekening 2011 van Dexia zijn de structurele maatregelen die de Groep in oktober 2011 heeft doorgevoerd, voor de entiteiten die in 2012 waarschijnlijk verkocht zullen worden, weergegeven via de toepassing van de **IFRS 5-norm** betreffende "**vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop**". Op grond van deze norm zijn de resultaten van Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Dexia Municipal Agency, Dexia Asset Management en RBC Dexia Investor Services, en desgevallend het resultaat van de verkoop van deze entiteiten, opgenomen in het "nettoresultaat van de beëindigde activiteiten". Op dezelfde manier worden de activa en passiva van deze entiteiten afzonderlijk voorgesteld op een regel van de balans. De vergelijkende periode wordt herwerkt in de resultatenrekening, maar niet in de balans.

Dexia Bank België werd op 1 oktober 2011 uit de consolidatie gehaald. Het resultaat van de entiteit over de eerste negen maanden van 2011 en het verlies op de verkoop ervan door Dexia zijn opgenomen in het "nettoresultaat van de beëindigde activiteiten".

De afloop van het verkoopproces van DenizBank blijft te onzeker om de toepassing van de IFRS 5-norm te rechtvaardigen.

Resultaten 2011 van de groep Dexia

Geconsolideerde resultatenrekening			
In miljoenen EUR	2010* zoals gepubliceerd	2010** Pro forma ***	2011**
Opbrengsten	5 310	1 562	-4 383
Kosten	-3 703	-1 136	-1 114
Brutobedrijfsresultaat	1 607	426	-5 497
Kosten van risico	-641	-611	-551
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen	-42	-38	-196
Resultaat vóór belastingen van de voortgezette activiteiten	924	-223	-6 244
Belastingen	-127	58	-161
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten	-	-167	-6 405
Nettoresultaat van de beëindigde activiteiten	-	964	-5 236
Nettoresultaat	797	797	-11 641
Minderheidsbelangen	74	74	-2
Nettoresultaat groepsaandeel	723	723	-11 639
Nettoresultaat groepsaandeel van de voortgezette activiteiten	-	-231	-6 398
Winst per aandeel (in EUR)****	0,39	0,37 **	-5,97
Winst per aandeel van de voortgezette activiteiten (in EUR)	-	0,12	-3,28

* Geauditeerde cijfers.

** Niet-geauditeerde cijfers.

*** In lijn met de toepassing van de IFRS 5-norm wordt de vergelijkende informatie van de beëindigde activiteiten apart weergegeven.

**** Cijfers van 2010 zijn pro forma om rekening te houden met de uitgifte van bonusaandelen die werden uitgekeerd aan de aandeelhouders.

Voor 2011 kwam het **nettoresultaat groepsaandeel** uit op -11 639 miljoen EUR. Daarvan was -6 398 miljoen EUR toe te schrijven aan de voortgezette activiteiten van de Groep.

De **opbrengsten van de voortgezette activiteiten** in 2011 bedroegen -4 383 miljoen EUR. Ze ondervonden vooral de weerslag van 3 054 miljoen EUR aan waardeverminderingen van Griekse overheidsobligaties en gelijkgestelde posities en van de daaraan verbonden afdekkingsderivaten. Een bedrag van 310 miljoen EUR aan waardeverminderingen werd ook geboekt in de kosten van risico, waardoor de totale waardevermindering (zonder Dexia Bank België) op 3 364 miljoen EUR uitkwam voor 2011.

Bij gebrek aan een akkoord over de bijdrage van de privésector aan het steunplan voor Griekenland, besliste Dexia immers om in zijn resultaten over het vierde kwartaal van 2011 een bijkomende waardevermindering van zijn Griekse overheidsobligaties en gelijkgestelde posities te boeken. Daardoor kwam de totale waardevermindering op 2 355 miljoen EUR uit, d.i. een verlies van 75 % op de nominale positie (2,9 miljard EUR) van de Groep eind december 2011. Daarbij kwam nog een bedrag van 1 009 miljoen EUR aan waardeverminderingen van afdekkingsderivaten³.

Bovendien werd bij Dexia Bank België voor de eerste negen maanden van 2011 ook voor 1 250 miljoen EUR aan waardeverminderingen van Griekse overheidsobligaties geboekt werden. Deze waardeverminderingen zijn verwerkt in het verlies op de verkoop van Dexia Bank België, opgenomen in het nettoresultaat van de beëindigde activiteiten. De totale waardevermindering van de Griekse posities van Dexia in 2011 kwam dus uit op 4 614 miljoen EUR.

Het verkoopprogramma van activa had ook in 2011 een negatieve impact op de opbrengsten. Zo boekte de Groep een verlies van 438 miljoen EUR op de verkoop van niet-strategische obligaties en leningen ter waarde van 11,5 miljard EUR (zonder Dexia Bank België). Na de in mei 2011 aangekondigde beslissing om het verkoopproces van niet-strategische activa te versnellen, verkocht Dexia eveneens zijn gewaarborgde activa uit de Financial Products-portefeuille met een verlies van 1 928 miljoen EUR.

In juni 2011 droeg de Groep voor een nominaal bedrag van 17,6 miljard EUR aan financiële activa over naar "vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop" (IFRS 5) (14,8 miljard EUR zonder Dexia Bank België). Dit leidde tot een reëlewaardeaanpassing van -1 745 miljoen EUR (-1 487 miljoen EUR zonder Dexia Bank België). De in oktober 2011 aangekondigde verkopen van operationele entiteiten zullen Dexia in staat stellen om de vooropgezette doelstelling op het vlak van de inkrimping van de balans te overtreffen en om bijgevolg de verkoop van niet-strategische activa wat te vertragen. Conform de boekhoudregels heeft de Groep dan ook besloten om de niet-verkochte activa opnieuw op te nemen in hun oorspronkelijke boekhoudcategorie en om als gevolg daarvan de in juni doorgevoerde waardeaanpassing te annuleren⁴. Over het hele jaar leidden deze operaties tot een nettowaardeaanpassing van -252 miljoen EUR, na de terugnemering van 30 miljoen EUR in het derde kwartaal en van 1 205 miljard EUR in het vierde kwartaal van 2011.

In het kader van de invoering van de tijdelijke staatswaarborg rond de liquiditeit boekte de Groep eind 2011 een commissie van 225 miljoen EUR die ze aan de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid betaalde ten belope van hun respectieve aandeel in de waarborg.

Tot slot werden de opbrengsten in 2011 positief beïnvloed door een meerwaarde van 135 miljoen EUR op de verkoop van DenizEmeklilik, de verzekeringsdochter van DenizBank in Turkije, aan MetLife.

De totale impact van deze eenmalige elementen op het resultaat vóór belastingen van de Groep bedroeg 6,2 miljard EUR.

Daarnaast ondervonden de opbrengsten ook de impact van een lager transformatieresultaat (-162 miljoen EUR binnen het Groepscenter en -96 miljoen EUR binnen de Legacy Division in vergelijking met 2010) en van een negatief wisselkoerseffect van 136 miljoen EUR op de opbrengsten van DenizBank.

De **kosten** bedroegen 1 114 miljoen EUR, een daling van 2 % tegenover 2010, toen Dexia in het kader van het hervormingsplan voor 145 miljoen EUR aan herstructureringskosten had geboekt. In 2011 profiteerde de kosten ook van een gunstig wisselkoerseffect van 77 miljoen EUR op het niveau van DenizBank.

In 2011 bedroeg het **brutobedrijfsresultaat** -5 497 miljoen EUR.

³ De bedoelde transacties zijn die van derivaten geboekt als reëlewaarde- en kasstroomafdekkingen als gevolg van de onzekerheid die woog op de verwachte kasstromen van de obligaties, die leidde tot een inefficiënte boekhoudkundige afdekking.

⁴ Met uitzondering van de restwaarde van de 'bevroren AFS-reserve' van de als leningen geherclassificeerde effecten.

De **kosten van risico** daalden met 10 % ten opzichte van 2010 tot 551 miljoen EUR. Dit is onder meer het gevolg van de daling van de kosten van risico op de Financial Products-portefeuille waarvan de meest risicovolle activa in 2011 werden verkocht (+466 miljoen EUR in vergelijking met eind 2010), en van een lagere voorziening op de retail and commercial banking-activiteit in Turkije wegens de verbeterde algemene economische context. Zoals eerder vermeld werd in 2011 binnen de kosten van risico ook een waardevermindering van 310 miljoen EUR van de Griekse positie van de Groep geboekt.

De **overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen** stijgen met 196 miljoen EUR tegenover eind 2010. Deze toename is volledig te wijten aan waardeverminderingen op goodwill van Dexia Crédit Local, Dexia Crediop en Dexia Israël.

Als gevolg daarvan kwam het **resultaat vóór belastingen van de voortgezette activiteiten** uit op -6 244 miljoen EUR.

De **belastingen** bedroegen 161 miljoen EUR en werden beïnvloed door eenmalige positieve en negatieve elementen.

Het **nettoresultaat van de voortgezette activiteiten** bedroeg -6 405 miljoen EUR.

Het **nettoresultaat van de beëindigde activiteiten** kwam uit op -5 236 miljoen EUR. Dit verlies valt vooral te verklaren door het verlies van 4 048 miljoen EUR op de verkoop van Dexia Bank België en door het verwachte verlies van 984 miljoen EUR op de verkoop van Dexia Municipal Agency. Het geboekte verlies op de verkoop van Dexia Bank België omvat de resultaten van de bank voor de eerste negen maanden van 2011, met inbegrip van de waardevermindering van 1,3 miljard EUR van de Griekse posities.

Na aftrek van 2 miljoen EUR aan minderheidsbelangen, kwam het **nettoresultaat groepsaandeel** voor 2011 uit op -11 639 miljoen EUR.

Rekening houdend met de aanzienlijke verliezen die in 2011 werden geboekt, besliste de raad van bestuur tijdens zijn vergadering van 22 februari 2012 om aan de algemene vergadering van 9 mei 2012 voor te stellen om over 2011 geen dividend uit te keren, onder welke vorm dan ook.

Anderzijds zal de Groep in 2012 ook geen coupons betalen op haar hybride schulden, tenzij wettelijk verplicht. Er worden ook geen calls uitgeoefend op achtergestelde schulden.

Activiteiten en resultaten van de metiers

Aangezien Dexia Bank België in oktober 2011 werd verkocht aan de Belgische overheid en gedeconsolideerd, slaat de onderstaande toelichting per segment niet op de activiteiten Retail en Public and Wholesale Banking van deze entiteit, en evenmin op de verzekeringsactiviteit die in het kader van deze verkoop eveneens werd overgelaten. Ondanks het voornemen van de Groep om een meerderheidsaandeel van Dexia Municipal Agency in de komende maanden over te dragen, bevat de toelichting in verband met Public and Wholesale Banking ook de productie van activa die geboekt zijn in de balans van deze dochteronderneming, die ongeveer de helft van de productie Public Finance in Frankrijk voor 2011 vertegenwoordigt.

Public and Wholesale Banking

Het jaar 2011 verliep in twee afzonderlijke fasen. Tijdens de eerste helft van het jaar werd de activiteit ondersteund door een dynamisch aanbod van diensten met toegevoegde waarde aan de openbare sector, alsook door een selectieve productie van leningen met hoge marges. De schok die de schulden crisis tijdens de zomer veroorzaakte, zette een rem op de productie en had tot gevolg dat voorrang werd verleend aan leningen gekoppeld aan welbepaalde financieringen, met het oog op een nog voorzichtiger balansbeheer. In deze context daalden de nieuwe langetermijnverbintenissen in 2011 met 29 % tot 4,4 miljard EUR, een terugval die werd vastgesteld in alle activiteitszones van de Groep.

In Frankrijk haalden de nieuwe leningen aan lokale besturen op korte en lange termijn in 2011 een totaal bedrag van 5,3 miljard EUR, waarin de distributie van vooraf gefinancierde programma's (EIB, CDC ...) een aandeel had van 1,3 miljard EUR en de productie goed was voor 4,0 miljard EUR, waarvan 2,7 miljard EUR op korte termijn.

Public Finance. Het jaar 2011 bracht de bevestiging van de sterke toename van de marges die werd waargenomen in het vierde kwartaal van 2010. De productie van leningen op lange termijn bleef onder controle in alle markten die de Groep bestrijkt. In Frankrijk, waar alternatieve financieringsmogelijkheden geen vaste vorm kregen en de concurrentie sterk afnam, kende de Groep voor 2,7 miljard EUR aan

langetermijnleningen toe, tegen marges die een stuk hoger lagen en met een kortere gemiddelde looptijd dan in 2010. In het vierde kwartaal van 2011 werd de productie hoofdzakelijk gekoppeld aan welbepaalde financieringen. Op internationale schaal werd de productie gehalveerd.

Voorts werden voor 8,9 miljard EUR aan schuldherschikkingen uitgevoerd, waarvan 4,6 miljard EUR in Frankrijk en de rest hoofdzakelijk in Spanje en het Verenigd Koninkrijk. De deposito-inzameling, die voor de Groep een prioriteit blijft, was tijdens de eerste drie kwartalen van het jaar hoog, met name in Duitsland. In het vierde kwartaal daalden de deposito's aanzienlijk, als gevolg van de ratingverlagingen van de Groep.

De toekenning van **leningen aan grote ondernemingen** kende een bevredigende groei, die vooral steunt op de ontwikkeling van producten in verband met factoring, leasing en langdurige leasing via de gespecialiseerde financieringsdochters van de Groep.

Het resultaat vóór belastingen bedroeg 68 miljoen EUR in 2011, een daling van 188 miljoen EUR tegenover vorig jaar, vooral gekenmerkt door 74 miljoen EUR aan negatieve aanpassingen van de kredietwaarde op swaps met klanten van het metier in Italië.

Retail and Commercial Banking

Zonder Dexia Bank België, kwamen de totale klantentegoeden in Retail and Commercial Banking op 31 december 2011 uit op 41 miljard EUR, waarvan 24 miljard EUR aan deposito's en 17 miljard EUR aan buitenbalansactiva. De kredieten bedroegen 22 miljard EUR.

In **Turkije** tekende DenizBank een zeer goede commerciële activiteit op en breidde het zijn klantenbestand in 2011 verder uit. Het opende tijdens het jaar 88 nieuwe retail- en kmo-kantoren, wat het totaal eind december 2011 op 588 binnenlandse kantoren bracht, en 600 als we de buitenlandse kantoren meetellen. Er staan nu 2 370 bankautomaten ter beschikking van de klanten, waarvan er meer dan de helft werden geïnstalleerd tijdens het jaar dankzij de samenwerking met de Turkse Post (PTT). Op 31 december 2011 telde DenizBank 5,1 miljoen klanten, onder wie 875 000 nieuwe klanten die werden aangetrokken in 2011. De deposito-inzameling liet in 2011 een groei van 34 % optekenen in vergelijking met 2010, wat leidde tot een totaal uitstaand bedrag van 26,5 miljard TRY (10,8 miljard EUR). Deze toename van de deposito-inzameling oversteeg de gemiddelde sectorgroei die 13 % bedroeg. De kredieten stegen met 30 % tot 30,9 miljard TRY (12,7 miljard EUR), vooral gedragen door businesskredieten. Door de sterke depositogroei daalde de verhouding kredieten/deposito's eind 2011 tot 117 %, tegenover 121 % aan het einde van 2010.

Dankzij deze commerciële dynamiek bedroeg het resultaat vóór belastingen voor Retail and Commercial Banking in Turkije 270 miljoen EUR in 2011, een stijging van 6 % in vergelijking met 2010 en van 24 % bij constante wisselkoers (impact negatief wisselkoerseffect van 37 miljoen EUR). Zo bekeken, lagen de opbrengsten 15 % hoger, vooral dankzij een sterke gemiddelde volumegroei, die de kleinere marges op kredieten en de kosten van de verhoogde reserveratio die de Turkse centrale bank sinds december 2010 oplegt voor deposito's, ruimschoots compenseerde. De kosten stegen met 25 % als gevolg van de toegenomen commerciële activiteit. De waardeverminderingen daalden met 40 %, dankzij een beter economisch klimaat.

In **Luxemburg** kwamen de klantentegoeden op 31 december 2011 uit op 28 miljard EUR, een daling met 13,8 % ten opzichte van december 2010. De verergering van de soevereineschuldencrisis in de zomer en de onzekerheid rond de groep Dexia leidden tot een grote uitstroom van deposito's in oktober 2011. De uitstaande kredieten stijgen lichtjes tot 9,3 miljard EUR (+3,1 %). Sinds de aankondiging van de ondertekening van een principeovereenkomst op 20 december 2011 tussen Dexia, Precision Capital en het Groothertogdom Luxemburg over de verkoop van Dexia Banque Internationale à Luxembourg, hebben de stromen zich gestabiliseerd en was sprake van een lichte groei in december.

In 2011 bedroeg het resultaat vóór belastingen 172 miljoen EUR, een daling met 4 % tegenover 2010.

Asset Management and Services

De **beheerde activa** kwamen eind december 2011 uit op 78 miljard EUR. Dexia Asset Management kon daarmee het verlies beperken tot 10 % (of 8,4 miljard EUR) in vergelijking met eind 2010. Het negatieve markteffect had hierin een aandeel van 2,4 miljard EUR, terwijl de netto-uitstroom 6 miljard EUR bedroeg. Die uitstroom kwam in de eerste plaats van de retailobligatiefondsen, die in een onzekere omgeving meestal de grootste weerslag ondervinden van factoren zoals de concurrentie van deposito's en obligatie-uitgiften van hoge kwaliteit.

De beleggingsaanpak van Dexia Asset Management rendeerde echter, zoals blijkt uit de grote algemene veerkracht van de mandaten en de adviesactiviteit tijdens het jaar.

De beheerde activa bleven eind 2011 goed gespreid over de verschillende activaklassen: 36 % in assetallocatiestrategieën, 28 % in fixed income, 19 % in aandelen, 11 % in de geldmarkten en 6 % in alternatieve beleggingen. Duurzaam en verantwoorde investeringen (DVI) waren goed voor 23 % van de totale activa.

Het resultaat vóór belastingen kwam in 2011 uit op 54 miljoen EUR, een daling met 13 % tegenover 2010 die toe te schrijven was aan lagere inkomsten wegens lastige marktomstandigheden, terwijl de kosten binnen de perken bleven.

2011 was een asymmetrisch jaar voor **Investor Services**. Na een dynamische start vertraagde de activiteit in de tweede helft van het jaar, door de ondermaatse prestatie van de aandelenmarkten en ondanks een sterke onderliggende groei van uitstaande klantentegoeden. Globaal genomen bleven de administratief beheerde activa stabiel rond 2 066 miljard EUR. In het aantal aandeelhoudersrekeningen tekende zich een gelijkaardige trend af.

In 2011 bedroeg het resultaat vóór belastingen 77 miljoen EUR, een stijging met 27 % tegenover 2010.

Legacy Portfolio Management Division

Op 31 december 2011 kwamen de verbintenissen van de Legacy Portfolio Management Division⁵ uit 95,1 miljard EUR (inclusief de buitenbalansverbintenissen). De balansverplichtingen bedroegen 89,7 miljard EUR, een daling met 44,6 miljard EUR tegenover eind 2010, vooral als gevolg van het verkoopprogramma van activa en de verkoop van Dexia Bank België. Het financieringsprofiel van Legacy blijft ongeveer gelijk tegenover eind 2010 en vertaalde zich in een lichte daling van de financieringsratio op korte termijn tussen december 2010 en december 2011, van 43,0 % naar 41,3 %.

Tijdens de eerste vijf maanden van 2011 ging de groep Dexia, conform de overeenkomst met de Europese Commissie, verder met haar actief verkoopprogramma van activa met het oog op de afbouw van haar liquiditeitskloof op korte termijn en de verlaging van haar risicoprofiel. Over deze periode bleef het verlies op verkopen in lijn met de vorige jaren, namelijk ongeveer 1,5 %.

Op 27 mei 2011 kondigde de groep Dexia de versnelde verkoop van haar activa aan, in het bijzonder 17,6 miljard EUR aan niet-strategische leningen en obligaties en de gewaarborgde activa uit de Financial Products-portefeuille. Deze beslissing vertaalde zich in de herclassificatie in IFRS 5 van de te verkopen activa en in de boeking ervan tegen de reële waarde in de resultaten voor het tweede kwartaal van 2011. De Groep ging snel over tot de verkoop van de gewaarborgde activa (6,4 miljard EUR) uit de Financial Products-portefeuille. Deze verkoop zorgde voor een gevoelige verbetering van het risicoprofiel van de Groep en had een positieve impact op haar solvabiliteitsratio's (daling van 11,7 miljard EUR van de gewogen risico's).

Toen het klimaat in oktober snel verslechterde, kondigde Dexia een reeks structurele maatregelen aan, waaronder de verkoop van een aantal van zijn operationele entiteiten. De verkoop van Dexia Bank België, die op 20 oktober 2011 werd afgerond, ging gepaard met een aanzienlijke inkrimping van de Legacy Division met 18,7 miljard EUR. Na deze beslissingen is de Groep niet van plan om haar verkoopprogramma van activa actief voort te zetten, aangezien met de geplande verkooptransacties de beoogde inkrimping van de balans bereikt is. De Groep ging bijgevolg in december 2011 over tot de herclassificatie van de niet-verkochte activa in hun oorspronkelijke boekhoudcategorie.

In 2011 verkocht Dexia voor 24,6 miljard EUR aan activa (waaronder 6,4 miljard EUR bij Dexia Bank België). De verkooptransacties omvatten 6,4 miljard EUR aan activa uit de Financial Products-portefeuille, 16,4 miljard EUR aan obligaties en 1,8 miljard EUR aan leningen. Buiten de activa uit de Financial Products-portefeuille hadden de verkopen van obligaties vooral betrekking op bankposities, ABS/MBS en posities in overheidsobligaties. De Groep trachtte haar risicoprofiel te verlagen door risicovolle activa te verkopen. De gemiddelde rating van de verkochte activa is A. Ze richtte zich vooral op obligaties in munten buiten de euro: de verkoop van activa in USD was goed voor 37 % van de verkochte volumes. In een moeilijke markt heeft de Groep de verliespercentages op de verkoop van obligaties kunnen beperken tot 2,1 %. De verkoop van leningen bleef het hele jaar door dynamisch. Het ging daarbij onder meer om de leningen aan Japan en

⁵ De Legacy Division omvat de obligatieportefeuille in afbouw van Dexia, de Financial Products-portefeuille een portefeuille in afbouw van niet-strategische leningen aan de openbare sector en buitenbalansverbintenissen verbonden aan liquiditeitslijnen in de Verenigde Staten (Stand-by Bond Purchase Agreementst).

Mexico. Het verlies op de leningen bedroeg 5,2 % en weerspiegelde de inspanningen om het risico van de portefeuille te verkleinen, onder meer via de verkoop van de Mexicaanse activa.

Op 31 december 2011 bedroeg de obligatieportefeuille in afbouw 75,2 miljard EUR. De verkopen hebben de gemiddelde kwaliteit van de portefeuille niet gevoelig doen afnemen (88 % *investment grade*). De portefeuille blijft ook goed gediversifieerd per activaklasse, sector, land en munt. De ratingverschuivingen tijdens het jaar zijn toe te schrijven aan de impact van de verkoop van Dexia Bank België en de verkoop van activa. De Groep verkocht namelijk voor 4,5 miljard EUR aan activa met de bedoeling het risico te verkleinen. De verlaging van de kredietwaardigheid van Europese landen als Italië en Griekenland, en de hieraan verbonden verlagingen, leidde eveneens tot sterke ratingverschuivingen. Ondanks de afbouw van de portefeuille en de verkoop van risicovolle activa stegen de voorzieningen van de portefeuille tot 2,6 miljard EUR, als gevolg van de waardeverminderingen van Griekse overheidsobligaties en gelijkgestelde posities.

Als gevolg van de verkoop van de activa met een waarborg van de Belgische en Franse overheid daalde de Financial Products-portefeuille eind 2011 tot 5,5 miljard EUR. De resterende portefeuille is nu voor 99 % *investment grade*, vermits de activa van minder goede kwaliteit inmiddels verkocht zijn. Deze portefeuille wordt voor 3,7 miljard EUR gefinancierd door gegarandeerd investment contracts (GIC's), waarbij Amerikaanse staatsbons en gelijkgestelde obligaties voor 5,0 miljard USD als onderpand dienen.

Dexia beheert ook een portefeuille in afbouw van niet-strategische leningen aan de lokale openbare sector, die afkomstig zijn van landen waar de Groep haar commerciële activiteit heeft beëindigd, zoals Zwitserland, de Scandinavische landen, Centraal- en Oost-Europa, Australië en Mexico, voor een totaal bedrag van 9,4 miljard EUR eind december 2011. Deze portefeuille omvat ook verbintenissen die verbonden zijn aan liquiditeitslijnen in de Verenigde Staten (*Stand-by Bond Purchase Agreements – SBPA*) voor een totaal bedrag van 6,0 miljard USD eind december 2011, waarvan 0,1 miljard USD op die datum getrokken was. In het kader van zijn beleid om de balans in te krimpen, verkocht Dexia in 2011 voor 1,8 miljard EUR aan leningen en verminderde het zijn buitenbalansverbintenissen met 13,8 miljard EUR tijdens het jaar, via een proactief beheer van de SBPA's. Dexia verkocht in 2011 met name zijn totale portefeuille van Japanse leningen en een groot deel van zijn posities in Mexico.

In 2011 tekende de Legacy Division een verlies vóór belastingen op van 6,3 miljard EUR, tegenover een verlies van 429 miljoen EUR in 2010. Dat verlies valt grotendeels te verklaren door eenmalige elementen. Gezien de verslechtering van de financiële situatie van Griekenland legde Dexia in 2011 voor 3 022 miljoen EUR aan voorzieningen aan op zijn Griekse overheidsobligaties en gelijkgestelde posities die zijn geboekt in Legacy. Hierdoor kwamen de voorzieningen op deze posities op 75 % uit van het nominale bedrag. Doordat de Groep gelijktijdig de afbouw van haar activa heeft versneld, zijn de verliezen op verkopen toegenomen. De verkoop van de gewaarborgde activa uit de Financial Products-portefeuille leidde tot een verlies van 1 928 miljoen EUR, terwijl de verkoop van obligaties en leningen een verlies liet optekenen van 438 miljoen EUR, tegenover 197 miljoen EUR in 2010, evenals een verlies van 252 miljoen EUR⁶ dat is verbonden aan de herclassificatie van activa in IFRS 5.

Balans en liquiditeit

Op 31 december 2011 bedroeg de geconsolideerde balans van de Groep 413 miljard EUR, waarvan 110 miljard EUR aan activa beschikbaar voor verkoop (cf. bijlage 1). De balans wordt voorgesteld in overeenstemming met de IFRS 5-norm, die is toegepast op alle entiteiten die in 2012 waarschijnlijk verkocht zullen worden⁷.

In vergelijking met 31 december 2010 is de balans met 154 miljard EUR gekrompen, als gevolg van een daling met 109 miljard EUR van de Core-activa en een daling met 45 miljard EUR van de Legacy-activa. De vermindering van de Core-activa is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de verkoop van Dexia Bank België en van haar dochteronderneming Dexia Insurance Belgium. De daling van de niet-strategische activa heeft enerzijds te maken met de deconsolidatie van Dexia Bank België waarvan de Legacy-activa 18,7 miljard EUR bedroeg, en anderzijds met de verkoop van 19,7 miljard EUR aan obligaties en leningen in 2011⁸. De deconsolidatie van Dexia Bank België heeft geleid tot het verlies van ongeveer 84 miljard aan commerciële financieringen, gecompenseerd door deconsolidatie van 91 miljard EUR aan commerciële activa en obligaties uit de ALM-portefeuille.

⁶ Nettowaarde aanpassing die overeenstemt met de "bevroren AFS-reserve" van de als leningen geherclassificeerde effecten.

⁷ De betrokken activa zijn dus geboekt als "vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop" zonder herwerking van de vorige periodes. Intragroepstransacties tussen courante activiteiten en groepen van activa aangehouden voor verkoop, zijn gecompenseerd.

⁸ Met inbegrip van de gewaarborgde activa uit de Financial Products-portefeuille, maar zonder Dexia Bank België.

Door de uitzonderlijk moeilijke economische omgeving is de liquiditeitspositie van de Groep vanaf midden 2011 sterk verslechterd (cf. Stand van zaken in de uitvoering van het hervormingsplan), met als gevolg dat eind december 2011 de liquiditeitskloof van 88 miljard EUR bijna uitsluitend gefinancierd was door leningen bij de centrale banken en gewaarborgde schuld.

Tussen eind juni en eind december 2011 is het aandeel van de leningen bij de centrale banken met 17 miljard EUR toegenomen⁹. Dit compenseerde gedeeltelijk het verlies van de niet-gedekte financieringen van de Groep. Eind december 2011 omvatte het totale bedrag van 31 miljard EUR uitstaande leningen bij de centrale banken ook de trekking op de noodhulp (*Emergency Liquidity Assistance* – ELA), die vanaf begin oktober 2011 door de groep Dexia was geactiveerd bij het hele systeem van de centrale banken. Op dezelfde datum, dus na de verkoop van Dexia Bank België, beliep het bedrag van deze noodhulp 18,7 miljard EUR. De Groep zal alles in het werk stellen om dit bedrag, dat niet zoveel verschilt van de piek die in oktober 2011 werd bereikt vóór de verkoop van Dexia Bank België, te doen dalen. De kalender rond de vermindering van de trekking op de noodhulp (ELA) zal evenwel afhangen van de mate waarin de Groep erin slaagt om gewaarborgd schuld papier uit te geven.

Gezien de heel negatieve evolutie van de marktomgeving en het toenemende wantrouwen tegenover de groep Dexia, die haar toegang tot de marktfinancieringen beperkte, werd door de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid een nieuw waarborgmechanisme opgezet ter ondersteuning van de uitvoering van de structurele maatregelen die de Groep in oktober heeft aangekondigd (cf. Stand van zaken in de uitvoering van het hervormingsplan).

De Europese Commissie heeft op 21 december 2011 een tijdelijke overeenkomst over dit waarborgschema goedgekeurd, dat Dexia Crédit Local in staat stelt om zijn eerste uitgaven op korte termijn te doen. Eind december 2011 bedroeg de onder dit tijdelijke schema uitgegeven gewaarborgde schuld 22 miljard EUR. De middelen die op deze manier werden opgehaald, hebben het enerzijds mogelijk gemaakt om het uitstaande bedrag bij de noodliquiditeitslijn ELA terug te schroeven, en anderzijds om een gedeelte van de ongedekte financiering die door Dexia Bank België was toegekend aan Dexia Crédit Local terug te betalen, conform de verbintenis van de Groep.

Alle hiervoor beschreven elementen hebben geleid tot een gevoelige verslechtering van de reglementaire liquiditeitscoëfficiënt van Dexia NV en van zijn dochteronderneming Dexia Crédit Local, terwijl in de loop van de voorgaande maanden een aanhoudende verbetering van deze ratio's was waargenomen¹⁰.

Dexia NV en Dexia Crédit Local waren niet in staat de reglementaire minimumdrempel te bereiken die vereist is om de liquiditeitscoëfficiënt te halen waaraan deze entiteiten eind 2011 onderworpen waren. Of deze ratio in de toekomst gerespecteerd zal kunnen worden, zal afhangen van de uitvoering van het uitgifteplan van de Groep, waarrond nog veel onzekerheid bestaat.

De uitvoering van het financieringsprogramma van de Groep op middellange en lange termijn moet eveneens beoordeeld worden in twee fases: tijdens het eerste halfjaar waren de financiële markten globaal genomen positief georiënteerd, zodat ook de uitgiftevoorwaarden gunstig waren. Vanaf de maand juni was de markt echter zo goed als gesloten voor financiële instellingen, door het feit dat de Europese schulden crisis nog verergerd was en door de zo goed als volledige afsluiting van de toegang tot het segment van de kortetermijnfinanciering in USD.

In die context was er in de eerste jaarhelft sprake van een aanhoudende financieringsactiviteit op lange termijn van de groep Dexia, die haar in staat stelde om eind juni al bijna het volledige voorziene budget voor 2011 te halen. Dexia heeft in totaal voor 18,2 miljard EUR middelen op middellange en lange termijn opgehaald, waarvan 9,5 miljard EUR in de vorm van gedekte obligaties (covered bonds) met een gemiddelde looptijd van 7,2 jaar, en 2,0 miljard EUR in de vorm van niet-gedekte senior financieringen met een gemiddelde looptijd van 3,2 jaar. Verschillende bilaterale gedekte transacties maakten het bovendien mogelijk om nog eens 6,8 miljard EUR aan langetermijnfinancieringen op te halen met een gemiddelde looptijd van 5,4 jaar.

⁹ Zonder deelname van de Groep aan de "LTRO" of "langerlopende herfinancieringstransactie" uitgebracht op 21 december 2011 en met een looptijd van 3 jaar.

¹⁰ De ACP-coëfficiënt waaraan Dexia Crédit Local is onderworpen, wordt gedefinieerd als de verhouding tussen de liquiditeiten (in de noemer) en de opvraagbare bedragen (in de teller) over een periode die één maand vooruitkijkt. De op die manier berekende coëfficiënt moet altijd hoger zijn dan 100 (Instructie nr. 2009-05 van 29 juni 2009 betreffende de standaardbenadering van het liquiditeitsrisico). De BNB-ratio waaraan Dexia NV is onderworpen, berekent de liquiditeitspositie van een instelling door de vereiste liquiditeit (in de noemer) te vergelijken met de beschikbare liquiditeit (in de teller) op één week en op één maand. Deze ratio moet lager zijn dan 100% op elk van deze vervaldagen (Rondzendbrief CBFA _2009_18-1 van 8 mei 2009)

Solvabiliteit

Eind december 2011 bedroeg het kern eigen vermogen 7,6 miljard EUR, na de impact van het nettoverlies van 11,6 miljard EUR dat werd opgetekend in 2011 (cf. bijlage 2). De niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen (Other Comprehensive Income – OCI) komen uit op -9,6 miljard EUR. Globaal genomen lieten de OCI's een verbetering zien van 0,7 miljard EUR tegenover 31 december 2010. Tijdens de eerste helft van 2011 leidden de verliezen en reële waardeaanpassingen verbonden aan de versnelde afbouw van activa tot een verbetering van de OCI's (2 miljard EUR). In het tweede halfjaar deed zich het omgekeerde voor als gevolg van de desactivatie van uitgestelde belastingen en een verruiming van de kredietmarges van een aantal overheidsemissanten, die een impact had op de AFS-reserve en waardoor de OCI's met 1,3 miljard EUR verslechterden.

Tussen eind 2011 en half februari 2012 steeg de AFS-reserve met 800 miljoen EUR, in een marktcontext die gunstiger was voor kredieten en als gevolg van de vernauwing van de marges van een aantal overheidsemissanten.

De berekende gewogen risico's kwamen eind december 2011 uit op 83 miljard EUR, een daling met 57 miljard EUR tegenover eind 2010 door de verkoop van de gewaarborgde activa van de Financial Products-portefeuille tijdens het eerste halfjaar en de verkoop van Dexia Bank België (impact van 46 miljard EUR zonder rekening te houden met het risico dat wordt gevormd door de positie van de groep Dexia in Dexia Bank België).

De Tier 1-ratio en de Core Tier 1-ratio bedroegen respectievelijk 7,6 % en 6,4 %, waarmee ze de impact ondervonden van de geboekte verliezen in 2011. De afname van het kern eigen vermogen vertaalde zich in een daling van de Tier 1-ratio met 861 basispunten, terwijl de vermindering van de gewogen risico's de ratio met 309 basispunten deed stijgen. Zonder de gewogen risico's van de entiteiten die in 2012 heel waarschijnlijk verkocht zullen worden, zouden de pro forma Tier 1- en Core Tier 1-ratio's van de Groep respectievelijk 8,6 % en 7,3 % bedragen.

We merken op dat Dexia niet langer onder de herkapitalisatie-eisen valt van de European Banking Association (EBA). Dexia is namelijk uit de steekproef van de EBA gestapt na de grondige herstructureringen die in oktober 2011 zijn vastgelegd en die worden ondersteund door een nieuw programma van gewaarborgde toekenning van liquide middelen door de Belgische, Franse en Luxemburgse overheid.

Bijlage 1 – Geconsolideerde balans

In miljoenen EUR	31/12/10*	30/06/11*	31/12/11**	Versch. 31/12/11/ 31/12/10
Totaal van het actief	566 735	517 747	412 759	-27,2 %
<i>waarvan</i>				
Leningen en voorschotten aan cliënten	352 307	316 462	173 550	-50,7 %
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening en financiële investeringen	96 655	80 499	43 381	-55,1 %
Derivaten	47 077	37 611	28 298	-39,9 %
Vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop	50	16 840	110 359	n.s.
Totale schulden	556 007	508 986	413 079	-25,7 %
<i>waarvan</i>				
Schulden aan kredietinstellingen	98 490	89 490	106 384	+8,0 %
Schulden aan en deposito's van cliënten	127 060	125 279	19 419	-84,7 %
Derivaten	72 347	60 134	56 037	-22,5 %
Schuldpapier	210 473	185 638	105 288	-50,0 %
Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	0	67	116 350	n.s.
Totaal eigen vermogen	10 728	8 761	-320	n.s.
<i>waarvan</i>				
Kern eigen vermogen	19 214	15 250	7 589	-60,5 %
Eigen vermogen van de Groep	8 945	6 945	-2 018	n.s.
Nettoactiva per aandeel ***				
- m.b.t. het kern eigen vermogen (EUR)	9,86	7,83	3,89	-60,5 %
- m.b.t. het eigen vermogen van de Groep (EUR)	4,59	3,56	-1,04	n.s.

Bijlage 2 – Solvabiliteit

In miljoenen EUR, tenzij anders vermeld	31/12/10*	30/06/11*	31/12/11**	Versch. 31/12/11/ 31/12/10
Tier 1-kapitaal	18 425	14 448	6 305	-65,8 %
Reglementair eigen vermogen	20 636	16 472	8 589	-58,4 %
Totale gewogen risico's	140 834	127 002	83 374	-40,8 %
Tier 1-ratio	13,1 %	11,4 %	7,6 %	-552 bp
Core Tier 1-ratio	12,1 %	10,3 %	6,4 %	-571 bp
Capital adequacy-ratio	14,7 %	13,0 %	10,3 %	-435 bp

* Geauditeerde cijfers.

** Niet-geauditeerde cijfers.

*** Cijfers van 2010 zijn pro forma om rekening te houden met de uitgifte van bonusaandelen die werden uitgekeerd aan de aandeelhouders.

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