

Jaarverslag 2012

2		Beheersverslag
92		Geconsolideerde jaarrekening
204		Jaarrekening
233		Aanvullende inlichtingen

4	Profiel van de Groep
8	Woord van de voorzitters
10	Voornaamste gebeurtenissen
14	Verklaring inzake corporate governance
51	Informatie voor de aandeelhouders
54	Human Resources
58	Risicobeheer
82	Beheer van het kapitaal
86	Financiële resultaten
90	Activiteit van de metiers

Beheersverslag

Profiel van de Groep

Dexia is een Europese bankgroep die vanuit historisch oogpunt leader is op het vlak van financiering van de openbare sector en retail banking. Eind 2011 werd begonnen met de geordende ontmanteling van de groep. Dexia NV, de moederonderneming van de groep, is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, waarvan het aandeel genoteerd staat op Euronext Brussel en Parijs en op de Beurs van Luxemburg. Eind 2012 vond een kapitaalverhoging plaats die was voorbehouden aan de Belgische en Franse Staat. Sindsdien zijn zij de hoofdaandeelhouders van de groep.

In het najaar 2008 heeft de groep Dexia, tegen de achtergrond van een verslechterd economisch klimaat, verzwakt door een onevenwichtige balansstructuur, de volle schok van het verdwijnen van de liquiditeit op de interbanken markt ondergaan. De groep heeft, met de steun van de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat een herstructureringsplan uitgevoerd dat was goedgekeurd door de Europese Commissie, met de bedoeling haar activiteit terug te plooiën op haar historische metiers, haar risicoprofiel te verlagen en haar balansstructuur weer in evenwicht te brengen.

In het najaar van 2011 werd de groep ditmaal geconfronteerd met de soevereiniteitscrisis, waardoor ze haar rating substantieel zag dalen. Bij deze nieuwe spanning kwam de liquiditeit van de groep opnieuw onder druk te staan en diende een geordend ontmantelingsplan opgesteld te worden dat hoofdzakelijk steunde op twee pijlers:

- de verkoop van de commerciële entiteiten van de groep;
- het beheer in afbouw van haar restactiva, waarbij de leefbaarheid van de groep werd verzekerd door een financieringswaarborg van België, Frankrijk en Luxemburg ten belope van 85 miljard EUR, en, na een herziening van het geordende ontmantelingsplan in het najaar 2012, alsook door een kapitaalinjectie van 5,5 miljard EUR door de Belgische en Franse overheid die plaatsvond op 31 december 2012.

Het ontmantelingsplan van de groep, dat moest voorkomen dat het systemische risico van een onmiddellijke vereffening werkelijkheid zou worden, werd op 28 december 2012 door de Europese Commissie goedgekeurd.

Conform haar verbintenissen verkocht de groep het merendeel van haar operationele entiteiten, met name Dexia Bank België in 2011, Dexia RBC Investor Services, DenizBank en Dexia Banque Internationale à Luxembourg in 2012, Dexia Municipal Agency begin 2013, en de afronding van de verkoop van Dexia Asset Management zou tijdens het eerste halfjaar 2013 moeten gebeuren.

Deze strategie leidt tot een aanzienlijke verkleining van de perimeter van de groep en doet haar balans flink krimpen. Op 31 december 2012, vóór de verkoop van Dexia Municipal Agency en Dexia Asset Management, was de balans al teruggevallen tot 357,2 miljard EUR, dit is een daling van 13,5% tegenover 31 december 2011. Rekening houdend met de verkopen van entiteiten en de natuurlijke afschrijving van de activa zal de balans verder afslanken tot ongeveer 150 miljard EUR eind 2020 en nog een sterke daling kennen tussen 2020 en 2025.

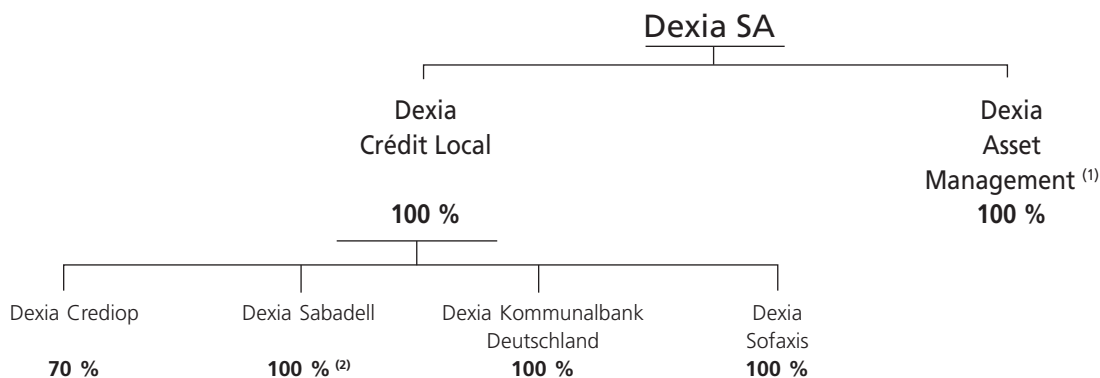
Bijna alle verplichtingen met vaste rentevoet, hetzij leningen, hetzij obligaties, hebben systematisch het voorwerp uitgemaakt van renteswaps teneinde Dexia te beschermen tegen eventuele renteverhogingen. Door dit beleid konden zowel het risiconiveau van de portefeuilles en het vereiste niveau voor het reglementair eigen vermogen verlaagd worden. Maar de historische verlaging van de rentevoeten als gevolg van de financiële crisis heeft Dexia verplicht om deposito's of substantiële activa te immobiliseren teneinde de contractuele verplichtingen van deze Swaps na te leven (voor een maximaal bedrag van 37,3 miljard EUR en bedroeg 33,4 miljard EUR op 31 december 2012), waarvan de herfinanciering kostelijk is en op de resultaten weegt. Bovendien maakt het bestaan van deze swaps, voor een netto blootstelling van een nominaal bedrag van 450 miljard EUR, het moeilijker om de onderliggende activa te verkopen, zonder een zeer belangrijk verlies te lijden. Wat, gezien de huidige rentevoeten, een versnelde verkoop van de portefeuilles, lang voor hun vervaldag, onuitvoerbaar maakt.

Tenzij zich een belangrijke kredietgebeurtenis voordoet, zou de kredietkwaliteit van de portefeuille mettertijd tamelijk stabiel moeten blijven. De balans van de groep zal worden gefinancierd door schulden met staatswaarborg die hoofdzakelijk in de markt worden geplaatst, door op korte en middellange termijn gedekte marktfinancieringen, en door financieringen van centrale banken.

Op operationeel gebied zal Dexia toewerken naar een meer gecentraliseerd beheersmodel, en zodra de diverse opsplitsingsprocessen zijn afgerond, zal het zijn processen verder verbeteren door ze aan te passen aan de nieuwe dimensie van de groep.

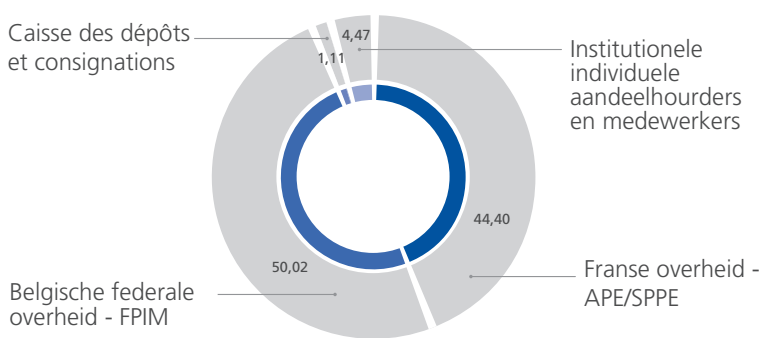
Het profiel van Dexia werd dus grondig beïnvloed door de uitvoering van het geordende ontmantelingsplan van de groep, waarbij 2012 in dat opzicht een scharnierjaar vormt. Dit plan had een aanzienlijke impact op zowel het financiële profiel als de aandeelhoudersstructuur van de groep. Dexia is vandaag de belangrijkste in afbouw beheerde structuur in Europa.

VEREENVOUDIGDE STRUCTUUR VAN DE GROEP DEXIA

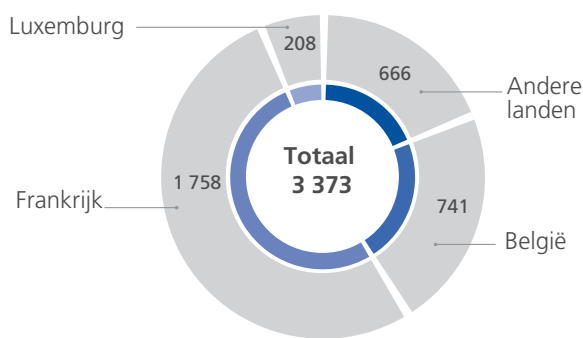


⁽¹⁾ Entiteit aangehouden voor verkoop in 2013, in overeenstemming met de IFRS 5-norm.
⁽²⁾ Zie deel voornaamste gebeurtenissen pagina 12 en toelichting 2.1. « Belangrijke wijzigingen in de consolidatiekring » pagina 118.

**AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR
OP 31 DECEMBER 2012 (IN %)**



**AANTAL MEDEWERKERS
OP 31 DECEMBER 2012**



RESULTATEN (in miljoen EUR)	2006	2007	2008	2009	2010 ⁽¹⁾	2011 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾
Opbrengsten	7 005	6 896	3 556	6 184 ⁽²⁾	5 310	(5 538)	(894)
Kosten	(3 474)	(3 834)	(4 119)	(3 607)	(3 703)	(521)	(554)
Brutobedrijfsresultaat	3 531	3 062	(563)	2 577	1 607	(6 059)	(1 448)
Nettoresultaat groepsaandeel	2 750	2 533	(3 326)	1 010	723	(11 639)	(2 866)
waarvan nettoresultaat groepsaandeel van de voortgezette activiteiten	-	-	-	-	(231)	(6 807)	(1 697)

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

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

BALANS (in miljard EUR)	31/12/06	31/12/07	31/12/08	31/12/09	31/12/10	31/12/11	31/12/12
Totaal van de balans	566,7	604,6	651,0	577,6	566,7	412,8	357,2
Leningen en voorschotten aan cliënten	226,5	242,6	368,8	354,0	352,3	173,6	150,0
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening en financiële investeringen	223,2	257,9	141,1	115,3	96,7	43,4	38,7
Vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	-	-	110,4	84,6
Schulden aan en deposito's van cliënten	116,2	126,7	114,7	121,0	127,1	19,4	11,1
Schuldpapier	184,7	204,0	188,1	213,1	210,5	105,3	109,7
Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	-	-	-	-	-	116,4	79,4
Kern eigen vermogen	14,4	16,1	17,5	18,5	19,2	7,6	10,9

RATIO'S	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Exploitatiecoëfficiënt ⁽¹⁾	49,6 %	55,6 %	115,8 %	58,3 % ⁽²⁾	69,7 %	n.v.t.	n.v.t.
Rentabiliteit op het eigen vermogen ⁽³⁾	23,1 %	17,8 %	-22,6 %	5,6 %	3,8 %	-86,9 %	-44,1 %
Tier 1-ratio	9,8 %	9,1 %	10,6 %	12,3 %	13,1 %	7,6 %	19,9 %
Capital adequacy ratio	10,3 %	9,6 %	11,8 %	14,1 %	14,7 %	10,3 %	20,9 %

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

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

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

RISICOKWALITEIT	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Leningen en voorschotten aan cliënten waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast (in miljoen EUR)	1 359	1 218	3 535	4 808	5 554	2 534	1 676
Asset quality ratio ⁽¹⁾	0,6 %	0,5 %	1,0 %	1,4 %	1,6 %	1,1 %	0,9 %
Dekkingsratio ⁽²⁾	69,3 %	67,2 %	58,9 %	55,3 %	57,9 %	62,9 %	24,2 %

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

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

GEGEVENS PER AANDEEL (in EUR)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Winst per aandeel ⁽¹⁾	2,38	2,08	(2,42)	0,55	0,37	(5,97)	(1,47)
Brutodividend	0,81	0,91	- ⁽²⁾	- ⁽³⁾	- ⁽⁴⁾	- ⁽⁵⁾	- ⁽⁸⁾
Nettoactiva ⁽⁶⁾	11,08	12,28	9,47	10,02	9,86	3,89	0,35
Payoutratio (in %) ⁽⁷⁾	34,3	42,0	- ⁽²⁾	- ⁽³⁾	- ⁽⁴⁾	- ⁽⁵⁾	- ⁽⁸⁾

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

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

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

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

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

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

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

(8) Rekening houdend met het nettoverlies van 2,8 miljard EUR dat werd geboekt over 2012, zal geen dividend uitgekeerd worden aan de aandeelhouders voor het boekjaar 2012.

RATINGS OP 21 FEBRUARI 2013	Langetermijn- rating	Outlook	Kortetermijn- rating
Dexia Crédit Local			
Fitch	A+	Negative outlook	F1+
Moody's	Baa2	Negative outlook	P-2
Standard & Poor's	BBB	Stable outlook	A-2
Dexia Kommunalbank Deutschland (Pfandbriefe)			
Standard & Poor's	A	Stable outlook	-
Dexia LDG Banque (lettres de gage)			
Standard & Poor's	BBB	Stable outlook	-

Boodschap van de voorzitters



De groep Dexia is in 2012 grondig veranderd, zowel in termen van activiteit als wat de perimeter of het profiel van haar aandeelhouderschap betreft. 2012 vormde een scharnierjaar voor het geordende ontmantelingsplan van de groep, dat wij met grote vastberadenheid verder hebben uitgevoerd, en was het jaar waarin zich de overgang voltrok van een concurrerende commerciële entiteit naar een in afbouw beheerde entiteit.

Toen onze respectieve mandaten ingingen, lagen onze prioriteiten duidelijk vast: Dexia de middelen verschaffen om de eind 2011 aangevatte ontmanteling in de praktijk te brengen, en zorgen voor een operationele overgang naar

de restgroep enerzijds en naar de nieuwe pool voor de financiering van de franse openbare sector anderzijds, door de risico's tot een minimum te beperken en het overgangsproces te beheren met de grootst mogelijke transparantie ten aanzien van de medewerkers van de groep, onze aandeelhouders en in ruimere zin al degenen die betrokken zijn bij deze grondige mutatie.

Eind 2012: akkoord over de uitvoering van de twee pijlers van het geordende ontmantelingsplan

De goedkeuring door de Europese Commissie van het herziene geordende ontmantelingsplan van Dexia vormde eind december 2012 een beslissende stap voor de groep. Deze beslissing was namelijk een absolute voorwaarde voor de uitvoering van de twee pijlers van het herziene plan: de kapitaalverhoging voor Dexia NV en de inwerkingtreding van het schema van de driezijdige financieringswaarborg door de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat. Dexia zal op deze manier zijn restactiva in stand kunnen houden en vermijdt hiermee dat het systemische risico dat gepaard zou gaan met een brutale vereffening van de groep, werkelijkheid wordt.

Door in te tekenen op de kapitaalverhoging van 5,5 miljard EUR voor Dexia NV, die op 21 december 2012 door de Buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering werd goedgekeurd, hebben de Belgische en Franse Staat nogmaals hun steun aan de groep bevestigd. Wij beseffen dat dit voor de aandeelhouders een moeilijke beslissing was, gezien de heel sterke verwatering die er het gevolg van was, en wij houden eraan hen te bedanken voor het feit dat zij oog hebben gehad voor het sociale belang van de onderneming en de gemeenschap. De groep beschikt nu over een stevige kapitaalbasis en voldoende liquide middelen om, tenzij zich een belangrijke kredietgebeurtenis voordoet, haar beheer in afbouw tot een goed einde te brengen. De Belgische en Franse Staat zijn voortaan de hoofdaandeelhouders van de groep, want zij hebben respectievelijk 50,02% en 44,40% van het kapitaal van Dexia NV in handen.

Tijdens het afgelopen jaar hebben wij verder werk gemaakt van de verkoop van de leefbare operationele entiteiten van de groep, die eind 2011 begon met de verkoop van Dexia Bank België aan de Belgische Staat. Het verkoopproces van de belangrijkste entiteiten van de groep werd op die manier in 2012 afgerond met de verkopen van RBC Dexia Investor Services, DenizBank en Banque Internationale à Luxembourg en de aankondiging in 2013 van een akkoord over de verkoop van Dexia Asset Management. Wij hebben ervoor

gewaakt om voor deze entiteiten partners te vinden, zodat zij kunnen blijven groeien en hun klanten verder kunnen begeleiden. In januari 2013 werd de verkoop aangekondigd van Dexia Municipal Agency aan een nieuwe bankinstelling die voor de meerderheid in handen is van de Franse Staat, in het kader van de hertekening van het financieringsschema van de Franse lokale sector. Door de realisatie van deze verkopen zijn de leefbare commerciële entiteiten gevrijwaard en is een belangrijke stap gezet in de uitvoering van het geordende ontmantelingsplan.

De afslanking van de groep ging gepaard met een aanpassing van haar bestuursprincipes aan de nieuwe perimeter. De raad van bestuur werd herleid tot negen leden en weerspiegelt de structuur van het nieuwe aandeelhouderschap. Vanuit operationeel oogpunt zijn wij anderzijds overgegaan tot een vereenvoudiging van de beslissingsstructuren van Dexia NV en Dexia Crédit Local NV, die nu heel sterk geïntegreerd zijn.

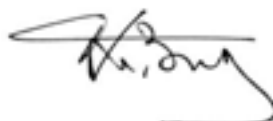
Het geordende ontmantelingsplan voorziet niet langer in een bancaire productie, met uitzondering van enveloppes die enerzijds worden toegekend met het oog op de desensibilisering van de gevoelige kredieten van Dexia Crédit Local NV, en anderzijds aan Crediop, om de activiteit ervan te beschermen. De grootte van de teams van de groep werd bijgevolg afgestemd op deze nieuwe activiteitsperimeter en op de nieuwe opdrachten van Dexia NV en Dexia Crédit Local NV, wat betekent dat het personeelsbestand werd afgebouwd, met name voor de Franse tak. Wij hebben met de sociale partners samengewerkt om de sociale impact en de gevolgen voor de medewerkers van de groep te beperken, met respect voor de traditie van de sociale dialoog binnen de groep. Wij herhalen dat wij ons ertoe verbinden om voor de medewerkers oplossingen te vinden en hen in deze onzekere tijden te begeleiden.

Dexia is nu een in afbouw beheerde bankgroep

Na een erg druk jaar 2012 heeft Dexia nu een beter zicht op zijn toekomst. Het verkoopproces van de operationele entiteiten is goed gevorderd en de groep heeft haar vooropgestelde perimeter bereikt. Met een versterkte kapitaalbasis en een driezijdige liquiditeitswaarborg van 85 miljard EUR kan zij zich nu helemaal toelagen op het beheer en de optimalisering van haar restactiva in de tijd. Daartoe zal Dexia kunnen steunen op zijn bekwame medewerkers, die wij waarderen voor hun onberispelijke inzet tijdens de verschillende gedaanteveranderingen van de groep, in een vaak gespannen en moeilijke omgeving. Wij houden er ook aan onze erkentelijkheid te betuigen aan de Staten voor hun steun, alsook aan de aandeelhouders, die hun verantwoordelijkheid hebben genomen door ervoor te zorgen dat Dexia zijn activiteit kan voortzetten. Dexia is nu een in afbouw beheerde bankgroep. Zijn portefeuille van activa, van goede kredietkwaliteit, heeft een lange looptijd en blijft gevoelig voor de marktomstandigheden en de evolutie van de economische omgeving. Het is dus absoluut noodzakelijk om deze portefeuille aandachtig te blijven volgen in de tijd. Wij zullen er de komende jaren op toezien dat deze doelstelling wordt waargemaakt.



Robert de Metz
Voorzitter van de raad van bestuur



Karel de Boeck
Gedelegeerd bestuurder

Voornaamste gebeurtenissen

Hoewel de groep Dexia sinds eind 2008 grote vooruitgang had gemaakt met het verminderen van de financiële onevenwichten die haar toen verzwakt hadden, was 2011 voor de Groep een heel moeilijk jaar geweest door het feit dat de situatie op de markten opnieuw verslechterde. De versnelling van de soevereineschuldencrisis binnen de eurozone ondermijnde namelijk de onderliggende hypothesen en de behoorlijke uitvoering van het oorspronkelijke hervormingsplan uit 2008⁽¹⁾.

Om die verslechterde situatie het hoofd te bieden, kondigde de groep Dexia een plan aan voor de geordende ontmanteling van haar activiteiten, dat vanaf oktober 2011 werd uitgevoerd. Dat plan moest voorkomen dat de liquiditeitssituatie van de Groep snel zou verslechteren en dat er voor de Belgische en Franse Staat en voor de hele Europese banksector een systemisch risico zou ontstaan.

Dit plan voorziet in het beheer in afbouw van de activa en bestaat uit twee delen die hierna worden uiteengezet: de verkoop van de voornaamste operationele entiteiten van Dexia en de toekenning van enerzijds een financieringswaarborg door de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat, en anderzijds, na een herziening van het geordende ontmantelingsplan in het najaar 2012, een kapitaalverhoging voorbehouden aan de Belgische en Franse overheid, die de Groep in staat moet stellen om haar ontmanteling tot een goed einde te brengen.

Het jaar 2012 werd vooral gekenmerkt door de uitvoering van de verschillende delen van dit plan en de gevolgen ervan voor de perimeter, de doelstellingen, maar ook het bestuur van de groep Dexia.

2012: een beslissende stap vooruit in de uitvoering van de geordende ontmanteling van de Groep

Goedkeuring van het plan door de Europese Commissie

Het ontmantelingsplan van de groep Dexia werd in maart 2012 voor onderzoek overgemaakt aan de Europese Commissie. Op 14 december 2012 volgde een aangepaste versie die rekening hield met de belangrijkste macro-economische ontwikkelingen. Op 28 december 2012 werd het dan door de Europese Commissie goedgekeurd. Dit plan treedt in de plaats van het herstructureringsplan dat de Europese Commissie op 26 februari 2010 had goedgekeurd. Hiermee wordt ook het diepgaande onderzoek afgesloten dat de Commissie

op 21 december 2011⁽²⁾ had gelanceerd in de context van de staatssteun die de Groep in oktober 2011 ontvangen had⁽³⁾. De goedkeuring door de Europese Commissie van het aangepaste ontmantelingsplan van de Groep vormt een beslissende stap met het oog op de uitvoering van dit plan. Ze zorgde namelijk voor het doorvoeren van de kapitaalverhoging voor Dexia NV door de Belgische en Franse Staat en voor de goedkeuring van het schema van de driezijdige liquiditeitswaarborg die door de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat wordt toegekend.

Met dit plan is Dexia een aantal verbintenissen aangegaan betreffende de verkoop van haar commerciële entiteiten en de beperking van haar commerciële productie. De door de Commissie goedgekeurde ontmantelingsstrategie brengt de Groep er op die manier toe om zich terug te trekken van alle markten waarop ze aanwezig was.

Dexia ging ook een aantal gedragsverbintenissen aan die werden toegelicht in het persbericht dat de Groep op 31 december 2012 publiceerde.

Al deze verbintenissen zullen door een onafhankelijke expert worden opgevolgd.

Vordering van de verkopen van de operationele entiteiten

Conform haar verbintenissen startte de Groep eind 2011 met de verkoop van haar belangrijkste operationele entiteiten. Zo werd Dexia Bank België (vandaag Belfius Bank en Verzekeringen) in oktober 2011 verkocht aan de Belgische Staat.

In 2012 werd grote vooruitgang geboekt in dit proces, dat bijdraagt tot een aanzienlijke inkrimping van de balans van de Groep. In de loop van 2012 en begin 2013 werden de volgende transacties afgerond:

- Verkoop op 27 juli 2012 van het totale belang van Dexia in de joint venture RBC Dexia Investor Services (waarvan de Royal Bank of Canada en Dexia aanvankelijk elk de helft in handen hadden) aan de groep Royal Bank of Canada voor 837,5 miljoen EUR, wat resulteerde in een winst van 38 miljoen EUR voor de groep Dexia.
- Verkoop op 28 september 2012 van het totale belang van Dexia in de Turkse bank DenizBank aan de Russische bank Sberbank voor een waarde van 3 024 miljoen EUR⁽⁴⁾, wat aanleiding gaf tot een verlies van 801 miljoen EUR voor Dexia.
- Verkoop op 5 oktober 2012 van het totale belang van Dexia in Banque Internationale à Luxembourg, goed voor 99,906% van het kapitaal, aan de Luxemburgse staat ten belope van 10% en aan een investeerder uit Qatar, Precision Capital ten belope van 90%, voor een totaal bedrag van 730 miljoen EUR.

(2) Cf. Persbericht van de Europese Commissie IP/11/1592 van 21 december 2012 en IP/12/253 van 31 mei 2012

(3) Cf. Persbericht Dexia van 10 oktober 2011

(4) waarvan 2 789 miljoen EUR op closing datum, 185 miljoen post closing aanvullend bedrag en een positief resultaat van een wisseldekking voor ongeveer 50 miljoen EUR.

(1) Zie jaarverslag 2011 van Dexia NV – Voornaamste gebeurtenissen, p. 12 tot 17 – voor een overzicht van het plan 2008 – 2011 en de details van de in oktober 2011 genomen beslissingen.

De « legacy » portefeuille van deze entiteit, Dexia Lettres de Gage banque, een dochteronderneming naar Luxemburgs recht die zich toelegt op de herfinanciering van activa van de overheidssector, alsook haar belangen in Dexia Asset Management, RBC Dexia Investor Services, Popular Banca Privada en Parfipar, vielen buiten de perimeter van de transactie. Deze belangen werden overgenomen door de groep Dexia of verkocht op de markt. Conform de verbintenissen tegenover de kopers ging Dexia vooraf over tot een kapitaalverhoging van 204 miljoen EUR voor Banque Internationale à Luxembourg. Deze transactie leidde tot een verlies van 205 miljoen EUR voor Dexia in 2012.

- Akkoord op 12 december 2012 over de verkoop van Dexia Asset Management aan GCS Capital⁽¹⁾ voor een bedrag van 380 miljoen EUR. Zoals bij een dergelijke transactie gebruikelijk is, zal deze verkoopprijs bij de afronding ervan, gepland in het eerste halfjaar van 2013, nog kunnen worden aangepast. Deze transactie moet nog de goedkeuring krijgen van de toezichthouders en de Europese Commissie. De verkoop heeft betrekking op de volledige perimeter van Dexia Asset Management. Ze zal geen grote impact hebben op het geconsolideerde resultaat van de Groep.

- Ten slotte rondde Dexia op 31 januari 2013 de verkoop af van Société de Financement Local (SFIL), de holding die eigenaar is van Dexia Municipal Agency, aan de Franse Staat, meerderheidsaandeelhouder, naast de Caisse des Dépôts en La Banque Postale. Dexia Municipal Agency, voorheen de grondkredietmaatschappij van de groep Dexia, heet nu Caisse Française de Financement Local.

De prijs van de transactie werd vastgelegd op 1 euro, wat neerkomt op een totaal verlies van 1,8 miljard EUR⁽²⁾ voor de groep Dexia. Op de verkoopdatum vertegenwoordigde SFIL een geschat balanstotaal van 95 miljard EUR.

De verkoop van Dexia Municipal Agency kadert in het voorplan van de kopers tot het oprichten van een financieringspool voor de lokale sector in Frankrijk. De bedoeling hiervan is het verhelpen van het aanzienlijke en bestendige tekort aan langetermijnfinancieringen voor de lokale besturen en de openbare ziekenhuizen, die een sleutelrol spelen in de Franse economie. Zoals werd meegedeeld in de tussentijdse verklaring 9M en 3T 2012, behoren de gevoelige kredieten op de balans van Dexia Municipal Agency tot de verkoopperimeter en heeft Dexia of Dexia Crédit Local geen garantie op deze activa verleend, waarbij DCL evenwel verantwoordelijk blijft voor de schending van haar wettelijke, reglementaire en contractuele verplichtingen in het kader van deze kredieten. Dexia verkoopt hiermee een van zijn laatste commerciële entiteiten van formaat en zet dus een beslissende stap in de uitvoering van zijn geordende ontmantelingsplan.

De opbrengst van de verkopen van Dexia Bank België, RBC Dexia Investor Services en de liquiditeit afkomstig van de verkoop van SFIL werd door Dexia NV bijna volledig aangewend voor de vervroegde terugbetaling van leningen die door Belfius Bank en Verzekeringen waren toegekend aan de Groep en aan Dexia Crédit Local (DCL), overeenkomstig de verbintenissen van de groep Dexia, alsook voor de terugbetaling van de noodliquiditeitslijnen (ELA)⁽³⁾.

Conform de aangegane verbintenissen in het kader van zijn geordende ontmantelingsplan maakt Dexia verder werk van de verkoop van zijn belang in Popular Banca Privada en in Sofaxis.

(1) GCS Capital is een strategische investeringsvennootschap met hoofdzetel in Hong Kong, die ook vestigingen heeft in Londen en Peking en wordt gesteund door institutionele investeerders uit China en Qatar.

(2) Waaraan 1,1 miljard EUR geboekt in 2011. Zie persbericht van 31 januari 2013.

(3) Emergency Liquidity Assistance: noodliquiditeitslijnen die door de centrale banken ter beschikking worden gesteld

Dexia zal voor die datum ook overgaan tot de verkoop of het afbouwen van Dexia Bail Régions, Dexia Bail, Public Location Longue Durée en Dexia Flobail voor 31 december 2013.

Ten slotte zal het belang van Dexia in Dexia Israël (DIL) verkocht moeten worden binnen 12 maanden nadat een definitieve beslissing is gevallen over de verschillende rechtszaken die tegen DIL en DCL als aandeelhouder zijn aangespannen.

Invoering van een schema voor de financieringswaarborg toegekend door de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat

Het waarborgschema van 2013 werd door de Europese Commissie op 28 december 2012 goedgekeurd. Deze gezamenlijke en niet-hoofdelijke waarborg komt in de plaats van de tijdelijke waarborg die door de Europese Commissie op 21 december 2011 was goedgekeurd voor een maximaal bedrag van 45 miljard EUR, en vervolgens in 2012 tot tweemaal toe was verlengd voor een maximaal bedrag van 55 miljard EUR. Deze waarborg zou de Groep moeten toelaten de uitvoering van haar ontmantelingsplan tot een goed einde te brengen en Dexia Crédit Local zich tot 85 miljard EUR in hoofdsom te financieren bij investeerders die onder de waarborg vallen⁽⁴⁾, met inbegrip van de financieringen die al gedekt zijn door de tijdelijke waarborg van 2011 (uitstaand bedrag in hoofdsom van 53,6 miljard EUR op 18 januari 2013). Deze waarborg werd door de Staten aan Dexia toegekend zonder dat daar collateral tegenover staat.

De verdeelsleutel van deze waarborg van 2013 is 51,41% voor België (oftewel een maximaal bedrag van 43,6985 miljard EUR), 45,59% voor Frankrijk (oftewel een maximaal bedrag van 38,7515 miljard EUR) en 3% voor Luxemburg (oftewel een maximaal bedrag van 2,55 miljard EUR). Ze dekt de financieringen in de vorm van effecten en financiële instrumenten, deposito's of leningen tot 31 december 2021 en met een looptijd van hoogstens tien jaar.

De vergoeding aan de Staten voor deze waarborg werd vastgelegd op 0,05% per jaar (5 bp), terwijl Dexia 85 bp betaalde als vergoeding voor de tijdelijke waarborg, bovenop de betaling van een totstandkomingscommissie van 50 bp op een grondslag van 85 miljard EUR, na aftrek van de commissie van 225 miljoen EUR die reeds werd betaald voor de tijdelijke waarborg van 2011.

Na onderzoek van de bepalingen van de financieringswaarborg die door de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat op 24 januari 2013 werd toegekend, hebben de drie belangrijkste ratingagentschappen begin 2013 een rating toegewezen aan de betrokken emissies. De gewaarborgde programma's van depositocertificaten (DC) en medium term notes (MTN) die door Dexia Crédit Local NV (DCL) zijn uitgegeven, krijgen een voorlopige rating van respectievelijk **A-1+** en **AA** van Standard & Poor's, **P1** en **(P)Aa3** met negatief vooruitzicht van Moody's, en **F1+** en **AA,F1+** van Fitch Ratings. Deze ratings zullen worden bevestigd bij de ontvangst van de laatste documenten voor elk van de doorgevoerde emissies. Het negatieve vooruitzicht dat door Moody's wordt toegekend, is tevens dat van de Belgische Staat.

(4) Waarbij de te betalen interesten en toebehoren op de hoofdsommen gewaarborgd zijn tot boven dit plafond. Zie echter de laatste paragraaf van deze sectie.

De Belgische Koninklijke Besluiten die de tijdelijke waarborg en de waarborg van 2013 toekennen, zijn echter het voorwerp van een verzoekschrift ingediend bij de Belgische Raad van State tot nietigverklaring (zie gedeelte "Juridische Risico's van dit jaarverslag pagina 80).

Vers kapitaal voor de groep Dexia

De onderhandelingen tussen de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat en de Europese Commissie van afgelopen zomer hebben geleid tot de wijziging van een aantal principes en hypothesen van het businessplan die de basis vormden van het plan dat de Staten op 21 maart 2011 aan de Europese Commissie hadden overgemaakt. Het bijgestelde geordende ontmantelingsplan en de daartoe gemaakte financiële simulaties gaan uit van financieringskosten die zwaar wegen op de winstvooruitzichten van Dexia Crédit Local NV, onder meer door de beperkte toegang tot financiering door de centrale banken. Het aangepaste plan houdt ook rekening met de wijzigingen die in de loop van het jaar zijn aangebracht aan het oorspronkelijke verkoopschema van Dexia Municipal Agency. Door deze gewijzigde verwachtingen moest de Raad van bestuur, tijdens zijn vergadering van 7 november 2012, akte nemen van de herleiding tot nul van het belang van Dexia NV in Dexia Crédit Local NV. Door deze waardevermindering leed Dexia NV een zwaar verlies, dat aan de basis lag van een negatief eigen vermogen van -2,685 miljard EUR en waardoor dus een kapitaalinjectie nodig bleek. De Belgische en Franse Staat hebben dan opnieuw hun steun verleend door in te tekenen op een voorbehouden kapitaalverhoging van 5,5 miljard EUR. Die heeft voorzien in de toekenning aan de Staten van preferente aandelen waardoor zij voorrang hebben, ten belope van 8% van de nominale waarde van de aandelen per jaar, op iedere eventuele uitkering van dividenden door Dexia NV. Indien minder dan 8 % per jaar wordt uitgekeerd, vormt het totaal van het verschil met die 8% een liquidatiesupplement dat aan de Staten een voorkeurrecht verleent bij de verdeling van de eventueel uit te keren netto-activa in geval van een vereffening.

Met dit bedrag van 5,5 miljard EUR moet Dexia NV gewaagd zijn voor de toekomstige veranderingen in de economische en financiële omgeving, voor zover die kunnen worden beschouwd als voorspelbaar (en moet het onder meer kunnen voldoen aan de nieuwe financieringsvoorwaarden die door de centrale banken worden opgelegd), nadat Dexia NV al zijn contractuele verbintenissen is nagekomen ten aanzien van Dexia Crédit Local NV en/of zijn dochterondernemingen, en nadat Dexia Crédit Local NV voor 2 miljard EUR vers kapitaal heeft gekregen.

Overeenkomstig artikel 633 van het Belgische Wetboek van vennootschappen werden de aandeelhouders van Dexia NV verzocht te beraadslagen en zich uit te spreken over de voortzetting van de activiteiten of de ontbinding van Dexia NV, alsook over de aan de Staten voorbehouden kapitaalverhoging tijdens de Buitengewone algemene vergadering van 21 december 2012. Een heel ruime meerderheid stemde voor de voortzetting van de activiteit.

Als grote kredietschokken op de markt uitblijven en in normale omstandigheden van marktontwikkelingen, beschikt de Groep nu over de middelen waarmee zij het beheer moet kunnen verbeteren en haar restactiva op termijn moet kunnen behouden.

Wijzigingen in het bestuur van de Groep

De Raad van bestuur werd in de loop van 2012 grondig gewijzigd. De verschillende veranderingen worden beschreven in het hoofdstuk « Verklaring inzake corporate governance » van dit jaarverslag.

De configuratie van de Raad van bestuur van Dexia NV werd aangepast aan de nieuwe perimeter van de Groep. De juridische structuren van Dexia NV en Dexia Crédit Local NV blijven bestaan, maar de leiding van de groep werd vereenvoudigd en eengemaakt, via onder meer een gezamenlijke directie voor beide hoofdentiteiten van de Groep. Zo werd op 10 oktober 2012 de heer Karel De Boeck, afgevaardigd bestuurder van Dexia NV, aangesteld als Algemeen directeur van Dexia Crédit Local NV, en werd de heer Robert de Metz, reeds voorzitter van de raad van bestuur van Dexia NV, benoemd tot voorzitter van de raad van bestuur van Dexia Crédit Local NV. Het comité van de Groep verzamelt nu de directieleden van beide entiteiten en de verantwoordelijken van de business lines. Dit uitgebreide comité, dat de Groep gebruik laten maken van de kennis en vaardigheden die vereist zijn voor haar beheer, vervangt het uitvoerend comité.

Uitoefening door Banco Sabadell van de optie tot verkoop van zijn belang in Dexia Sabadell

Dexia heeft op 6 juli 2012 meegedeeld dat Banco Sabadell, op grond van een aandeelhoudersovereenkomst die dateert van 2001, gebruik wenst te maken van de mogelijkheid om zijn belang van 40% in Dexia Sabadell te verkopen aan Dexia. Na afloop van dit proces zou Dexia Crédit Local NV 100 % van Dexia Sabadell in handen hebben.

Dexia heeft nota genomen van de beslissing van Banco Sabadell, die het vertrekpunt vormt van een proces dat wordt geregeld door het geldende contract Dexia Credit Local.

In de loop van het jaar is Dexia Crédit Local NV overgegaan tot een kapitaalverhoging van 230 miljoen EUR voor Dexia Sabadell, om zich te schikken naar het optrekken van het reglementaire kapitaalniveau dat door de nationale toezichthouder is vastgelegd.

Uitspraak over de door het Departement Seine-Saint-Denis ingestelde procedures tegen Dexia Crédit Local NV

Op 8 februari 2013 heeft de arrondissementsrechtbank van Nanterre ('TGI van Nanterre') uitspraken gedaan over de door het Departement Seine-Saint-Denis ingestelde procedures tegen Dexia Crédit Local NV betreffende drie gestructureerde leningen voor een uitstaand bedrag van 177 534 631,90 EUR op 21 maart 2013.

Het TGI van Nanterre heeft de eisen van het Departement Seine-Saint-Denis tot nietigverklaring van de drie betwiste leningsovereenkomsten en elke aanspraak op schadevergoeding afgewezen. De rechtbank stelde onder meer dat deze leningen geen speculatief karakter hadden, dat het Departement bevoegd was om deze leningsovereenkomsten te sluiten en dat Dexia niet heeft verzaakt aan zijn informatie- en

adviesplicht tegenover het Departement. Het TGI van Nanterre was echter van mening dat de faxen die aan de onder-tekening van de definitieve overeenkomsten voorafgingen, konden worden beschouwd als « leningsovereenkomst » en dat het ontbreken van de vermelding van de Effectieve Globale Rentevoet (EGR) in deze faxen tot gevolg had dat de wettelijke rentevoet moest worden toegepast.

Aangezien de leningen waarvan sprake in de besluiten van de rechtbank deel uitmaken van de verkoopperimeter van de Société de Financement Local, zouden deze vonnissen in geval van bevestiging geen financiële impact hebben op de groep Dexia, vermits de verkochte activa voortaan worden gedragen door de Société de Financement Local. Als de besluiten van het TGI worden bevestigd en gezaghebbend zouden zijn, dan zou de uitbreiding ervan tot andere financieringen van Dexia eventueel aanzienlijke risico's kunnen meebrengen.

Dexia Crédit Local NV is van plan in beroep te gaan tegen die beslissingen.

Continuïteit van de bedrijfsvoering en aangepast businessplan

Net als in 2011 zijn de maatschappelijke en geconsolideerde rekeningen van Dexia NV op 31 december 2012 opgesteld conform de boekhoudkundige regels die van kracht zijn in de hypothese van een continuïteit van de bedrijfsvoering (going concern). Deze hypothese van continuïteit werd ondersteund door een aangepast businessplan, dat is gebaseerd op het eerste plan dat werd beschreven in het jaarverslag 2011 van de groep Dexia, maar waarvan een aantal hypothesen werden gewijzigd om rekening te houden met de belangrijkste veranderingen in de voorschriften van de toezichhouders. Dit aangepaste businessplan werd door de raad van bestuur van de Groep goedgekeurd tijdens de vergadering van 14 december 2012. Het steunt op een aantal structurele veronderstellingen en onzekerheden die hierna in grote lijnen worden beschreven.

Net als het eerste businessplan omvat het aangepaste plan een waarborg die door de Staten werd toegekend zonder dat daar collateral tegenover staat. Deze waarborg werd door de Staten geplafonneerd op 85 miljard EUR, rekening houdend met de kapitaalverhoging van 5,5 miljard EUR die eind december 2012 plaatsvond. Zoals hiervoor al werd aangegeven, kreeg deze waarborg, zoals alle hypothesen van het aangepaste businessplan, op 28 december 2012 de definitieve goedkeuring van de Europese Commissie. Dit was een van de centrale hypothesen van het eerste businessplan dat aan de verschillende partijen, waaronder de Europese Commissie, was voorgelegd.

Het plan gaat ervan uit dat de verschillende entiteiten hun banklicentie behouden, desgevallend zonder dat een aantal reglementaire ratio's gehaald worden. Het veronderstelt ook dat de rating van Dexia NV en Dexia Crédit Local NV ongewijzigd blijft.

Het onderliggende macro-economische scenario van het aangepaste businessplan is gebaseerd op marktgegevens die tot eind september 2012 konden worden vastgesteld. Het gaat ervan uit dat de recessie in 2013 zal toenemen en dat de economie zich vanaf 2014 geleidelijk zal herstellen.

Er wordt aangenomen dat de kredietmarges constant zullen blijven tot in 2014, dat ze daarna zullen zakken naar hun historische gemiddelde (2004-2011) tot in 2018 en dat ze de volgende jaren op dat niveau zullen blijven. Het macro-economische scenario verwacht ook verschuivingen van negatieve ratings in 2013 over verschillende sectoren, waaronder de lokale overheidssector die in 2014 weer zou aanknopen

met de niveaus van september 2012. Er wordt aangenomen dat zich in de betreffende periode geen grote negatieve kredietgebeurtenis zal voordoen.

Het businessplan is gevoelig voor de evolutie van de rente en van de kredietomgeving, in het bijzonder:

- Een daling met 10 bp van de tienjarige rente zou de behoefte aan Cash Collateral, dat wil zeggen de deposito's of waarden gegeven aan haar tegenpartijen als waarborg voor de rente- of deviesenswaps, met 1 miljard EUR doen toenemen, wat tegen de rente van de ELA (de duurste financieringsbron) zou leiden tot 135 miljoen EUR extra kosten over de periode 2013-2020;

- De prognoses zijn ook gevoelig voor de marges tussen de Eonia-rente, de basisrente van de ECB en de Euribor op 3 maanden;

- Meer behoudende hypothesen inzake een verbetering van de ratings en/of een versmalling van de kredietmarges vanaf 2014 zouden een negatieve impact hebben op de resultatenrekening en op de beschikbare liquiditeitsreserves, en zouden het vereiste reglementaire kapitaalniveau vanaf 2014 verhogen.

Het businessplan steunt voorts op de veronderstelling dat het vertrouwen op de kapitaalmarkten zal terugkeren. Daardoor zal Dexia enerzijds zijn activa deels kunnen financieren via beschermde leningen (Repo), en zal het anderzijds zijn gewaarborgde schuld papier op korte en lange termijn in de markt kunnen plaatsen. De uitstaande emissies in het kader van de waarborg van 2013 kunnen dan oplopen tot 40 miljard EUR in 2015.

Als de markt dat minder goed zou kunnen opvangen, zou Dexia moeten teruggrijpen naar duurdere financieringsbronnen die een rechtstreekse impact zouden hebben op de in het businessplan vooropgestelde winstgevendheid. Zo zou een bedrag van 1 miljard EUR per jaar dat wordt gefinancierd tegen de rente van de noodliquiditeitslijn (ELA) en niet tegen de rente van een op korte termijn gewaarborgde financiering, een weerslag hebben op het resultaat van -90 miljoen EUR over de periode 2013-2020. Als omgekeerd de marktpeptij voor de gewaarborgde schuld van Dexia het mogelijk zou maken om een groter gedeelte van het schuld papier in de markt te plaatsen, waardoor Dexia minder of zelfs niet meer afhankelijk zou zijn van de ELA, dan zou de impact op de winstgevendheid van het plan positief zijn. De verhoging van het uitgifteplafond van op korte termijn gewaarborgde schuld met 1 miljard EUR zou op die manier de financieringskosten met 65 miljoen EUR doen dalen over de periode 2013-2020. Naast hypothesen over de volumes omvat het businessplan ook hypothesen over de kostprijs van de verschillende financieringsbronnen. Ter illustratie, als de uitgiftekosten van de door de Staten gewaarborgde schuld 10 bp lager zouden liggen dan hetgeen in het businessplan werd vooropgesteld, dan zouden de financieringskosten van de Groep met 180 miljoen EUR dalen over de periode 2013-2020. De vastgestelde verbetering van de voorwaarden op de markt van de beschermde leningen (Repo) en de inkrimping van de kredietmarges op de staatsobligaties tijdens het laatste kwartaal van 2012 laten eveneens uitschijnen dat het gekozen scenario in het businessplan momenteel nogal behoudend is.

Met het aangepaste businessplan, en op basis van de genoemde hypothesen en scenario's, is de leefbaarheid van de groep Dexia dan verzekerd. Er hangen toch nog wat onzekerheden rond de verwezenlijking ervan, zoals sommige hiervoor beschreven werden. Daarom zal het businessplan regelmatig worden aangepast, door rekening te houden met de laatst vastgestelde waarden van de exogene variabelen, met de bedoeling de impact op de prognoses en de kans dat ze gerealiseerd worden, precies te kunnen inschatten.

Verklaring inzake corporate governance

Inleiding

Referentiecode

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

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

Wegens de bijzondere situatie van Dexia en de nieuwe governance als gevolg van de kapitaalverhoging van 31 december 2012 waarop de Belgische en Franse Staat volledig hebben ingetekend, wijkt Dexia NV echter af van de volgende richtlijnen:

- richtlijn van bepaling 1.2. en bepaling 2.1. die genderdiversiteit aanbevelen binnen de raad van bestuur. De raad van bestuur van Dexia NV telt heden één vrouw bestuurder onder zijn 9 leden, oftewel 11,1 %.
- bepaling 4.11. die aanbeveelt dat de raad van bestuur regelmatig zijn omvang, samenstelling, zijn prestaties en die van zijn comités evalueert. Hoewel de omvang en de samenstelling van de raad eind 2012 grondig herzien werden in het kader van de kapitaalverhoging van Dexia NV, is de raad in 2012 niet overgegaan tot een zelfevaluatie wegens de vele wijzigingen in de governance van Dexia NV die tijdens het jaar hebben plaatsgevonden, waardoor een dergelijke oefening weinig relevant zou zijn geweest. Aangezien de governance sinds 31 december 2012 gestabiliseerd is, zou een zelfevaluatie-oefening kunnen worden gehouden tijdens het boekjaar 2013.
- bepaling 5.2.4. die aanbeveelt dat het auditcomité bestaat uit een meerderheid van onafhankelijke bestuurders. Het auditcomité van Dexia NV telt onder zijn 4 leden 2 onafhankelijke bestuurders, wat meer is dan wat de wettelijke voorschriften voor beursgenoteerde ondernemingen eisen, het zij de aanwezigheid van minstens één onafhankelijke bestuurder.

Corporategovernancecharter

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

Relaties met de aandeelhouders

Structuur van het aandeelhouderschap

Zoals beschreven in het hoofdstuk « Informatie voor de aandeelhouders » van dit jaarverslag (pagina 51), had de kapitaalverhoging van 31 december 2012, via een uitgifte van preferente aandelen waarop de Belgische en Franse Staat hebben ingetekend, een radicale impact op het profiel van de aandeelhoudersstructuur van Dexia NV. De belangrijkste aandeelhouders van Dexia NV op die datum zijn:

Naam van de aandeelhouder	Percentage bestaande aandelen van Dexia NV in bezit op 31 december 2012
Belgische federale overheid via de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij	50,02 %
Franse overheid ⁽¹⁾	44,40 %
Caisse des dépôts et consignations	1,11 %
Institutionele, individuele aandeelhouders en medewerkers	4,47 %

(1) 0,36% via de Société de Prise de Participation de l'Etat en 44,04% rechtstreeks

Op 31 december 2012 bezat Dexia NV rechtstreeks en onrechtstreeks 0,001 % eigen aandelen. De medewerkers van de groep Dexia hadden een belang van 0,01 % in het kapitaal van de vennootschap. Op diezelfde datum en voor zover de vennootschap weet, had behalve de Caisse des dépôts et consignations, de Belgische Staat en de Franse Staat geen enkele individuele aandeelhouder 1 % of meer van het kapitaal van Dexia NV in handen.

Eveneens op 31 december 2012 hadden de bestuurders van Dexia NV 61 186 aandelen van de vennootschap in hun bezit.

Relaties tussen de aandeelhouders

Op 30 augustus 2007 werd Dexia NV ingelicht over het feit dat sommige van zijn aandeelhouders (Arcofin, de Gemeentelijke Holding, de Caisse des dépôts et consignations, Ethias en CNP Assurances) een overeenkomst hadden gesloten om bij bepaalde gelegenheden overleg te plegen en toch afzonderlijk de mogelijkheid te blijven hebben om vrij te beslissen over de resoluties die moeten worden goedgekeurd ten aanzien van de vennootschap. Dexia NV werd op de hoogte gebracht van deze overeenkomst conform artikel 74, § 7 van de wet van 1 april 2007 betreffende openbare overnameaanbiedingen (zie deel "Wetgeving inzake openbare overnameaanbiedingen" op pagina 48). Dexia werd ingelicht over het feit dat deze overeenkomst, die geen afbreuk deed aan de principes inzake corporate governance die gelden binnen Dexia NV, op 31 december 2012 ontbonden werd.

Relaties met de aandeelhouders

Relaties met de individuele aandeelhouders

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

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

De gewone algemene aandeelhoudersvergadering vond plaats op 9 mei 2012 in Brussel en werd direct gevolgd door een buitengewone algemene vergadering, waarvan de notulen beschikbaar zijn op de internetsite. Een tweede buitengewone algemene vergadering van Dexia NV vond plaats op 21 december 2012 om te beslissen over de voortzetting van de activiteit van de vennootschap, op grond van artikel 633 van het Wetboek van vennootschappen, en om zich uit te spreken over de kapitaalverhoging voor Dexia NV ten belope van 5,5 miljard EUR waarop de Belgische en Franse Staat zouden intekenen.

Relaties met de institutionele investeerders

Een toegewijd team dat in Parijs en Brussel gevestigd is, verzorgt de relaties met de institutionele investeerders (beleggers en analisten), die eveneens deelnemen aan het plaatsen van de uitgiftes door Dexia.

Informatiekanalen

Regelmatische informatieverstrekking

Dexia verspreidt het hele jaar door informatie via persberichten over de activiteit, de financiële resultaten en de actualiteit van de Groep. Al die informatie is vanaf de publicatie ervan beschikbaar op de internetsite www.dexia.com onder de rubriek "aandeelhouders/beleggers".

Op aanvraag bij de financiële communicatie van de groep Dexia, is deze informatie eveneens verkrijgbaar via e-mail.

De internetsite (www.dexia.com)

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

Andere kanalen

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

Naleving van de geldende wetgeving

Als vennootschap naar Belgisch recht waarvan de effecten genoteerd staan op de Belgische, Franse en Luxemburgse beurs, vergewist Dexia zich ervan dat het zijn wettelijke en reglementaire verplichtingen inzake occasionele en periodieke informatieverbreiding nakomt.

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

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

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

Het bestuur van de groep Dexia

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

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

De integratie van het bestuur van de supportlines krijgt gaandeweg vorm. De integratie van de organisatie van Dexia NV (België en Frankrijk) en van Dexia Crédit Local SA ontvouwt zich over de directiefuncties heen.

De raad van bestuur van Dexia NV

Samenstelling van de raad van bestuur (toestand op 15 maart 2013)

De statuten van Dexia NV, gewijzigd door de BAV van 21 december 2012, bepalen dat de raad van bestuur uit negen leden bestaat, van wie er vijf de Belgische nationaliteit en vier de Franse nationaliteit hebben. De voorzitter van de raad van bestuur heeft de Franse nationaliteit, en de gedelegeerd bestuurder de Belgische nationaliteit. Een bestuurder kan, met de toestemming van een meerderheid binnen elke groep bestuurders van eenzelfde nationaliteit, worden beschouwd als bestuurder met de Belgische of Franse nationaliteit, hoewel hij in werkelijkheid een derde nationaliteit, de andere nationaliteit of de dubbele nationaliteit heeft.

De raad van bestuur van Dexia NV bestond op 31 december 2012, na de kapitaalverhoging, uit de volgende 9 bestuurders: Robert de Metz, onafhankelijk bestuurder en voorzitter van de raad, Karel De Boeck, gedelegeerd bestuurder, Philippe Rucheton, uitvoerend bestuurder, Paul Bodart, onafhankelijk bestuurder, Bart Bronselaer, onafhankelijk bestuurder, Alexandre De Geest, Koen Van Loo, Hervé de Villeroché en Olivier Bourges.

De raad van bestuur van 11 maart 2013 heeft akte genomen van het ontslag van de heren Olivier Bourges en Hervé de Villeroché, en heeft met onmiddellijke ingang, onder voorbehoud van de goedkeuring van de regelgever, mevrouw Delphine d'Amarzit en Thierry Francq gecoöpteerd als hun vervangers.

ROBERT DE METZ

Onafhankelijk bestuurder

3 januari 1952 • Fransman • Bestuurder sinds 2009

Bezit geen Dexia-aandelen

Voorzitter van de raad van bestuur van Dexia NV

Voorzitter van de raad van bestuur van Dexia Crédit Local SA

Duur van het mandaat: 2010-2014

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

Hoofdfunctie: Uitvoerend bestuurder van La Fayette Management Ltd

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

Biografie: Met een diploma van het Institut d'Etudes Politiques de Paris en de Ecole nationale d'administration, begon hij zijn loopbaan bij de algemene inspectie van financiën. Hij ging in 1983 werken voor de bank Indosuez, waar hij functies opnam in Hongkong en in Frankrijk alvorens aan de slag te gaan bij Demachy Worms & Cie. Bij Paribas, waar hij werkzaam was vanaf 1991, vervulde hij diverse functies, meer bepaald voor fusies-overnames, waarna hij benoemd werd tot lid van het directorium, verantwoordelijk vanuit Londen voor de rente-, valuta- en derivatenmarkt. Hij was bestuurder van Cobepa van 1993 tot 1999. Tussen 2002 en 2007 was hij adjunct-directeur-generaal van de groep Vivendi, verantwoordelijk voor fusies-overnames en strategie.

KAREL DE BOECK

3 augustus 1949 • Belg • Bestuurder sinds 2012

Bezit geen Dexia-aandelen

Duur van het mandaat: 2012-2016

Hoofdfuncties: Gedelegeerd bestuurder van Dexia NV • Voorzitter van het Directiecomité van Dexia NV • Algemeen directeur van Dexia Crédit Local SA

Andere mandaten en functies: Bestuurder van Aswebo • Lid van de raad van toezicht van Willemen Group • Voorzitter van de raden van bestuur van Boek.be en Allegro Investment Fund NV en beheerder van White Art Center CV.

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

THIERRY FRANCO

30 april 1964 • Fransman • Niet-uitvoerend bestuurder sinds 2013 onder voorbehoud van de goedkeuring van de regelgever
 Bezit geen Dexia-aandelen

Duur van het mandaat: 2013-2017

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

Hoofdfunctie: Adviseur bij de algemeen directeur van de Franse Trésor

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

PHILIPPE RUCHETON

9 september 1948 • Fransman • Uitvoerend bestuurder sinds 2012
 Bezit geen Dexia-aandelen

Duur van het mandaat: 2012-2016

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

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

ALEXANDRE DE GEEST

5 februari 1971 • Belg • Niet-uitvoerend bestuurder sinds 2012 onder voorbehoud van de goedkeuring van de regelgever
 Bezit geen Dexia-aandelen

Duur van het mandaat: 2012-2016

Gespecialiseerde comités: Lid van het strategisch comité

Hoofdfunctie: Bestuurder bij de Thesaurie (FOD Financiën)

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

PAUL BODART

Onafhankelijk bestuurder

22 januari 1953 • Belg • Bestuurder sinds 2012 onder voorbehoud van de goedkeuring van de regelgever
 Bezit geen Dexia-aandelen

Duur van het mandaat: 2012-2016

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

Hoofdfunctie: Lid van de T2S Board van de Europese Centrale Bank.

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

BART BRONSELAER*Onafhankelijk bestuurder*6 oktober 1967 • Belg • Bestuurder sinds 2012 onder voorbehoud van de goedkeuring van de regelgever
Bezit 60.000 Dexia-aandelen**Duur van het mandaat: 2012-2016****Gespecialiseerde comités:** Lid van het auditcomité • Lid van het comité der benoemingen en bezoldigingen**Hoofdfunctie:** Voorzitter van de Raad van bestuur van Royal Park Investments**Andere mandaten en functies:** Bestuurder: BAJ Buczyna SpzOO, PMC-Group SpzOO, Finilek**Biografie :** Bart Bronselaer behaalde het diploma van industrieel ingenieur (Groep T Leuven), alsook een masterdiploma in computerwetenschappen (VUB) en een MBA (K.U. Leuven). Hij werkte het grootste deel van zijn loopbaan (1993-2003) bij Merrill Lynch International in Londen waar hij verschillende functies vervulde. De laatste was die van Head of Debt Capital Markets voor Europa, het Midden-Oosten en Afrika. In die hoedanigheid was hij verantwoordelijk voor de structurering en verkoop van financiële oplossingen aan klanten zoals financiële instellingen, industriële bedrijven en overheidsinstanties. In 2003 werd hij een onafhankelijke expert in financiële diensten. Hij is momenteel Voorzitter van de Raad van bestuur van Royal Park Investments.**DELPHINE D'AMARZIT**9 mei 1973 • Franse • Niet-uitvoerend bestuurder sinds 2013 onder voorbehoud van de goedkeuring van de regelgever
Bezit geen Dexia-aandelen**Duur van het mandaat: 2013-2017****Gespecialiseerde comités:** Lid van het strategisch comité**Hoofdfunctie:** Diensthoofd bij de Direction Générale du Trésor**Biografie :** Delphine d'Amarzit behaalde haar diploma aan het Institut d'études politiques (IEP) van Parijs en studeerde aan de Ecole nationale d'administration. In 1996 werd zij inspecteur financiën. In 2000 werd zij benoemd tot adjunct en in 2001 tot secretaris-generaal van de Club de Paris en Chef van het bureau « Endettement international, Club de Paris et assurance-crédit » bij de Direction du Trésor. Zij was vervolgens adviseur voor de financiële sector bij de Minister van Economie, Financiën en Industrie (2003-2006), onderdirecteur voor de financiële markten en de financiering van bedrijven (2006-2007) bij de Direction du Trésor, en daarna adviseur voor economische en financiële zaken van de Eerste minister (2007-2009). Sinds juli 2009 is zij diensthoofd bij de Direction Générale du Trésor. Zij is ook bestuurder van het Agence française de développement en van de Banque publique d'investissement.**KOEN VAN LOO**26 augustus 1972 • Belg • Niet-uitvoerend bestuurder sinds 2008
Bezit 1 186 Dexia-aandelen**Duur van het mandaat: 2009-2013****Gespecialiseerde comités:** Lid van het auditcomité • Lid van het comité der benoemingen en bezoldigingen • Lid van het strategisch comité**Hoofdfunctie:** Gedelegeerd bestuurder en lid van het strategisch comité van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij**Andere mandaten en functies:** Bestuurder: Zephyr FIN, Certi-Fed, Bel to mundial vzw, Kasteel Cantecroy Beheer, Belgische Maatschappij voor Internationale Investerings, Biloba Investment en Ginkgo Fund SICAR, Capricorn Health Tech Fund, bestuurder van Dexia Crédit Local SA**Biografie :** Studeerde af als licentiaat in de toegepaste economische wetenschappen. Na het beëindigen van een speciale licentie fiscaliteit, startte hij zijn loopbaan als adjunct-raadgever van de Centrale Raad voor het Bedrijfsleven. In september 1999 ging hij werken op het kabinet van de minister van Financiën als expert, waar hij in november 2000 werd benoemd tot raadgever, en vervolgens van mei 2003 tot november 2006 kabinetschef van de minister van Financiën was. Sinds november 2006 is hij gedelegeerd bestuurder en lid van het strategisch comité van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij.**Verkiezingscriteria**

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

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

Benoemings- en evaluatieprocedure voor bestuurders**Benoeming**

Het comité der benoemingen en bezoldigingen is belast met het voorstellen van de benoeming van elke nieuwe bestuurder aan de raad van bestuur, die als enige beslist om een kandidatuur al dan niet aan de algemene vergadering voor te leggen. Het comité vergewist zich ervan alvorens de kandidatuur goed te keuren, dat de raad over voldoende inlichtingen beschikt over de kandidaat. Elke kandidaat wordt voorgedragen op basis van zijn potentiële bijdrage inzake kennis, ervaring en specialisatie in een of meer van de volgende domeinen: visie en strategie, leadership en managementcapaciteit, expertise inzake financiën en boekhouding, internationale ervaring en kennis van de metiers van de Groep. De kandidaat moet bovendien zijn verplichtingen als bestuurder kunnen nakomen.

Ontslag

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

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

Beoordeling

De raad van bestuur organiseert zich zodanig dat hij zijn bevoegdheden en taken optimaal kan uitvoeren. Hij evalueert jaarlijks zijn eigen werking en die van zijn gespecialiseerde comités onder leiding van de voorzitter van de raad van bestuur om de nodige aanpassingen en verbeteringen aan te brengen aan zijn huishoudelijk reglement. De criteria die worden gehanteerd bij de beoordeling zijn onder meer de efficiëntie en de frequentie van de raad en van de gespecialiseerde comités, de kwaliteit van de informatie die wordt verstrekt aan de raad en aan zijn gespecialiseerde comités, de bezoldiging van de leden van de raad en zijn comités of de rol van de voorzitter.

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

Gezien de grondige wijzigingen die tijdens het boekjaar 2012 in de governance van de vennootschap zijn doorgevoerd, zou in de tweede helft van 2013 een zelfevaluatie-oefening kunnen plaatsvinden, om de werking van de raad en zijn comités op relevante wijze te kunnen beoordelen.

Wijzigingen in de samenstelling van de raad van bestuur van Dexia NV in de loop van het boekjaar 2012

Tijdens het boekjaar 2012 werd de samenstelling van de raad van bestuur van Dexia NV als volgt gewijzigd.

De gewone algemene vergadering van 9 mei 2012 nam de volgende beslissingen:

- de benoeming tot bestuurder voor een nieuw mandaat van vier jaar dat moest aflopen na de gewone algemene vergadering van Dexia NV in 2016 van Claude Piret, die de raad van bestuur voorlopig had benoemd ter vervanging van Jos Clijsters, die ontslag nam;
- de vernieuwing van het mandaat van Catherine Kopp voor een nieuwe periode van vier jaar die moest aflopen na de gewone algemene vergadering van 2016 ;
- de vernieuwing van het mandaat van Francine Swiggers voor een nieuwe periode van vier jaar die moest aflopen na de gewone algemene vergadering van 2016.

De raad van bestuur heeft op zijn bijeenkomst van 21 mei 2012 akte genomen van het ontslag van Isabelle Bouillot en Francis Vermeiren met onmiddellijke ingang, en heeft unaniem en met onmiddellijke ingang Karel De Boeck gecoöpteerd als bestuurder ter vervanging van Francis Vermeiren.

De raad van bestuur heeft op zijn bijeenkomst van 27 juni 2012 akte genomen van het ontslag van Jean-Luc Dehaene met ingang van 1 juli 2012, en heeft unaniem Bernard Herman gecoöpteerd als bestuurder ter vervanging van Jean-Luc Dehaene. De raad heeft Karel De Boeck aangesteld als voorzitter ad interim ter vervanging van Jean-Luc Dehaene.

De raad van bestuur heeft op zijn bijeenkomst van 2 augustus 2012 akte genomen van het ontslag van Pierre Mariani met onmiddellijke ingang, en heeft unaniem Philippe Rucheton gecoöpteerd als uitvoerend bestuurder ter vervanging van Pierre Mariani. De raad heeft Robert de Metz aangesteld als voorzitter van de raad, en Karel De Boeck als gedelegeerd bestuurder, voorzitter van het directiecomité.

De raad van bestuur van 14 december 2012 heeft akte genomen van het ontslag van Francine Swiggers met onmiddellijke ingang, en heeft met onmiddellijke ingang Bart Bronselaer gecoöpteerd als bestuurder. Zijn definitieve benoeming wordt voorgelegd aan de algemene aandeelhoudersvergadering van Dexia NV in 2013.

De buitengewone algemene vergadering van 21 december 2012 is overgegaan tot de definitieve benoeming van Karel De Boeck, Philippe Rucheton en Bernard Herman voor een nieuw mandaat van vier jaar dat afloopt na de gewone algemene vergadering van 2016.

De raad van bestuur van 27 december 2012 heeft akte genomen van het ontslag van Brigitte Chanoine en Catherine Kopp, en van Gilles Benoist, Olivier Mareuse, Christian Giacomotto, Bernard Thiry, Marc Tinant, Bernard Herman, Claude Piret en Antoine Gosset-Grainville met ingang van 31 december 2012, en heeft Paul Bodart, Alexandre De Geest en Hervé de Villeroché gecoöpteerd, onder voorbehoud van de goedkeuring van de regelgever, als bestuurders met ingang van 31 december 2012. Hun definitieve benoemingen worden voorgelegd aan de algemene aandeelhoudersvergadering van Dexia NV in 2013.

De raad van bestuur van 11 maart 2013 heeft akte genomen van het ontslag van Olivier Bourges en Hervé de Villeroché en heeft Thierry Francq en Delphine d'Amarzit gecoöpteerd, onder voorbehoud van de goedkeuring van de regelgever, om hen te vervangen. Hun definitieve benoemingen worden voorgelegd aan de algemene aandeelhoudersvergadering van Dexia NV in 2013.

Chronologisch overzicht van de samenstelling van de raad van bestuur

	31 december 2012	31 december 2012	15 maart 2013
	voor de kapitaal- verhoging	na de kapitaal- verhoging	
Robert de Metz	x	x	x
Karel De Boeck	x	x	x
Philippe Rucheton	x	x	x
Claude Piret	x		
Gilles Benoist	x		
Catherine Kopp	x		
Christian Giacomotto	x		
Brigitte Chanoine	x		
Bernard Herman	x		
Antoine Gosset-Grainville	x		
Marc Tinant	x		
Bernard Thiry	x		
Koen Van Loo	x	x	x
Olivier Bourges	x	x	
Olivier Mareuse	x		
Bart Bronselaer	x	x	x
Hervé de Villeroché		x	
Paul Bodart		x	x
Alexandre De Geest		x	x
Delphine d'Amarzit			x
Thierry Francq			x
TOTAAL	16 leden	9 leden	9 leden

Onafhankelijke bestuurders

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

- 1) Een onafhankelijk bestuurder mag gedurende een periode van vijf jaar vóór zijn benoeming geen mandaat hebben uitgeoefend als uitvoerend lid van het bestuursorgaan of een functie als lid van het directiecomité of van afgevaardigde voor het dagelijks bestuur, noch bij Dexia NV, noch bij een daarmee verbonden vennootschap of persoon in de zin van artikel 11 van het Wetboek Vennootschappen.
- 2) Een onafhankelijk bestuurder mag gedurende een periode van maximaal twaalf jaar niet meer dan drie opeenvolgende mandaten zitting hebben gehad in de raad van bestuur van Dexia NV als niet-uitvoerend bestuurder.
- 3) Een onafhankelijk bestuurder mag gedurende een periode van drie jaar vóór zijn benoeming geen deel hebben uitmaakt van de directie.
- 4) Een onafhankelijk bestuurder mag geen bezoldiging of ander significant vermogensvoordeel krijgen of hebben gekregen van Dexia NV of van een daarmee verbonden vennootschap of persoon in de zin van artikel 11 van het Wetboek Vennootschappen, naast de tantièmes en het ereloon die hij eventueel ontvangt in zijn hoedanigheid van niet-uitvoerend lid van het bestuursorgaan of lid van het toezichthoudend orgaan.
- 5) Een onafhankelijk bestuurder:
 - a) mag geen enkel vennootschappelijk recht bezitten dat een tiende of meer vertegenwoordigt van het kapitaal, het vennootschappelijk fonds of een aandelencategorie van de vennootschap;

b) als hij vennootschappelijke rechten bezit die minder dan 10 % vertegenwoordigen:

- door het optellen van de vennootschappelijke rechten bij de rechten in diezelfde vennootschap die in het bezit zijn van vennootschappen waarover de onafhankelijke bestuurder de controle heeft, mogen die vennootschappelijke rechten niet meer bedragen dan een tiende van het kapitaal, het vennootschappelijk fonds of een aandelencategorie van de vennootschap, of
- de daden van beschikking, die gepaard gaan met die aandelen of met de uitoefening van de bijbehorende rechten, mogen niet onderworpen zijn aan conventionele bepalingen of aan eenzijdige verbintenissen die het lid van het onafhankelijke bestuursorgaan zou zijn aangegaan;

c) mag op geen enkele wijze een aandeelhouder vertegenwoordigen die beantwoordt aan de voorwaarden van dit punt.

6) Een onafhankelijk bestuurder mag tijdens het voorbije boekjaar geen significante zakenrelatie onderhouden of onderhouden hebben met Dexia NV of met een daarmee verbonden vennootschap of persoon in de zin van artikel 11 van het Wetboek Vennootschappen, noch rechtstreeks, noch in zijn hoedanigheid van vennoot, aandeelhouder, lid van het bestuursorgaan, directielid van een vennootschap of persoon die een dergelijke relatie onderhoudt.

7) Een onafhankelijk bestuurder mag tijdens de voorbije drie jaar geen vennoot of werknemer geweest zijn van de huidige of vorige commissaris van Dexia NV of van een daarmee verbonden vennootschap of persoon in de zin van artikel 11 van het Wetboek Vennootschappen.

8) Een onafhankelijk bestuurder mag geen uitvoerend lid zijn van het bestuursorgaan van een andere vennootschap waarin een uitvoerend bestuurder van Dexia NV zitting heeft als niet-uitvoerend lid van het bestuursorgaan of toezichthoudend orgaan, en hij mag evenmin andere belangrijke banden hebben met de uitvoerende bestuurders van Dexia NV als gevolg van de functies die hij bekleedt in andere vennootschappen of organen.

9) Een onafhankelijk bestuurder mag noch bij Dexia NV, noch in een daarmee verbonden vennootschap of persoon in de zin van artikel 11 van het Wetboek Vennootschappen, een echtgeno(o)t(e) of wettelijk samenwonende partner, noch ouders of verwanten tot in de tweede graad hebben met een mandaat als lid van het bestuursorgaan, lid van het directiecomité, afgevaardigde voor het dagelijks bestuur of lid van de directie, of die zich bevinden in de andere gevallen waarvan sprake in de punten 1 tot 8.

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

Rekening houdend met voorgaande criteria telt de raad van bestuur van Dexia NV drie onafhankelijke bestuurders op 31 december 2012. Het gaat om:

- M. Robert de Metz
- M. Bart Bronselaer
- M. Paul Bodart

Niet-uitvoerende bestuurders

Wordt beschouwd als niet-uitvoerend bestuurder, elk lid van de raad van bestuur dat geen uitvoerende functies vervult in een vennootschap van de groep Dexia. Het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur van Dexia NV bepaalt dat minstens de helft van de raad van bestuur samengesteld moet zijn uit niet-uitvoerende bestuurders en dat minstens drie niet-uitvoerende bestuurders onafhankelijk moeten zijn. We merken op dat, behalve Karel De Boeck en Philippe Rucheton, respectievelijk voorzitter en lid van het directiecomité, alle leden van de raad van bestuur van Dexia NV niet-uitvoerende bestuurders zijn⁽¹⁾.

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

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

Er bestaat een duidelijke scheiding van de verantwoordelijkheden aan het hoofd van de Groep, tussen de verantwoordelijkheid van het leiden van de raad van bestuur door een bestuurder met de Franse nationaliteit enerzijds, en de uitvoerende verantwoordelijkheid van het leiden van de activiteiten door een bestuurder met de Belgische nationaliteit anderzijds. De statuten van Dexia NV en het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur van Dexia NV vermelden uitdrukkelijk dat de gedelegeerd bestuurder de functies van de voorzitter van de raad niet kan uitoefenen.

Duur van de mandaten

De mandaten van de leden van de raad van bestuur duren maximaal vier jaar. Bestuurders kunnen worden herkozen. Mandaten van niet-uitvoerende bestuurders kunnen slechts tweemaal vernieuwd worden. De leeftijdsgrens voor de bestuurders is vastgelegd op 72 jaar. De betrokken bestuurders nemen ontslag met ingang van de datum van de gewone algemene aandeelhoudersvergadering die volgt op de datum van hun verjaardag.

Bevoegdheden en verantwoordelijkheden van de raad van bestuur

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

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

De strategie en het algemeen beleid

Op het vlak van de principes bepaalt de raad van bestuur van Dexia NV, in het kader van de uitvoering van het aangepaste geordende ontmantelingsplan, de strategie en de normen van de Groep en ziet hij toe op de implementatie van die strategie bij de Groep en bij de voornaamste operationele entiteiten. De raad ziet erop toe dat de principes inzake corporate governance worden nageleefd. In dat verband bepaalt het huishoudelijk reglement van Dexia dat de raad van bestuur:

- de belangrijke voorstellen van het directiecomité onderzoekt die hem worden voorgelegd door de gedelegeerd bestuurder;
- beslist over de strategie van Dexia en zijn diverse metiers die door het directiecomité wordt geïmplementeerd, de prioriteiten vastlegt, het jaarlijkse budget goedkeurt, en zich meer in

het algemeen vergewist van de overeenstemming tussen de gekozen strategie en de financiële en menselijke middelen die daarvoor worden ingezet.

Beheerscontrole en risicofollow-up

De raad van bestuur controleert en stuurt het beheer van de vennootschap en van de Groep en zorgt voor de risicofollow-up. In dat kader vermeldt het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur van Dexia NV dat de raad van bestuur:

- overgaat tot de evaluatie van de uitvoering, op het niveau van de Groep, van onafhankelijke controlefuncties die, in een geest van centralisatie, met name risicobeheer, interne audit en compliance omvatten;
- de nodige maatregelen neemt om zich te vergewissen van de integriteit van de financiële staten;
- de prestaties van de leden van het directiecomité evalueert;
- toeziet op de prestaties van de commissaris(sen) en de interne audit;
- de organisatie van het directiecomité bepaalt op het vlak van de samenstelling, de werkwijze en de verplichtingen op voorstel van de voorzitter van het directiecomité;
- de bezoldiging vastlegt van de leden van het directiecomité op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen en op voorstel van de voorzitter van het directiecomité voor de bezoldiging van de leden van het directiecomité, hemzelf niet meegerekend.

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

De raad zorgt ervoor dat zijn verplichtingen tegenover zijn aandeelhouders begrepen en vervuld zijn en legt aan de aandeelhouders rekenschap af over de uitoefening van zijn taken.

Werking van de raad van bestuur

Statutaire regels

De statuten van de vennootschap, gewijzigd door de buitengewone algemene vergadering van 21 december 2012, schrijven de volgende regels voor in verband met de werking van de raad van bestuur:

- elke beraadslaging vereist de aanwezigheid of de vertegenwoordiging van minstens de helft van de leden;
- de beslissingen worden genomen bij meerderheid van de stemmen van alle aanwezige of vertegenwoordigde leden;
- de beslissingen over de hierna weergegeven verrichtingen vereisen de aanwezigheid of de vertegenwoordiging van minstens twee derde van de leden en een beslissing die wordt genomen bij een meerderheid van twee derde van de stemmen van alle aanwezige of vertegenwoordigde leden:
 - het verwerven of overdragen van activa met een bruto-eenheidswaarde van meer dan 500 miljoen EUR;
 - voorstellen tot wijziging van de statuten van de vennootschap, ook voor wat betreft de uitgifte van aandelen, in aandelen converteerbare of terugbetaalbare obligaties, warrants of andere financiële instrumenten die op termijn recht geven op aandelen;
 - de benoeming en afzetting van de voorzitter van de raad van bestuur en van de gedelegeerd bestuurder;
 - de beslissing tot kapitaalverhoging in het kader van het toegestane kapitaal;
 - de benoeming van bestuurders binnen de raad van bestuur van Dexia Crédit Local SA, voor zover de beslissing zou slaan op de benoeming van andere personen dan de bestuurders van de vennootschap of van een ander aantal bestuurders dan dat van de raad van bestuur van Dexia NV, en

(1) M. Piret a été administrateur exécutif jusqu'au 31 décembre 2012.

- de beslissing tot wijziging van het huishoudelijke reglement van de raad van bestuur.

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

Huishoudelijk reglement van de raad van bestuur van Dexia NV

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

Algemene organisatieprincipes

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

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

De agenda bevat de te behandelen onderwerpen en vermeldt ook of het gaat om informatieve punten, of erover beraadslaagd zal worden of dat er een beslissing over zal worden genomen.

De notulen maken gewag van de besprekingen en vermelden ook de beslissingen die werden genomen, alsook eventueel het voorbehoud van bepaalde bestuurders.

Discretieplicht

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

Opleiding van de bestuurders

De voorzitter van de raad van bestuur voorziet dat de bestuurders, bij hun aanstelling en tijdens hun mandaat, een opleiding krijgen over de activiteiten van de groep, om hen in staat te stellen hun verantwoordelijkheid op een correcte manier te kunnen uitvoeren.

Belangenvermenging

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

De bestuurders stellen hun mandaat ter beschikking van de raad bij een belangrijke wijziging van hun functies; de raad beslist dan of hij al dan niet hun ontslag aanvaardt, na advies van het comité der benoemingen en bezoldigingen. Ze moeten ontslag nemen als een wijziging in hun situatie leidt tot een toestand die onverenigbaar is met hun mandaat als bestuurder van Dexia. Als een bestuurder rechtstreeks of onrechtstreeks een vermogensbelang heeft dat tegengesteld is aan een beslissing van of een transactie door de raad van bestuur, moet hij dat melden aan de andere bestuurders nog vóór de beraadslaging in de raad van bestuur. Zijn verklaring, alsook de redenen die worden aangevoerd ter rechtvaardiging van zijn tegengesteld belang, moeten vermeld worden in de notulen van de raad

van bestuur die de beslissing moet nemen. Bovendien moet hij de commissarissen van de vennootschap hiervan op de hoogte brengen. Hij mag de beraadslagingen van de raad van bestuur over de betrokken transacties of beslissingen niet bijwonen, en mag evenmin deelnemen aan de stemming.

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

Transacties tussen een vennootschap van de groep Dexia en de bestuurders

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

Transacties met financiële instrumenten van Dexia

Met het oog op een grotere transparantie van de transacties met financiële instrumenten van Dexia, bepaalt het huishoudelijk reglement, dat alle bestuurders van Dexia NV het statuut van "permanente insider" hebben doordat ze geregeld toegang hebben tot bevoorrechte informatie over Dexia. De uitvoerende bestuurders, alsook bepaalde niet-uitvoerende bestuurders, waarvan de leden van het auditcomité, die toegang hebben tot de voorlopige geconsolideerde resultaten van Dexia, worden opgenomen in de lijst van de "personen die toegang hebben tot de voorlopige geconsolideerde resultaten". Bovendien kunnen de bestuurders in het kader van bepaalde specifieke projecten toegang hebben tot bevoorrechte informatie over Dexia in verband met die projecten, en daarom worden ze opgenomen in de lijst van de "occasionele insiders".

Uit hun statuut van "permanente insider" vloeit voort dat alle bestuurders:

- moeten afzien van elke verrichting met financiële instrumenten van Dexia gedurende de periode van een maand vóór de bekendmaking van de kwartaal-, halfjaar- en jaarresultaten;
 - vooraf de toestemming moeten krijgen van de Chief Compliance Officer als ze een verrichting willen doen met financiële instrumenten van Dexia. Bestuurders met het statuut van een "persoon die toegang heeft tot de voorlopige geconsolideerde resultaten" van Dexia zijn onderworpen aan een statutaire sperperiode die gekoppeld is aan de voorlopige resultaten en moeten afzien van elke transactie met financiële instrumenten van Dexia tijdens een negatief venster dat begint op D-15, de datum van de boekhoudkundige afsluiting, en eindigt op de dag van de bekendmaking van de resultaten. Als gevolg van hun statuut van permanente insider moeten ze bovendien voor elke transactie de toestemming krijgen van de Chief Compliance Officer.
- De bestuurders die zijn opgenomen in de lijst van de occasionele insiders mogen zo lang zij op die lijst vermeld worden, geen enkele transactie beslissen met financiële instrumenten van Dexia.

Wat de aandelenopties betreft en gelet op de daaraan verbonden modaliteiten, is het mogelijk het initiëren van het order los te koppelen van de uitvoering ervan. Zo kan een bestuurder eventueel de opdracht geven voor het uitoefenen van een aandelenoptie in een positieve periode om uitgegeven te worden tijdens een negatieve periode. Die loskoppeling is enkel mogelijk als het gegeven order onherroepelijk is en voorzien is van een limietbodemoers.

Bestuurders en personen die nauwe banden met elkaar hebben, zijn verplicht aan de FSMA hun transacties met financiële instrumenten van Dexia voor eigen rekening te melden. De FSMA publiceert de gemelde verrichtingen automatisch op zijn website.

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

- op het ogenblik van het opnemen van hun functie, welke financiële instrumenten van Dexia ze in hun bezit hebben;
- op het einde van elk jaar, een actualisering van de financiële instrumenten van Dexia die ze in hun bezit hebben.

De regels en beperkingen aangaande de verrichtingen op financiële instrumenten van Dexia die hiervoor beschreven staan, gelden voor de bestuurders en voor de personen die nauw met hen verwant zijn. Ze gelden eveneens voor de waarnemers zoals ze omschreven staan in de statuten van Dexia NV.

Werking en activiteiten van de raad van bestuur van Dexia NV tijdens het boekjaar 2012

Presentiegraad van de bestuurders

De raad van bestuur kwam in 2012 vijftieng keer bijeen. De presentiegraad van de bestuurders op de raad van bestuur bedroeg 90,5 %.

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

Jean-Luc Dehaene	93,8 %
Pierre Mariani	100 %
Gilles Benoist	80,0 %
Isabelle Bouillot	66,7 %
Olivier Bourges	80,0 %
Brigitte Chanoine	88,0 %
Robert de Metz	96,0 %
Christian Giacomotto	88,0 %
Antoine Gosset-Grainville	88,0 %
Catherine Kopp	96,0 %
Olivier Mareuse	72,0 %
Francine Swiggers	91,3 %
Bernard Thiry	80,0 %
Marc Tinant	100 %
Koen Van Loo	96,0 %
Francis Vermeiren	100 %
Karel De Boeck	92,9 %
Bernard Herman	100 %
Philippe Rucheton	100 %
Bart Bronselaer	100 %
Claude Piret	96 %
Serge Kubla	100 %
Alexandre De Geest	NA*
Paul Bodart	NA*
Hervé de Villeroché	NA*

*Alexandre De Geest, Paul Bodart en Hervé de Villeroché werden gecoöpteerd met ingang van 31 december 2012.

Activiteiten van de raad van bestuur

Buiten de zaken die onder zijn gewone bevoegdheid vallen (follow-up van de resultaten, goedkeuring van het budget, benoeming en bezoldiging van de leden van het directiecomité, oproeping voor de gewone en de buitengewone algeme-

ne vergadering, verslagen van de vergaderingen van de gespecialiseerde comités), heeft de raad van bestuur zich over volgende dossiers gebogen gedurende 2012.

- Geordend ontmantelingsplan en verbintenissen ten aanzien van de Europese Commissie
- Liquiditeit van de Groep
- Overeenkomst van gewaarborgde uitgaven
- Kapitaalverhoging voor Dexia NV, Dexia Crédit Local S.A., Banque Internationale à Luxembourg
- Evolutie van de governance
- Verkoop van operationele entiteiten

Belangenvermengingen in 2012

Als een bestuurder, zoals reeds vermeld, rechtstreeks of onrechtstreeks een vermogensbelang heeft dat tegengesteld is aan een beslissing van of een transactie door de raad van bestuur, moet hij dit nog vóór de beraadslaging in de raad van bestuur melden aan de andere bestuurders. Zijn verklaring, alsook de redenen die worden aangevoerd ter rechtvaardiging van zijn tegengesteld belang, moeten vermeld worden in de notulen van de raad van bestuur die de beslissing moet nemen.

Tijdens de zitting van 27 juni 2012 heeft de raad zich gebogen over de vertrekvoorwaarden van Pierre Mariani, die zich heeft onthouden (op grond van artikel 523 van het Wetboek vennootschappen) tijdens de beraadslaging en stemming over dit punt. Hierna wordt een uittreksel uit de notulen dat handelt over de vertrekmodaliteiten van Pierre Mariani, overgenomen.

Uittreksel uit de notulen van de zitting van de raad van bestuur van Dexia NV van woensdag 27 juni 2012

3/ Ontslag van J.L. DEHAENE en P. MARIANI

P. MARIANI verlaat de zaal van de Raad en onthoudt zich tijdens de beraadslaging en beslissing die op hem betrekking heeft gezien de belangenvermenging.

Het comité der benoemingen en bezoldigingen heeft zich gebogen over de onmiddellijke vervanging van J.L. DEHAENE na zijn aangekondigde ontslag dat op 2 juli 2012 zal ingaan, en over de ontslagbrief van P. MARIANI.

- Ontslag van J.L. DEHAENE

J.L. DEHAENE neemt niet alleen ontslag als bestuurder van Dexia NV, maar ook als bestuurder van Dexia Crédit Local SA. Het comité der benoemingen en bezoldigingen stelt aan de Raad voor om:

- (i) K. DE BOECK te benoemen tot ad interim voorzitter van de raad van bestuur;
- (ii) Bernard HERMAN te coöpteren als bestuurder van Dexia NV ter vervanging van J.L. DEHAENE, waardoor het in de statuten bepaalde minimale aantal van 16 bestuurders binnen de Raad en de Frans-Belgische pariteit bereikt kan worden.

- Ontslag van P. MARIANI

P. MARIANI heeft beslist om zijn ontslag met onmiddellijke ingang kenbaar te maken, met een opzegtermijn van 6 maanden overeenkomstig zijn contract.

Het comité der benoemingen en bezoldigingen stelt aan de Raad voor om:

- aan P. MARIANI te vragen om zijn ontslag pas te laten ingaan na de goedkeuring van de halfjaarrekening van 2012 die is gepland op 2 augustus 2012;
- hem vrij te stellen van het presteren van zijn opzegtermijn van 6 maanden en geen verbrekingsvergoeding te betalen;

- een som van 675.000 euro te betalen, met hem als tegenprestatie de belangen van Dexia binnen de organen van DAM Luxembourg te vertegenwoordigen en zijn mandaat van voorzitter van de raad van bestuur van DenizBank te behouden totdat de aan de gang zijnde verkopen van deze entiteiten zijn afgerond.

Er zou aan P. MARIANI ook geen ontslagvergoeding worden betaald.

(...)

Beslissingen :

(...)

3/ Op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen verleent de Raad unaniem (zonder de neestem van O. BOURGES en de onthouding van A. GOSSET-GRAINVILLE) zijn goedkeuring aan de vertrekmodaliteiten van P. MARIANI, die zich onthoudt tijdens de beraadslaging en stemming over dit punt, namelijk:

- het ontslag van P. MARIANI gaat pas in na de goedkeuring van de halfjaarrekening van 2012;

- P. MARIANI wordt vrijgesteld van het presteren van de opzegtermijn van 6 maanden vanaf deze datum;

- betaling van een som van 675.000 euro, met als tegenprestatie voor de uitoefening van een mandaat van bestuurder binnen DAM Luxembourg en het voorzitterschap van de raad van bestuur van DenizBank tot de closing van de verkoop van deze beide entiteiten;

- akkoord over de overige vertrekmodaliteiten van P. MARIANI die worden beschreven in het voorstel van antwoord op de ontslagbrief van P. MARIANI dat op de zitting is uitgedeeld en besproken. (...)

Tijdens de vergadering van 2 augustus 2012 heeft de raad zich gebogen over het vastleggen van de bezoldiging van Karel De Boeck als voorzitter van het directiecomité, en van Robert de Metz als voorzitter van de raad van bestuur. Karel De Boeck en Robert de Metz hebben zich onthouden (op grond van artikel 523 van het Wetboek vennootschappen) tijdens de beraadslaging en stemming over dit punt. Hierna wordt een uittreksel uit de notulen dat handelt over hun bezoldigingen, overgenomen.

Uittreksel uit de notulen van de zitting van de raad van bestuur van Dexia NV van 2 augustus 2012

3/ Verslag van het comité der benoemingen en bezoldigingen van 1 augustus 2012

(...)

Aangezien de raad akte neemt van het ontslag met onmiddellijke ingang van de gedelegeerd bestuurder, en de beslissingen die zullen moeten worden genomen over de benoeming van een nieuwe gedelegeerd bestuurder en een nieuwe voorzitter van de raad van bestuur, betrekking hebben op K. DE BOECK en R. de METZ, verlaten deze laatste de Raad. Er dient een bestuurder te worden aangesteld die de zitting tijdens dit agendapunt zal voorzitten.

Er wordt voorgesteld en unaniem aanvaard dat C. KOPP de Raad voor dit punt voorziet, gezien zijn functie als onafhankelijk bestuurder en zijn rol binnen het comité der benoemingen en bezoldigingen.

(...)

Karel De Boeck en Robert de Metz verlaten de Raad.

C. KOPP snijdt de voorstellen van het comité der benoemingen en bezoldigingen aan de Raad aan.

Eerst stelt het comité voor om R. de METZ te benoemen tot voorzitter van de raad van bestuur en om K. DE BOECK te benoemen tot gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité.

(...)

Wat de bezoldiging van K. DE BOECK betreft, zijn de Belgische regering en K. DE BOECK het eens geworden over een totale bezoldiging van 600 000 euro. Bijgevolg stelt de meerderheid van de leden van het comité der benoemingen en bezoldigingen aan de Raad voor om de vaste jaarlijkse bezoldiging van K. DE BOECK op 600 000 euro te brengen.

A. GOSSET-GRAINVILLE zegt dat hij zich niet heeft kunnen aansluiten bij de overige leden van het comité der benoemingen en bezoldigingen, gezien het standpunt van de directie van de Caisse des dépôts et consignations om het Franse regeringsdecreet te volgen dat bepaalt dat managers nog maximaal 450 000 euro mogen verdienen. Hij wenst echter aan te stippen dat deze stem geenszins gericht is tegen de persoon van K. DE BOECK.

Wat de bezoldiging van R. de METZ betreft, was het voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen om een bezoldiging voor te stellen die gelijk is aan de helft van die van de gedelegeerd bestuurder, namelijk 300 000 euro.

Aangezien R. de METZ zelf voorstelt om zijn bezoldiging te verlagen, kan het comité der benoemingen en bezoldigingen daarvan alleen maar akte nemen.

(...)

Beslissingen :

1/ De Raad verleent unaniem⁽¹⁾, op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen, zijn goedkeuring aan de benoeming van K. DE BOECK tot gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité, ter vervanging van P. MARIANI, met onmiddellijke ingang.

De Raad verleent zijn goedkeuring (met 3 tegenstemmen), op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen, aan de vaste jaarlijkse bezoldiging van 600 000 EUR voor K. DE BOECK.

2/ De Raad verleent unaniem⁽¹⁾, op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen, zijn goedkeuring aan de benoeming van R. de METZ tot voorzitter van de Raad, ter vervanging van K. DE BOECK die deze functie ad interim vervulde sinds 2 juli 2012.

De Raad verleent zijn goedkeuring, op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen, aan de vaste jaarlijkse bezoldiging van 250 000 EUR die wordt toegekend aan R. de METZ.

(...)

Tijdens de vergadering van 24 januari 2013 heeft de Raad zich gebogen over de overeenkomst van waarborgen die werd gesloten met de Belgische, Franse en Luxemburgse staat.

(1) Alle leden die aanwezig zijn en deelnemen aan de stemming.

Uittreksel uit de notulen van de zitting van de Raad van bestuur van 24 januari 2013

1. Goedkeuring van de overeenkomst van definitieve waarborgen

De vergadering van de raad van bestuur (de « Raad ») heeft als doel de goedkeuring van de waarborgovereenkomst die Dexia NV (« DNV » of de « Vennootschap ») en Dexia Crédit Local S.A. (« DCL ») enerzijds, en de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat anderzijds wensen te sluiten (de « Overeenkomst »).

a) Context

(i) De Voorzitter wijst erop dat de Overeenkomst waarover de leden van de Raad zich moeten uitspreken, de definitieve formalisering vormt van het waarborgmechanisme dat reeds in 2011 op tijdelijke basis werd opgezet, in afwachting van de toestemming van de Europese Commissie. Die verleende op 28 december 2012 haar goedkeuring aan het aangepaste geordende ontmantelingsplan van de groep Dexia, dat de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat op 14 december 2012 hadden voorgelegd en waarvan de Overeenkomst een van de fundamentele pijlers was.

(ii) De Voorzitter herhaalt vervolgens dat het opzetten van een waarborgmechanisme, gezien de plotse liquiditeitscrisis waarmee de groep Dexia wordt geconfronteerd en het feit dat zij geen autonome toegang heeft tot de markten, absoluut essentieel is voor de geordende ontmanteling van de Groep.

(iii) De Voorzitter verwijst bovendien naar punt 2 van het advies dat is opgesteld door het comité van drie onafhankelijke bestuurders (het « Advies ») overeenkomstig artikel 524 van het Wetboek van vennootschappen (« W. Ven. »), en dat in detail de antecedenten en de algemene context beschrijft.

b) Wettelijk kader en procedure

De Voorzitter herhaalt vervolgens het wettelijke kader waarin de vergadering van de Raad past.

(i) Aangezien de goedkeuring van de Overeenkomst een beslissing vormt betreffende de strategie en het algemene beleid van de groep Dexia, valt die onder de bevoegdheid van de Raad, conform artikel 524bis W. Ven., punt 2.2.1. van het Governancecharter van de groep Dexia (het « Charter ») en deel 1 van het Reglement van inwendige orde van de raad van bestuur van DNV (« RIO »).

(ii) Het Charter en het RIO voorzien in (a) een voorafgaand advies van het directiecomité van de Vennootschap voor iedere beslissing van strategische aard (punt 2.3.2. van het Charter) en (b) een voorafgaand onderzoek van het strategisch comité, indien nodig, voor « dossiers van strategische aard die bijzonder vertrouwelijk zijn, onder meer als gevolg van de weerslag die zij kunnen hebben op de financiële markten » (punt 2.2.4. van het Charter en punt 4.2. van het RIO). Gelet op het dringende karakter en gezien de gesprekken die vooraf al hebben plaatsgevonden, onder meer bij de goedkeuring van de tijdelijke waarborgovereenkomst, heeft de Raad beslist om af te wijken van de bovenvernoemde bepalingen en zich rechtstreeks ingelaten met de kwestie.

Artikel 524 W. Ven. stelt onder meer dat elke beslissing of elke verrichting gedaan ter uitvoering van een beslissing van een vennootschap waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt (wat het geval is bij DNV), wanneer ze verband houdt met (i) betrekkingen van deze vennootschap (in dit geval DNV) met een vennootschap die daarmee verbonden is (art. 524, §1, 1° W. Ven.) en/of (ii) betrekkingen tussen een dochtervennootschap van deze vennootschap (in dit geval DCL) en een vennootschap die daarmee verbonden

is (art. 524, §1, 2° W. Ven.), vooraf onderworpen moet worden aan de beoordeling van een comité van drie onafhankelijke bestuurders (het « Comité »). Het Comité, bijgestaan door een of meer onafhankelijke experts, moet bij de raad van bestuur een schriftelijk advies uitbrengen over de voorgenomen verrichting en omschrijft daarin de aard van de verrichting, beoordeelt het voor- of nadeel voor de vennootschap en voor haar aandeelhouders, begroot de financiële gevolgen ervan en stelt vast of de verrichting al dan niet van aard is de vennootschap een nadeel te berokkenen dat in het licht van het beleid dat de vennootschap voert, kennelijk onrechtmatig is. De Raad beraadslaagt vervolgens over de verrichting, na kennis te hebben genomen van dit advies (art. 524, §§2 en 3 W. Ven.).

Hoewel artikel 524 W. Ven. stricto sensu alleen van toepassing is op de betrekkingen tussen een genoteerde vennootschap en de « vennootschappen » die daarmee verbonden zijn, waardoor rechtspersonen buiten de vennootschappen dus uitgesloten lijken te worden, werd het wenselijk geacht, ter wille van de voorzichtigheid en met het oog op een goede governance, om artikel 524 W. Ven. naar analogie toe te passen op de beslissingen en verrichtingen die verband houden met de betrekkingen tussen DNV en de Belgische Staat. Dat is het geval voor de Overeenkomst.

(iii) Het Comité, bestaande uit de drie onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap, de heren de Metz, Bodart en Bronselaer, en bijgestaan door PricewaterhouseCoopers als onafhankelijk expert, heeft het Advies op 23 januari 2013 overgemaakt aan de leden van de Raad.

c) Belangrijkste modaliteiten van de Overeenkomst

De Voorzitter verwijst naar punt 3 van het Advies voor een samenvatting van de belangrijkste modaliteiten van de Overeenkomst.

d) Kennisneming van het Advies

De Voorzitter wijst erop dat het Advies op 23 januari 2013 werd overgemaakt aan de bestuurders. Hij vat de belangrijkste punten ervan samen:

(i) In de Overeenkomst werden een aantal belangrijke wijzigingen aangebracht, die voor de Vennootschap meestal gunstig zijn, ten opzichte van de tijdelijke waarborgovereenkomst van 16 december 2011. Het gaat onder meer om (i) de verhoging van het waarborgplafond tot 85 miljard EUR, (ii) de verlaging van de maandelijks verschuldigde commissie op de uitstaande bedragen tot 5 basispunten (behoudens uitzondering), en (iii) de verlenging van de uitgiftetermijn tot 31 december 2021.

(ii) De aan de Waarborg verbonden financiële kosten beperken zich tot de commissies, waarvan het totale bedrag kan worden geraamd op 150 miljoen EUR, te betalen in 2013, en, volgens de prognoses van het aangepaste geordende ontmantelingsplan, op ongeveer 189 miljoen EUR, te betalen over de periode 2013-2020. Het niveau van deze waarborgen ligt gevoelig lager dan de waarborgen van dit type enerzijds en dan de aanbevelingen van de Europese Commissie anderzijds.

(iii) De Waarborg vormt ontegensprekelijk een voordeel voor de Vennootschap en haar aandeelhouders, aangezien zij noodzakelijk is voor het overleven van de Groep en een faillissement negatieve gevolgen zou hebben voor de Vennootschap en alle stakeholders, waaronder de aandeelhouders, het personeel en de waarborgverlenende Staten.

Beslissingen :

Na beraadslaging en op basis van de voornoemde overwegingen verleent de Raad, na kennis te hebben genomen van

het Advies, zijn goedkeuring aan de Overeenkomst met zeven ja-stemmen (de heren Olivier Bourges en Hervé de Villeroché hebben beslist om niet deel te nemen aan de stemming).

De gespecialiseerde comités die werden opgericht door de raad van bestuur

Na de kapitaalverhoging voor Dexia NV van 31 december 2012 en de nieuwe governance die eruit voortvloeit, heeft de raad van bestuur, tijdens zijn vergaderingen van 15 januari 2013 en van 20 februari 2013, de samenstelling van zijn intern opgerichte gespecialiseerde comités herzien, met de bedoeling het bestuur van de vennootschap te vereenvoudigen.

Om zijn dossiers grondig te kunnen analyseren, beschikt de raad van bestuur overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek vennootschappen over drie gespecialiseerde comités, namelijk:

- het auditcomité ⁽¹⁾;
- het comité der benoemingen en bezoldigingen;
- het strategisch comité.

Deze comités zijn belast met de voorbereiding van de beslissingen van de raad, wat hun enige bevoegdheid blijft. Behoudens een bijzondere delegatie van de raad hebben de gespecialiseerde comités immers geen enkele beslissingsbevoegdheid. De comités bestaan uit bestuurders die door de raad van bestuur worden benoemd voor een hernieuwbare periode van twee jaar. Na elke vergadering wordt aan de raad van bestuur een verslag voorgelegd over de werkzaamheden van het comité.

Het auditcomité

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

Activiteiten van het auditcomité tijdens het boekjaar 2012

Het auditcomité kwam in 2012 elf maal bijeen⁽²⁾ en behandelde de volgende onderwerpen.

- Voorstelling van de rekeningen
- Businessplan van de Groep
- Follow-up van de liquiditeitssituatie van de Groep
- Quarterly Risk Report
- Gestructureerde kredieten
- Posities in overheidsobligaties
- Interne audit
- Compliance
- Parlementaire onderzoekscommissie
- Briefwisseling met de toezichthouders

Presentiegraad van elke bestuurder

• De individuele presentiegraad van de bestuurders op de bijeenkomsten van het uitgebreide auditcomité bedroeg 100 % in 2012, behalve voor Olivier Mareuse, die zich liet verontschuldigen voor één vergadering, Olivier Bourges, die zich liet verontschuldigen voor twee vergaderingen, en Brigitte Chanoine, die zich eveneens liet verontschuldigen voor twee vergaderingen.

(1) Het auditcomité werd op 13 november 2008 opgesplitst in een rekeningencomité en een comité voor interne controle, risico's en compliance. De raad van bestuur heeft tijdens zijn zitting van 15 januari 2013 beslist om deze beide comités opnieuw samen te voegen tot één auditcomité.

(2) Uitgebreid auditcomité, rekeningencomité, comité voor interne controle, risico's en compliance

• De individuele presentiegraad van de bestuurders op de bijeenkomsten van het rekeningencomité bedroeg 100 % in 2012, behalve voor Gilles Benoist, Brigitte Chanoine en Olivier Mareuse, die zich elk lieten verontschuldigen voor één vergadering.

• De individuele presentiegraad van de bestuurders op de bijeenkomsten van het comité voor interne controle, risico's en compliance bedroeg 100 % in 2012, behalve voor Olivier Bourges, die zich liet verontschuldigen voor één vergadering.

Samenstelling van het auditcomité⁽³⁾

Sinds de bijeenkomst van de raad van bestuur van 15 januari 2013 bestaat het auditcomité uit vier niet-uitvoerende bestuurders, onder wie twee onafhankelijke bestuurders.

De samenstelling van het comité, die te vinden is op de website van Dexia en regelmatig wordt bijgewerkt, is als volgt:

- Paul Bodart, onafhankelijk bestuurder en voorzitter van het auditcomité;
- Bart Bronselaer, onafhankelijk bestuurder;
- Koen Van Loo;
- Thierry Francq⁽⁴⁾.

Bevoegdheden van het auditcomité

Het auditcomité onderzoekt de ontwerpen van jaar-, halfjaar-, kwartaal-, vennootschappelijke en geconsolideerde rekeningen van de Groep, die vervolgens moeten worden voorgesteld, vastgelegd en gepubliceerd door de raad van bestuur. Het analyseert alle vragen over deze rekeningen en over de financiële verslagen en controleert, op basis van de documenten die hem overhandigd worden, de procedures voor het opstellen ervan, de keuze van de boekhoudkundige referentiestelsels, de voorzieningen, het naleven van de prudentiële normen, de relevantie en permanentie van de toegepaste boekhoudkundige principes en methodes en de toereikendheid van de consolidatiekring.

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

Het comité moet ook toezien op de prestatie van het interne controlesysteem dat in het leven werd geroepen door het directiecomité en van het systeem voor het beheer van de risico's waaraan de hele Groep door haar activiteiten is blootgesteld. In dat opzicht vergewist het comité zich van de prestatie en de onafhankelijke werking van de afdelingen Interne audit en Compliance. Het comité analyseert eveneens de verslagen over de juridische risico's van de Groep die worden voorgelegd door de verantwoordelijke van de afdeling Algemeen secretariaat.

Werking van het auditcomité

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

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

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

(3) Op 31/12/2012 en voor de wijzigingen die binnen de Raad van bestuur hebben plaatsgevonden, was het auditcomité als volgt samengesteld:

- Rekeningencomité: G. Benoist, B. Chanoine, O. Mareuse, R. de Metz, M. Tinant.

- Comité ICRC: G. Benoist, O. Bourges, K. Van Loo, M. Tinant.

(4) Thierry Francq verving Olivier Bourges vanaf 11 maart 2013.

Het comité der benoemingen en bezoldigingen⁽¹⁾

Samenstelling

Sinds de bijeenkomst van de raad van bestuur van 15 januari 2013 bestaat het comité der benoemingen en bezoldigingen uit vijf niet-uitvoerende bestuurders, onder wie de voorzitter van de raad van bestuur en een meerderheid van onafhankelijke bestuurders. Het comité beschikt over de nodige expertise inzake de bezoldigingspolitiek. Het hoofd van de afdeling Human Resources en de gedelegeerd bestuurder wonen de vergaderingen bij en de secretaris-generaal kan er eveneens voor worden uitgenodigd.

De samenstelling van het comité, die te vinden is op de website van Dexia en regelmatig wordt bijgewerkt, is als volgt:

- Robert de Metz, onafhankelijk bestuurder en voorzitter van het comité;
- Paul Bodart, onafhankelijk bestuurder;
- Bart Bronselaer, onafhankelijk bestuurder;
- Koen Van Loo;
- Thierry Francq⁽²⁾.

Bevoegdheden

Het comité doet voorstellen over:

- de benoeming of de vernieuwing van het mandaat van de bestuurders;
- de elementen voor de bezoldiging van de voorzitter van de raad van bestuur en van de gedelegeerd bestuurder en, op voorstel van laatstgenoemde, de criteria voor de bezoldiging van de leden van het directiecomité.

Het wordt bovendien geraadpleegd met betrekking tot het bezoldigings- en incentivebeleid van de leidinggevenden van de Groep. Het comité doet aanbevelingen over het bedrag van het presentiegeld dat aan de bestuurders wordt betaald en over de verdeling ervan. In het kader van die bevoegdheden houdt het comité zich aan de aanbevelingen, circulaires en alle andere internationale, Franse en Belgische reglementeringen inzake bezoldiging en corporate governance.

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

- de voorstellen tot benoeming of vernieuwing van het mandaat van bestuurders door de raad aan de algemene aandeelhoudersvergadering, alsook de voorstellen tot coöptatie van bestuurders;
- het vastleggen van de criteria inzake onafhankelijkheid op basis waarvan een bestuurder "onafhankelijk" kan worden genoemd;
- de hoedanigheid van een bestaand lid of van een nieuw lid van de raad van bestuur als onafhankelijk bestuurder;
- de benoeming van de leden van de gespecialiseerde comités van de raad van bestuur en van hun respectieve voorzitters;
- de benoeming of vernieuwing van het mandaat van de gedelegeerd bestuurder;
- de benoeming of vernieuwing van het mandaat van de voorzitter van de raad;
- de voorstellen van de gedelegeerd bestuurder aangaande de samenstelling, de organisatie en de werkwijze van het directiecomité van Dexia NV;

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

(1) Op 31/12/2012 en voor de wijzigingen die binnen de Raad van bestuur hebben plaatsgevonden, waren de leden van het comité der benoemingen en bezoldigingen: R. de Metz, K. De Boeck, C. Kopp, A. Gosset-Grainville, C. Giacomotto.

(2) Thierry Francq verving Olivier Bourges vanaf 11 maart 2013.

Werking en activiteiten tijdens het boekjaar 2012

Het comité der benoemingen en bezoldigingen kwam in 2012 zeven maal bijeen en behandelde de volgende onderwerpen.

- benoemingen en ontslagen binnen de raad van bestuur, het directiecomité en het groepscomité (vroeger uitvoerend comité genoemd) ;
- sociale procedure;
- bespreking over de bezoldigings- en bindingspolitiek in de groep Dexia;
- wijziging van de governance van Dexia NV en Dexia Crédit Local S.A. ;
- analyse van de rechtsmiddelen tegen een aantal vroegere beslissingen (plan voor aanvullend pensioen in Frankrijk).

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

De individuele presentiegraad van de bestuurders op de bijeenkomsten van dit comité bedroeg 100 % in 2012, behalve voor Catherine Kopp, die zich liet verontschuldigen voor één vergadering, en Francine Swiggers en de heer De Boeck, die zich lieten verontschuldigen voor twee vergaderingen.

Het strategisch comité⁽³⁾

Samenstelling

Sinds de bijeenkomst van de raad van bestuur van 15 januari 2013 bestaat het strategisch comité uit vijf bestuurders, onder wie de voorzitter van de raad van bestuur, die het comité voorziet. De samenstelling van het comité, die te vinden is op de website van Dexia en regelmatig wordt bijgewerkt, is als volgt:

- Robert de Metz;
- Delphine d'Amarzit⁽⁴⁾;
- Thierry Francq⁽⁴⁾;
- Koen Van Loo;
- Alexandre De Geest.

Bevoegdheden

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

Werking en activiteiten tijdens het boekjaar 2012

Het strategisch comité kwam in 2012 drie maal bijeen en behandelde onder meer de verschillende verkopen van de entiteiten van de Groep.

Presentiegraad van elke bestuurder op de vergaderingen van het strategisch comité

De individuele presentiegraad van de bestuurders op de vergaderingen van dit comité bedroeg 100 % in 2012.

(3) Op 31/12/2012 en voor de wijzigingen die plaatsvonden binnen de raad van bestuur, waren de leden van het strategisch comité: K. De Boeck, O. Bourges, A. Gosset-Grainville, R. de Metz, B. Thiry, Koen Van Loo..

(4) Delphine d'Amarzit verving Hervé de Villeroché vanaf 11 maart 2013. Thierry Francq verving Olivier Bourges vanaf 11 maart 2013..



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

Het directiecomité van Dexia NV

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

Samenstelling

De raad van bestuur heeft op zijn zitting van 27 juni 2012 beslist om de bestuursorganen van Dexia NV aan te passen aan de nieuwe perimeter van de Groep, door het oprichten van een afgeslankt directiecomité rond een voorzitter, de Chief Financial Officer en de Chief Risk Officer.

Na veel vooruitgang te hebben geboekt met de uitvoering van het geordende ontmantelingsplan dat in het najaar van 2011 werd bekendgemaakt, hebben Dexia NV en haar dochteronderneming Dexia Crédit Local S.A. een geïntegreerd directieteam opgericht dat is aangepast aan de nieuwe dimensie van de Groep.

De juridische structuren van Dexia NV en Dexia Crédit Local S.A. blijven bestaan, maar de leiding van de Groep wordt vereenvoudigd en eengemaakt, via onder meer een gezamenlijke directie voor beide hoofdentiteiten. In die geest hebben de raad van bestuur van Dexia NV en die van Dexia Crédit Local S.A. op 10 oktober 2012 de governance van de groep Dexia goedgekeurd. De samenstelling van het directiecomité van Dexia NV bleef ongewijzigd onder het voorzitterschap van Karel De Boeck.

De financiële diensten, het financiële beheer, de fusie- en overname-activiteiten, thesaurie en kapitaalmarkten en het beheer van de bijkantoren van Dexia Crédit Local SA in de Verenigde Staten en Ierland kwamen onder de verantwoordelijkheid van Philippe Rucheton.

Het beheer van de internationale dochterondernemingen (uitgezonderd de bijkantoren in de Verenigde Staten en Ierland), de follow-up van de risico's en de analyse van de gemeenschappelijke risico's en diensten kwamen onder de verantwoordelijkheid van Claude Piret.

De polen Audit, Communicatie, Operations and Information Systems, Human Resources en Algemeen Secretariaat bleven bij de voorzitter van het directiecomité.

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

SAMENSTELLING VAN HET DIRECTIECOMITÉ OP 31 DECEMBER 2012

Karel DE BOECK

Gedelegeerd bestuurder
Voorzitter van het directiecomité

Claude PIRET

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

Philippe RUCHETON

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

Bevoegdheden

In het kader van de strategische doelstellingen en van het algemeen beleid die door de raad van bestuur zijn vastgelegd, zorgt het directiecomité voor de daadwerkelijke leiding van de vennootschap en van de Groep en stuurt het de diverse activiteiten. Het zorgt eveneens voor de follow-up van de beslissingen van de raad van bestuur.

Werking

Het directiecomité heeft sinds de oprichting van Dexia NV in 1999 een huishoudelijk reglement (hierna "het reglement") ingevoerd, dat herhaaldelijk werd aangepast en dat zijn bevoegdheden en werking bepaalt. Naast de regels voor de samenstelling van het directiecomité (zie hiervoor), omvat het reglement ook nog de volgende regels:

• Regels in verband met de bevoegdheden van het directiecomité in het kader van zijn relaties met de raad van bestuur

Het reglement bepaalt in de eerste plaats de bevoegdheden van het directiecomité in het kader van zijn relaties met de raad van bestuur. Zo kan het directiecomité voorafgaandelijk advies uitbrengen over alle voorstellen inzake de strategie of het algemeen beleid van de Groep die in de raad van bestuur of het strategisch comité worden besproken. Het directiecomité kan via de gedelegeerd bestuurder voorstellen doen aan de raad van bestuur.

Wanneer de gedelegeerd bestuurder deelneemt aan de besprekingen van de raad van bestuur of de comités die er deel van uitmaken over onderwerpen waarvoor het directiecomité recht van initiatief of advies heeft, dan verdedigt de gedelegeerd bestuurder de standpunten waarover het directiecomité vooraf heeft beraadslaagd.

• Regels met betrekking tot de besluitvorming

Het directiecomité werkt als een college en beslist bij consensus. Het comité draagt de collegiale verantwoordelijkheid voor zijn beslissingen. De voorzitter van het directiecomité kan op eigen initiatief of op verzoek van twee andere leden het onderwerp waarover is beraadslaagd ter stemming voorleggen. De beslissingen worden genomen bij meerderheid van stemmen van alle aanwezige en vertegenwoordigde leden. Bij staking

van stemmen is de stem van de voorzitter doorslaggevend. In uitzonderlijke gevallen kunnen de beslissingen van het directiecomité schriftelijk worden genomen indien de leden daar unaniem mee instemmen.

• Regels met betrekking tot de vergaderingen

Het directiecomité vergadert in principe wekelijks, na oproeping door zijn voorzitter. Indien nodig kunnen de voorzitter of minstens twee andere leden die dit wensen het comité op om het even welk ander moment samenroepen. Elk lid van het directiecomité dat verhinderd is, kan zich laten vertegenwoordigen, maar een lid kan hoogstens één ander lid vertegenwoordigen. Elk lid van het directiecomité kan voorstellen om een punt toe te voegen aan de agenda die door de voorzitter wordt vastgelegd.

• Belangenconflicten

Als een lid van het directiecomité rechtstreeks of onrechtstreeks een vermogensbelang heeft dat tegengesteld

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

Het directiecomité van 9 juli 2012 boog zich over de verzekering voor de D&O-aansprakelijkheid⁽¹⁾ van de bestuurders en managers van Dexia en haar dochterondernemingen die, wegens de PCC-structuur (2)⁽²⁾, een aantal bijzondere kenmerken vertoont waarvan zou kunnen worden aangenomen dat ze een belangenconflict doen ontstaan. Het comité was van mening dat, in het licht van onder meer de meerderheid van de rechtsleer hierover, artikel 524ter van het Wetboek van vennootschappen hier niet van toepassing was, maar heeft niettemin beslist om, voor zover nodig, de in artikel 524ter van het Wetboek van vennootschappen bepaalde verplichtingen van informatie en openbaarmaking toe te passen, in die zin dat de verrichting betrekking heeft op de dekking van de aansprakelijkheid van de leden van het directiecomité en de raad van bestuur, voor zover die een D&O-dekking genieten die des te belangrijker is naarmate de financiële kosten voor DNV zwaarder zijn.

In het kader van het beheer van de risico's heeft Dexia haar verzekeringsprogramma geoptimaliseerd door de oprichting van een verzekeringscaptive, in samenwerking met een gereputeerde makelaar.

Rekening houdend met de structuur van deze verzekeringscaptive, beperken de vermogensrechtelijke gevolgen van deze bijkomende dekking zich essentieel tot de betaling van een managementfee aan de makelaar voor het beheer van deze structuur, voor een bedrag dat ongeveer 180.000 EUR niet overstijgt voor het eerste jaar, evenals tot een waarborg die de captive toelaat om haar engagementen ten belope van een maximaal verzekerd bedrag van 150 miljoen EUR in het kader van de verzekeringspolis na te leven.

Het comité heeft vastgesteld dat het in de praktijk onmogelijk is dat alle leden van het directiecomité zich onthouden van deelname aan de stemming, vermits zo'n algemene onthouding zonder meer zou beletten dat het directiecomité een beslissing kan nemen, en heeft de voorgestelde verrichting inzake dekking van de aansprakelijkheid van de bestuurders en managers van Dexia en de dochterondernemingen en van de BBB/PI-risico's⁽³⁾ goedgekeurd.

Notulen van het directiecomité van 9 juli 2012

1. Agenda

Modaliteiten van de voorgestelde verzekering voor de D&O-aansprakelijkheid van de bestuurders en managers van Dexia en haar dochterondernemingen en de BBB/PI-risico's.

(1) D&O: Director and Officers' Liability (Verzekering Bestuurdersaansprakelijkheid).
 (2) PCC: Protected Cell Company (verzekeringsmaatschappij onder de vorm van een captive).
 (3) BBB/PI: Bankers Blanket Bond / Professional Indemnity (Verzekering Beroepsaansprakelijkheid, fraude en diefstal).

2. Aanwezigheden

Zijn aanwezig of vertegenwoordigd: de heer Pierre Mariani, de heer Philippe Rucheton en de heer Claude Piret. De vergadering wordt voorgezeten door de heer Pierre Mariani, gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité.

3. Besprekingen en beraadslagingen

(a) Context. De voorzitter herhaalt de context van de beslissingen die ter goedkeuring aan het directiecomité worden voorgelegd.

- (i) De verzekering die de aansprakelijkheid dekt van de bestuurders en managers van Dexia NV (« DNV ») en haar dochterondernemingen, en de verzekering die DNV en haar dochterondernemingen dekt voor de gevolgen van fraude gepleegd door hun werknemers en die derden dekt die het slachtoffer zijn van bepaalde schade veroorzaakt door DNV en haar dochterondernemingen (« BBB/PI »), werden met ingang van 31 mei 2012 vernieuwd. Er werden echter een aantal uitsluitingen opgelegd.
- (ii) Er wordt voorgesteld om gebruik te maken van een structuur van Protected Cell Company (« PCC »), via een entiteit die in 2002 volgens het recht van Gibraltar werd opgericht onder de naam « White Rock (Gibraltar) PCC Limited ».
- (iii) De boekhoudkundige en fiscale verwerking van de verrichting was het voorwerp van een intern onderzoek, en er werd juridisch advies ingewonnen bij de externe adviseurs van DNV.

(b) Beoordeling van de voorgestelde structuur in het licht van het vennootschappelijke belang. De voorzitter herhaalt vervolgens dat het directiecomité dient te oordelen over de overeenstemming van de beoogde verrichting met het vennootschappelijke belang van DNV. Hij onderstreept in dat opzicht dat de goedkeuring door DNV van een verzekering voor de D&O-aansprakelijkheid en de BBB/PI-risico's, conform de vroegere constante praktijk van Dexia en de algemene gebruiken voor beursgenoteerde vennootschappen, noodzakelijk is voor de goede werking en de continuïteit van de Groep. Vooral de D&O-verzekering blijkt onontbeerlijk om de Groep in staat te stellen verder bestuurders en managers aan te trekken en te houden die bereid zijn om een mandaat binnen de maatschappelijke organen van de vennootschappen van de groep Dexia te aanvaarden en te houden, en die over de vereiste kwaliteiten beschikken om, in de bijzonder moeilijke omstandigheden die we kennen, het geordende ontmantelingsplan van de Groep uit te voeren.

(c) Vastgestelde procedure bij belangenconflicten. Het Belgische vennootschapsrecht vereist de toepassing van een bijzondere procedure wanneer een lid van het directiecomité een rechtstreeks of onrechtstreeks belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met DNV in het kader van een beslissing die tot de bevoegdheid van het directiecomité behoort (artikel 524ter van het Wetboek van vennootschappen; deze procedure is het equivalent, voor het directiecomité, van de procedure die is vastgesteld in artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen voor de leden van de raad van bestuur).

De voorzitter herhaalt de principes en gaat nader in op de bijzondere vragen die in dit geval rijzen.

- (i) Het betrokken lid moet dit conflict eerst melden aan de andere leden en de redenen ervoor rechtvaardigen. Het moet ook de commissarissen erover inlichten, opdat zij in hun verslag over de jaarrekening de vermogensrechtelijke gevolgen van de beoogde verrichting ten aanzien van DNV zouden omschrijven, en moet aan de raad van bestuur een

afschrift bezorgen van de notulen van de vergadering, dat in het beheersverslag zal worden opgenomen. Ten slotte mag het betrokken lid, in beursgenoteerde vennootschappen als DNV, niet deelnemen aan de beraadslagingen en de stemming van het directiecomité over de beslissingen in kwestie.

- (ii) De vraag luidt of de hiervoor beschreven procedure van toepassing is op de beslissing van het directiecomité in die zin dat ze betrekking heeft op de dekking van de aansprakelijkheid van de leden van het directiecomité. Er wordt meestal aangenomen dat deze procedure niet van toepassing is bij de goedkeuring van traditionele D&O-verzekeringen, waardoor de vennootschap een verzekering afsluit bij een derde, die zich verbindt voor een bepaald bedrag mits de betaling van periodieke premies. Het directiecomité koos trouwens doorlopend voor deze benadering wanneer het moest beslissen over dit type van verzekering, en ze lijkt door de meeste andere vennootschappen van de beurs gevolgd te worden.
- (iii) De PCC-structuur vertoont echter enkele bijzondere kenmerken waarvan zou kunnen worden aangenomen dat ze een belangenconflict doen ontstaan tussen DNV en de leden van het directiecomité. Het gaat immers niet om een traditionele verzekering waardoor de bestuurders en managers door een derde gedekt worden voor een bepaald bedrag mits de betaling van premies door DNV. De PCC onderscheidt zich dan weer niet van de traditionele verzekering op andere punten, waarvan wordt aangenomen dat ze de niet-toepassing van de procedure bij een belangenconflict rechtvaardigen. Zo biedt de PCC, zoals elke verzekering, aan DNV de mogelijkheid om bestuurders en managers aan te trekken en te houden die over de vereiste kwaliteiten beschikken, en maakt ze het mogelijk om de managers hun mandaat in betere omstandigheden te laten uitoefenen. Om deze redenen mag worden aangenomen dat de belangen van DNV en die van de leden van het directiecomité in werkelijkheid gelijklopen en niet strijdig zijn.
- (iv) Als we aannemen dat artikel 524ter van toepassing is, zouden alle leden van het directiecomité in principe niet aan de beraadslagingen en de stemming mogen deelnemen, vermits Dexia een beursgenoteerde vennootschap is, wat in de praktijk tot een blokkering zou leiden. Met deze hypothese wordt door de wet gewoonweg geen rekening gehouden. We zouden de beslissing kunnen overlaten aan de raad van bestuur, in de veronderstelling dat dat juridisch kan, maar dat zou alleszins geen oplossing bieden vermits alle bestuurders eveneens de D&O-dekking genieten en artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen hen dezelfde onthoudingsplicht zou opleggen.
- (v) De onthoudingsplicht beantwoordt aan een van de doelstellingen van de wet, namelijk het uitschakelen van de invloedsmacht van bestuurders met een strijdig belang. Het lijkt er echter op dat dit niet de hoofddoelstelling is, aangezien de wetgever deze verplichting niet heeft weerhouden voor vennootschappen die geen openbaar beroep hebben gedaan op het spaarwezen (terwijl het probleem zich ook daar stelt), en de procedure meestal aanleiding geeft tot de onthouding van één bestuurder, wat op zich niet echt een invloed heeft op de genomen beslissing binnen een orgaan dat een bepaald aantal leden telt. De overige doelstellingen van de wetsbepaling, namelijk de aandeelhouders inlichten, misbruiken van meerderheid vermijden en de bestuurders bewust maken van de invloed die hun persoonlijke belang zou kunnen hebben op de

overwogen beslissing, worden alleszins bereikt wanneer de verplichtingen van artikel 524ter buiten onthouding worden nageleefd.

- (vi) Gezien de bijzondere omstandigheden van dit geval en de overwegingen die voorafgaan, wordt voorgesteld om zich, voor zover nodig, te houden aan de in artikel 524ter van het Wetboek van vennootschappen vastgestelde verplichtingen van informatie en openbaarmaking.

(d) Bespreking. Er volgt een bespreking tussen de leden van het directiecomité.

4. Beslissingen

Na beraadslaging en op basis van de voorafgaande overwegingen:

- (a) oordeelt het directiecomité unaniem dat het in het maatschappelijke belang van DNV is om een gepaste dekking te bekomen voor de D&O- en BBB/PI-risico's;
- (b) meent het dat, in het licht van onder meer de meerderheid van de rechtsleer hierover, artikel 524ter van het Wetboek van vennootschappen hier niet van toepassing is;
- (c) beslist het niettemin om, voor zover nodig, de in artikel 524ter van het Wetboek van vennootschappen bepaalde verplichtingen van informatie en openbaarmaking toe te passen, in die zin dat de verrichting betrekking heeft op de dekking van de aansprakelijkheid van de leden van het directiecomité, voor zover die een D&O-dekking genieten die des te belangrijker is naarmate de financiële kosten voor DNV zwaarder zijn;
- (d) beslist het dus om, voor zover nodig, de commissarissen van DNV meteen in te lichten over het mogelijke belangenconflict, opdat zij in hun verslag over de jaarrekening de vermogensrechtelijke gevolgen van de beoogde verrichting ten aanzien van DNV zouden omschrijven, en om bovendien aan de raad van bestuur een afschrift van de notulen van deze vergadering te bezorgen, dat in het beheersverslag zal worden opgenomen;
- (e) stelt het vast dat het in de praktijk onmogelijk is dat alle leden van het directiecomité zich onthouden van deelname aan de stemming, vermits zo'n algemene onthouding zonder meer zou beletten dat het directiecomité een beslissing kan nemen;
- (f) verleent het, gezien hetgeen voorafgaat, zijn goedkeuring aan de voorgestelde dekking van de aansprakelijkheid van de bestuurders en managers van Dexia en de dochterondernemingen en van de BBB/PI-risico's via de PCC-structuur « White Rock (Gibraltar) PCC Limited ».

• Transacties tussen de leden van het directiecomité en de vennootschappen van de Groep

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

• Transacties met financiële instrumenten van Dexia

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

Groepscomité

Het groepscomité ondersteunt het directiecomité en verzamelt de directieleden van Dexia NV en Dexia Crédit Local SA en de verantwoordelijken van de supportlines. Dankzij dit uitgebreide comité kan Dexia NV gebruik maken van de kennis en vaardigheden die vereist zijn voor het beheer van de Groep. Het vervangt het uitvoerend comité en is als volgt samengesteld:

- De directieleden van Dexia NV en Dexia Crédit Local SA, namelijk de heren De Boeck, Piret, Rucheton en Clot, alsook:
- **Johan Bohets**, verantwoordelijk voor het algemene secretariaat, juridische zaken en compliance;
- **Marc Brugière**, verantwoordelijk voor de risico's;
- **Pierre Vergnes**, verantwoordelijk voor de financiële diensten;
- **Michel Buyschaert**, verantwoordelijk voor fusies en overnames;
- **Benoît Debroye**, verantwoordelijk voor de thesaurie en kapitaalmarkten;
- **Véronique Hugues**, verantwoordelijk voor het financiële beheer;
- **Caroline Junius**, verantwoordelijk voor de communicatie;
- **Christine Lensel Martinat**, verantwoordelijk voor Operations and Information Systems;
- **Michael Masset**, verantwoordelijk voor human resources;
- **Rudi Sneyers**, verantwoordelijk voor de analyse van gemeenschappelijke risico's en diensten;
- **Thomas Guittet**, verantwoordelijk voor de audit, die de vergaderingen bijwoont, maar geen lid is.

Bezoldigingsverslag

Bezoldiging van de bestuurders van Dexia NV voor 2012

Herhaling van de principes

De gewone algemene vergadering van Dexia NV heeft in 2006 beslist om de bestuurders voor de uitoefening van hun mandaat een totale jaarlijkse bezoldiging toe te kennen van maximaal 1 300 000 EUR, met ingang van 1 januari 2005.

De algemene vergadering heeft de raad van bestuur tevens de bevoegdheid gegeven om de praktische modaliteiten voor die bezoldiging, die samengesteld is uit de vaste bezoldiging en het presentiegeld, en de toekenning ervan uit te werken. Tijdens zijn vergadering van 23 mei 2002 heeft de raad van bestuur beslist om elke bestuurder een jaarlijks vast bedrag van 20 000 EUR (d.w.z. een vaste vergoeding van 5 000 EUR per kwartaal) toe te kennen, alsook presentiegeld ten belope van 2 000 EUR per vergadering van de raad van bestuur of van een van de gespecialiseerde comités. Voor de bestuurders die hun mandaat niet gedurende een volledig jaar zouden hebben uitgeoefend, wordt die vaste vergoeding verlaagd in verhouding tot het aantal kwartalen dat ze hun mandaat effectief hebben uitgeoefend.

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

Toepassing in 2012

In het kader van het luik van het hervormingsplan van Dexia dat gewijd is aan de kostenbeheersing, hebben de bestuurders beslist om hun vaste bezoldiging voor 2009 tijdelijk te verminderen. Tijdens zijn bijeenkomst van 29 januari 2009 heeft de raad van bestuur besloten om aan elke bestuurder een vast jaarlijks bedrag toe te kennen van 10 000 EUR (d.w.z. een vast bedrag van 2 500 EUR in plaats van 5 000 EUR per kwartaal). De raad van bestuur heeft die maatregel eveneens voor 2010, 2011 en 2012 behouden.

De vergoeding van de voorzitter van de raad van bestuur

De raad van bestuur legde op 13 november 2008 de bruto-bezoldiging van de voorzitter van de raad van bestuur vast op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen. De bezoldiging van de voorzitter van de raad van bestuur is gelijk aan het dubbele van de bezoldiging van een andere bestuurder, zowel wat de vaste bezoldiging als het presentiegeld betreft. De voorzitter van de raad van bestuur ontvangt geen bezoldiging voor zijn mandaten in andere entiteiten van de groep Dexia.

De heer Jean-Luc Dehaene, voorzitter van de raad van bestuur tot 1 juli 2012, heeft echter besloten om af te zien van elke compensatie als lid en als voorzitter van de raad van bestuur van Dexia NV voor het boekjaar 2012.

De raad van bestuur legde op 2 augustus 2012 de brutobezoldiging van de nieuwe voorzitter van de raad van bestuur vast op voorstel van het bezoldigingscomité. Het gaat om een vast jaarlijks totaal bedrag van 250 000 EUR.

Tenlasteneming van de sociale bijdragen van bepaalde bestuurders

Elke bestuurder van Dexia NV wordt in België beschouwd als een zelfstandige en moet zich bijgevolg aansluiten bij een socialezekerheidskas voor zelfstandigen en in principe sociale bijdragen betalen. Sommige bestuurders genoten al sociale bescherming via een ander stelsel en zouden louter op grond van hun mandaat bij Dexia NV bijdragen moeten betalen in België, zonder dat ze daarvoor meer sociale voorzieningen genieten.

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

Ter compensatie van de sociale bijdragen die worden betaald door de bestuurders die zich in deze situatie bevinden (wat elk jaar zal herbekeken worden om rekening te houden met wijzigingen van het statuut), heeft de gewone algemene vergadering van 10 mei 2006 beslist dat Dexia NV de sociale lasten, en de onkosten die voortvloeien uit de uitoefening van een bestuurdersmandaat bij Dexia, ten laste te nemen, en heeft ze bijgevolg de maximumbezoldiging van de bestuurders opgetrokken van 700 000 EUR tot 1 300 000 EUR.

Voor wie op 1 januari 2005 bestuurder was van de vennootschap en voldoet aan voornoemde voorwaarden en voor alle nieuwe bestuurders die aan voornoemde voorwaarden voldoen, worden alle verschuldigde sociale bijdragen ten laste genomen. Het bedrag van de verschuldigde bijdragen dat Dexia ten laste neemt in 2012 beloopt 40 564,46 EUR.

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

	Rvb (vaste bez.)	Rvb (presen- tiegeld)	Strategisch comité	Audit- comité	Reke- ningen- comité	Comité voor interne controle, risico's en compliance	Comité der benoemin- gen en bezol- digingen	Totaal 2012	Totaal 2011	Andere entiteiten van de Groep 2012	Andere entiteiten van de Groep 2011 ⁽⁵⁾
(brutobedragen in EUR)											
Bestuurders											
J.L. Dehaene ⁽⁶⁾	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P. Mariani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	54 000 ⁽⁷⁾ TL	23 166 ⁽⁷⁾
A. Gosset-Grainville ⁽²⁾	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
O. Mareuse ⁽³⁾	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ph. Rucheton	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	NA
C. Piret	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
K. Van Loo	10 000	38 000	4 000	16 000	2 000	2 000	0	72 000	78 000	15 000 ⁽⁴⁾	0
F. Swiggers	10 000	32 000	6 000	0	0	0	10 000	58 000	72 000	19 500 ⁽⁴⁾	36 808 ⁽⁴⁾
F. Vermeiren	5 000	16 000	4 000	0	0	0	4 000	29 000	72 000	0	0
I. Bouillot	5 000	10 000	0	0	0	0	0	15 000	28 000	0	0
B. Chanoine	10 000	32 000	0	10 000	2 000	2 000	0	56 000	62 000	0	0
R. de Metz	110 000	22 000	0	10 000	2 000	2 000	6 000	152 000	78 000	0	29 000 ⁽²⁾
C. Giacomotto	10 000	34 000	0	0	0	0	14 000	58 000	52 000	0	0
S. Kubla	2 500	2 000	0	0	0	0	0	4 500	38 000	0	16 385 ⁽²⁾
C. Kopp	10 000	36 000	0	0	0	0	12 000	58 000	54 000	0	0
M. Tinant	10 000	38 000	0	18 000	2 000	2 000	0	70 000	66 000	0	0
B. Thiry	10 000	32 000	6 000	0	0	0	0	48 000	48 000	0	17 692 ⁽²⁾
O. Bourges ⁽¹⁾	10 000	30 000	4 000	12 000	2 000	2 000	0	60 000	82 000	0	0
G. Benoist	10 000	28 000	0	18 000	0	2 000	0	58 000	60 000	0	0
K. De Boeck	1 667	10 000	0	4 000	0	0	0	15 667	NA	0	NA
B. Bronselaer	0	2 000	0	0	0	0	0	2 000	NA	0	NA
B. Herman	5 000	14 000	0	0	0	0	0	19 000	NA	0	NA

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

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

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

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

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

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

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

Bezoldiging van de gedelegeerd bestuurder

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

Bezoldiging van de leden van het directiecomité

Inleiding

Procedure

De raad van bestuur van Dexia NV stelt de bezoldiging van de leden van het directiecomité vast op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen.

Het comité der benoemingen en bezoldigingen analyseert de bezoldigingsniveaus van de leden van het directiecomité in verhouding tot de bezoldigingen die gelden in de andere ondernemingen van de sector.

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

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

Reglementaire context

De bezoldiging van leidinggevenden van ondernemingen uit de financiële sector is de laatste jaren gereguleerd.

De raad van bestuur heeft zich in dit reglementaire kader geëngageerd zoals het evolueert op basis van nationale en internationale bepalingen ter versterking van de corporate governance, onder meer op het vlak van de bezoldiging, en op basis van de circulaires en aanbevelingen van de toezichthoudende overheden.

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

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

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

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

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

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

Bezoldiging van de leden van het directiecomité

Vaste en variabele bezoldiging

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

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

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

De vaste en de variabele bezoldiging van de leden van het directiecomité vormen een geheel waarvan, behoudens een andersluidende beslissing van de raad van bestuur op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen, het presentiegeld of de tantièmes die een lid van het directiecomité ontvangt van een entiteit van de groep Dexia of een derde vennootschap waarin het lid namens en voor rekening van Dexia een mandaat uitoefent, in mindering worden gebracht. Er dient te worden opgemerkt dat Dexia zich, in het kader van de gedragsverplichtingen die werden besproken met de Staten en de Europese Commissie, ertoe verbonden heeft om aan de leden van het directiecomité geen variabele bezoldiging meer te betalen.

Bezoldiging over het jaar 2012

Vaste bezoldiging over het jaar 2012

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

Basisbezoldiging over het jaar 2012

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

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

	Basisbezoldiging uitbetaald in 2012	Representatiekosten	Wagen ⁽¹⁾
(in EUR)			
Pierre Mariani ⁽²⁾	590 579	3 734	4 705
Karel De Boeck ⁽³⁾	245 652	2 589	-

(1) Het bedrag stemt overeen met het fiscale voordeel in verband met de beschikbaarstelling van een firmawagen die ook voor privédoeleinden kan worden gebruikt. De heer De Boeck wenste in 2012 geen gebruik te maken van zijn recht op een firmawagen.

(2) Voorzitter van het directiecomité van Dexia NV tot 02/08/2012

(3) Voorzitter van het directiecomité van Dexia NV vanaf 02/08/2012.

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

	Basisbezoldiging uitbetaald in 2012	Andere voordelen ⁽²⁾
(en EUR)		
	2 169 766	77 453,70

(1) De heer Olivier Van Herstraeten (lid van het directiecomité van Dexia NV tot 07/05/2012), Claude Piret, Philippe Rucheton; André Vanden Camp (lid van het directiecomité van Dexia NV tot 20/03/2012); Marc Croonen (lid van het directiecomité van Dexia NV tot 30/06/2012); Alexandre Joly (lid van het directiecomité van Dexia NV tot 30/06/2012), Alain Clot (lid van het directiecomité van Dexia NV tot 30/06/2012) en Haken Ates (lid van het directiecomité van Dexia NV tot 30/06/2012).

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

Functiepremie over het jaar 2012

SYNTHESETABEL VAN DE FUNCTIEPREMIES VAN DE VOORZITTER VAN HET DIRECTIECOMITÉ

(in EUR)	
Pierre Mariani	116 666
Karel De Boeck	-

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

(in EUR)	
Other members of the Management Board ⁽¹⁾	435 854

(1) De heer Olivier Van Herstraeten (lid van het directiecomité van Dexia NV tot 07/05/2012), Claude Piret, Philippe Rucheton; André Vanden Camp (lid van het directiecomité van Dexia NV tot 20/03/2012); Marc Croonen (lid van het directiecomité van Dexia NV tot 30/06/2012); Alexandre Joly (lid van het directiecomité van Dexia NV tot 30/06/2012), Alain Clot (lid van het directiecomité van Dexia NV tot 30/06/2012) en Haken Ates (lid van het directiecomité van Dexia NV tot 30/06/2012).

Variabele bezoldiging over het jaar 2012

Rekening houdend met de resultaten van 2012, heeft de raad van bestuur, op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen, het voorstel van het directiecomité om geen variabele verloning te ontvangen voor 2012, aanvaard.

In de tijd gespreid deel van de variabele bezoldiging over 2010 dat in 2013 betaald moet worden

We verwijzen hierbij naar pagina 46 en volgende van het jaarverslag van 2010 voor toelichting over de principes inzake de spreiding van de variabele bezoldiging over 2010.

De raad van bestuur heeft, op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen, het voorstel van het directiecomité aanvaard en beslist om gebruik te maken van de mogelijkheid om a posteriori het uitgestelde gedeelte van de

variabele bezoldiging te verlagen. Het uitgestelde gedeelte van de variabele bezoldiging over 2010 in contanten, alsook het gedeelte van de uitgestelde variabele bezoldiging in de vorm van instrumenten met een bezitstermijn van één jaar (toekenning in 2013 en uitbetaling in 2014), worden in 2013 niet toegekend.

Bovendien zal Dexia conform de verbintenissen van Dexia in het kader van de autonome garantieovereenkomst die werd gesloten met de Belgische en de Franse overheid en zolang er gewaarborgde obligaties bestaan of kunnen worden uitgegeven, en behoudens de goedkeuring van de nationale overheden:

- geen opties toekennen voor de inschrijving op of de aankoop van aandelen of van gratis aandelen, of

- geen elementen toekennen of uitbetalen inzake variabele bezoldiging, vergoedingen of op prestaties geïndexeerde voordelen, en evenmin uitgestelde bezoldigingen ten voordele van de volgende personen: de voorzitter van de raad van bestuur, gedelegeerd bestuurder(s) en leden van de raad van bestuur.

Niet uitgesteld deel van de variabele bezoldiging over 2010 dat in 2012 kan worden vrijgegeven

De variabele bezoldiging in de vorm van instrumenten die kan worden vrijgegeven na een bezitstermijn van een jaar na de definitieve verwerving van de rechten, werd in april 2012 betaald.

Ze bedraagt 180 000 EUR voor de gedelegeerd bestuurder en 163 716 EUR voor de andere leden van het directiecomité.

Bovenwettelijk pensioen

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

Kenmerken van de geldende bovenwettelijke pensioenplannen

Het bovenwettelijk pensioenstelsel voor de leden van het directiecomité met een Belgisch contract verleent op het ogenblik van de pensionering recht op het kapitaal dat is opgebouwd uit de kapitalisatie van de jaarlijkse bijdragen. Die bijdragen vormen een vast percentage van hun jaarlijkse vaste begrensde bezoldiging.

Bedragen die werden uitgekeerd in het kader de aanvullende pensioenplannen

De jaarpremies van 459 730 EUR werden in 2012 betaald ten voordele van de leden van het directiecomité met een Belgisch contract, waarvan 137 580 EUR⁽¹⁾ voor de gedelegeerd bestuurder.

Dexia en Pierre Richard hebben voorts op 11 maart 2013 een overeenkomst gesloten waarin Pierre Richard aanvaardt dat zijn pensioenrente, die voortkomt van de aanvullende pensioenregeling (art. 39), vanaf het tweede kwartaal van 2013 gehalveerd wordt.

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

In 2012 werden er collectieve premies betaald van 251 090 EUR ten voordele van de leden van het directiecomité met een Belgisch contract, met het oog op een aanvullende dekking voor overlijden, blijvende invaliditeit en kosten voor medische behandeling, waarvan 78 230 EUR⁽¹⁾ voor de gedelegeerd bestuurder, die als volgt worden uitgesplitst:

BOVENWETTELIJKE PLANNEN	(in EUR)
Kapitaal overlijden, wezen	49 730
Invaliditeit	27 900
Ziekenhuisopname	600

In 2011 werden er collectieve premies betaald ten belope van 3 250 EUR ten voordele van een Frans contract, met het oog op een verplichte en aanvullende dekking voor overlijden, blijvende invaliditeit en kosten voor medische behandeling.

(1) Dit bedrag stemt overeen met de premies die werden betaald ten voordele van de heer Pierre Mariani (voorzitter van het directiecomité van Dexia NV tot 2/8/2012) en van de heer Karel De Boeck (voorzitter van het directiecomité van Dexia NV vanaf 2/8/2012).

Aandelenoptieplan

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

Vertrekvoorwaarden

Bepalingen inzake de bezoldigingspolitiek bij Dexia

Op grond van de bezoldigingspolitiek bedragen de totale vergoedingen die worden toegekend niet meer dan 12 maanden vaste en variabele bezoldiging. Het comité der benoemingen en bezoldigingen kan onder bijzondere omstandigheden op een gemotiveerd advies aan de raad van bestuur een vertrekvergoeding voorstellen van meer

dan 12 maanden, maar die niet meer bedraagt dan 18 maanden vaste en variabele vergoeding. Een vertrekvergoeding van meer dan 18 maanden vaste en variabele vergoeding kan enkel uitzonderlijk worden overeengekomen mits de eerstvolgende gewone algemene vergadering daarmee instemt.

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

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

Elke overeenkomst m.b.t. de toekenning van vertrekvergoedingen die zou worden afgesloten met een lid van het directiecomité sinds de goedkeuring van de bezoldigingspolitiek van de groep Dexia, moet rekening houden met voornoemde bepalingen.

Personen die de Groep verlaten hebben in de loop van 2012

De heer Pierre Mariani verliet de groep Dexia op 2 augustus 2012. Hij ontving geen verbrekingsvergoeding.

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

De heer Karel De Boeck heeft bij de ontbinding van zijn contract door Dexia, om een andere reden dan een zware fout, recht op een eenmalige en forfaitaire vergoeding die gelijk is aan 3 maanden bezoldiging. Indien de heer Karel De Boeck zijn contract in dezelfde omstandigheden ontbindt, moet hij ten aanzien van Dexia een opzeggingstermijn van drie maanden in acht nemen.

De heer Philippe Rucheton heeft bij de ontbinding van zijn contract door Dexia vóór de leeftijd van 65 jaar, binnen twaalf maanden na een machtswissel, recht op een vergoeding die gelijk is aan de vaste en variabele vergoedingen die overeenstemmen met een periode van 18 maanden, zonder dat die periode langer mag duren dan het aantal maanden dat hem scheidt van de datum waarop hij de leeftijd van 65 jaar bereikt, onverminderd de regels van gemeen recht die eventueel van toepassing zouden zijn.

De partij die in de loop van het mandaat om een andere reden dan een zware tekortkoming in hoofde van de andere partij, de overeenkomst die de heer Claude Piret aan Dexia bindt opzegt, moet ten aanzien van de andere partij een opzeggingstermijn van één maand in acht nemen.

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

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

Systeme voor interne controle en risicobeheer

Voornaamste kenmerken van het systeem voor interne controle en risicobeheer

Referentiekader en opdrachten van de interne controle

Dexia NV, een financiële vennootschap naar Belgisch recht, sloot in maart 2003 een prudentieel omkaderingsprotocol met de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantie-wezen (CBFA), dat nu in handen is van de Nationale Bank van België (NBB).

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

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

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

- de doeltreffendheid van het systeem voor risicobeheer na te gaan.

Het systeem voor interne controle moet het directiecomité garanderen dat de risico's die de Groep neemt, in overeenstemming zijn met het beleid van de raad van bestuur en het directiecomité en met het aanvaarde risiconiveau;

- zich te vergewissen van het betrouwbare en relevante karakter van de boekhoudkundige en financiële informatie.

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

- toe te zien op de naleving van de reglementering en de ethische en deontologische regels, zowel intern als extern.

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

- de werking van Dexia NV te verbeteren en tegelijkertijd toe te zien op een efficiënt beheer van de beschikbare middelen. De beslissingen die het directiecomité daartoe neemt, moeten snel kunnen worden toegepast. De procedures voor interne controle staan borg voor de integriteit van de informatiestromen, het conforme karakter van de uitgevoerde acties en de controle van de resultaten;

- toe te zien op de operationele doeltreffendheid en efficiëntie van alle metiers.

De goede werking van de operationele circuits is een voortdurende bekommernis van alle beleidsniveaus. In die zin worden tal van initiatieven genomen in voortdurende samenwerking tussen de metiers en de ondersteunende functies, die ook toezien op de meting daarvan via indicatoren en een geregelde reporting.

Dexia NV heeft een reeks procedures en controles opgezet in het kader van de organisatie van zijn internecontrolesysteem, met de bedoeling de goede werking van Dexia NV te waarborgen met inachtneming van de reglementering en de prudentiële principes, en tegelijk toe te zien op een efficiënt beheer van de beschikbare middelen. De interne controle is een proces dat een redelijke zekerheid biedt dat de hiervoor beschreven doelstellingen op het gewenste niveau worden verwezenlijkt.

Er moet wel worden bijgezegd dat het, zoals ieder controlesysteem, niet mag worden beschouwd als een absolute garantie voor de correcte verwezenlijking van de doelstellingen van de vennootschap.

Algemene structuur van het systeem

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

Het internecontrolesysteem van de groep Dexia berust op activiteiten die geïntegreerd zijn in alle ondersteunende, operationele, beheers- en boekhoudkundige processen ... en waarvan het toezicht een permanente verantwoordelijkheid is van het management, met opeenvolgende controleniveaus. In het kader van een gemeenschappelijk project voor alle zogenaamde controlesupportlijnen (risk, compliance, audit), heeft Dexia geleidelijk een referentiesysteem uitgebouwd, zowel in het domein van de risico's als in dat van de controle. Dat laatste kwam tot stand rond vijf pijlers, namelijk de controleomgeving, de risicoanalyse, de controleactiviteiten, de informatie en communicatie en ten slotte de monitoring.

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

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

- **Het eerste controleniveau** wordt uitgeoefend door elke medewerker en diens hiërarchie, afhankelijk van de taken die hem expliciet werden toegewezen, de procedures die gelden voor de activiteit die hij uitoefent en de meegedeelde instructies.
- **Het tweede controleniveau** valt onder gespecialiseerde functies die onafhankelijk zijn t.a.v. de gecontroleerde functies en rechtstreeks rapporteren aan het directiecomité. Dat tweede niveau kan eveneens tot de bevoegdheid behoren van gespecialiseerde comités, die bestaan uit medewerkers die afkomstig zijn uit operationele, ondersteunende en controlefuncties, en die worden voorgezeten door een lid van het directiecomité. De betrokken domeinen zijn bijvoorbeeld compliance, de permanente controle (functie die de controles monitort) en het risicobeheer.
- **Het derde controleniveau** omvat de supportline Audit van de groep Dexia en moet aan de hand van periodieke controles toezien op het performante karakter en de daadwerkelijke toepassing van de twee voornoemde controleniveaus, zowel binnen de moederonderneming als in alle dochterondernemingen en bijkantoren.

Op het vlak van de risico's en de controleactiviteiten voeren alle niveaus/afdelingen/functies hun eigen risicodiagnose uit en zorgen ze voor de controles die zij afdoende achten.

De controlesystemen worden geïnstalleerd op het niveau van de activiteiten van elk metier en op dat van de ondersteunende functies, IT inbegrepen. De controle op de activiteiten als component van het management van Dexia is georganiseerd op alle niveaus en vindt aanvullend plaats tussen de operationele entiteiten en Dexia NV.

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

De externe en financiële communicatie zien toe op een transparante en relevante informatieverbreiding buiten Dexia.

De voornaamste actoren van de internecontrole

Om de goede werking van de groep Dexia te waarborgen, is het directiecomité eindverantwoordelijke voor de invoering en de werking van een aangepast internecontrolesysteem. Het directiecomité definieert en coördineert het beleid van de groep Dexia in het kader van de strategie die door de raad van bestuur werd uitgewerkt.

Het wijst middelen toe en legt termijnen vast voor acties die deel uitmaken van dit beleid. Het gaat na of de vooropgestelde doelstellingen worden verwezenlijkt en of het internecontrolesysteem aan alle noden kan voldoen. Het zorgt er ten slotte voor dat de noden worden aangepast op basis van de vastgestelde interne en externe evolutie.

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

- **het Risk Management-team**, onder de verantwoordelijkheid van de Chief Risk Officer, houdt toezicht op het beleid inzake risicobeheer. Het team zet de krijtlijnen uit voor de limieten en delegaties, coördineert en meet de globale risico's op het niveau van de Groep en zorgt ervoor dat de methodes binnen de verschillende entiteiten worden geharmoniseerd.
- **De Chief Compliance Officer**, onder de verantwoordelijkheid van de Secretaris-Generaal, stuurt de supportline Compliance doorheen de verschillende entiteiten en ziet toe op de naleving van het integriteitsbeleid en op de ontwikkeling van een cultuur van ethisch verantwoord gedrag en deontologie.
- **de Permanente controle** werd ingevoerd in de groep Dexia sinds het laatste kwartaal van 2009, en staat sinds 1 maart 2011 onder de verantwoordelijkheid van het hoofd van het team dat belast is met het operationeel risico, een andere belangrijke speler op het vlak van de interne controle. De Permanente controle stuurt en zorgt voor de follow-up van de doorstroming van de informatie omtrent de permanente controleplannen van de groep Dexia. Die sturing berust op gedecentraliseerde middelen in de directies, alsook in de dochterondernemingen en bijkantoren.
- **de Interne audit**, die rechtstreeks afhangt van de gedelegeerd bestuurder, voorzitter van het directiecomité, bepaalt de methodologie die in de Groep wordt gehanteerd, werkt het auditplan van de Groep uit, coördineert, stuurt en voert de auditopdrachten uit en zorgt voor de follow-up van de actieplannen die aan de aanbevelingen gekoppeld zijn. In zijn opdracht van toezicht op de interne controle kan de raad van bestuur van Dexia NV terugvallen op het auditcomité, waarvan de werking en bevoegdheden hiervoor beschreven worden.

Interne audit

De supportline interne audit van de groep Dexia omvat de interne audit en de inspectie. Op 31 december 2012 telde de supportline interne audit en inspectie van de groep Dexia 43 personen.

Organisatie en governance

Opdracht van de interne audit

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

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

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

Conform de internationale normen bevat een gemeenschappelijk auditcharter de fundamentele principes die van toepassing zijn op de functie "interne audit" binnen de groep Dexia en beschrijft het de doelstellingen, de rol, de verantwoordelijkheden en de werkwijze ervan.

Dit charter werd begin 2013 bijgewerkt om rekening te houden met de nieuwe configuratie van de Groep en de voorschriften van het Bazelcomité.

Opdat elke medewerker van de groep Dexia het belang zou begrijpen van de functie in de systemen voor interne controle en bijstand aan het management van de groep Dexia, wordt het auditcharter gepubliceerd op de internetsite van Dexia (www.dexia.com).

Voornaamste principes

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

De onafhankelijkheid en doeltreffendheid van de auditfunctie worden gewaarborgd door de toepassing van de volgende principes:

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

Op individueel vlak moet elke auditor het grootst mogelijke professionalisme aan de dag leggen en een permanente opleiding volgen om op de hoogte te zijn van de snelle evolutie van de audittechnieken, de bancaire, financiële en IT-technieken, alsook van de fraudebestrijdingstechnieken. De opleidingsbehoeften worden geëvalueerd in het kader van de periodieke en jaarlijkse beoordelingen. De auditors moeten zich houden aan de deontologische regels van de groep Dexia en aan de eigen deontologische regels van hun beroep. Dit betekent dat zij de volgende fundamentele principes in acht moeten nemen:

- Integriteit: de integriteit van de interne auditors ligt aan de basis van het vertrouwen in en de geloofwaardigheid van hun oordeel;

- Objectiviteit: de auditors geven blijk van de hoogste graad van professionele objectiviteit door het verzamelen, beoordelen en meedelen van de informatie over de onderzochte activiteit of het onderzochte proces. Zij vormen zich een billijk oordeel over alle relevante elementen en laten zich daarbij niet beïnvloeden door hun eigen belangen of door anderen.

- Vertrouwelijkheid: de interne auditors houden zich aan de verplichtingen rond het beroepsgeheim, zij respecteren de waarde en de eigendom van de informatie die zij krijgen en verspreiden die niet zonder de vereiste toestemmingen, tenzij zij daar om wettelijke of beroepsredenen toe verplicht zijn.

- Bekwaamheid: de interne auditors benutten de kennis, de knowhow en ervaring die vereist zijn voor de uitvoering van de werken.

Actieterrein

Alle activiteiten, alle processen, systemen en entiteiten van de groep Dexia behoren zonder enig voorbehoud of uitzondering tot het actieterrein van de interne audit. Het actieterrein omvat alle processen, zowel de operationele en de ondersteunings- en beheersprocessen als die welke verband houden met corporate governance en met de beheersprocessen inzake risico's en controle. De voornaamste geoutsourcete activiteiten vallen eveneens onder de audit, aangezien de operationele diensten de voorwaarden voor een mogelijke audit moeten scheppen, door auditclausules op te nemen in de prestatiecontracten.

Het actieterrein van de audit omvat evenwel niet de activiteiten van vennootschappen waarin de groep Dexia slechts een minderheidsbelang heeft, behalve wanneer de toezichthoudende overheid daarover vragen zou stellen. De vertegenwoordiger van Dexia in de raad van bestuur dient wel te informeren naar de staat van het systeem voor interne controle, en zo nodig het directiecomité en de auditdirectie van de entiteit die dit belang bezit, op de hoogte te brengen.

Organisatie van de functie

Principes

De functie wordt uitgeoefend in de vorm van een geïntegreerde supportline, waarvan de organisatiestructuur is afgestemd op de indeling in segmenten van de Groep (beheer van de openstaande bedragen, marktactiviteiten, balansbeheer, risico's en finance; operations, IT-systemen en andere ondersteunende functies).

Net als de rest van de groep Dexia wordt ook deze supportline momenteel aangepast aan de nieuwe achtergrond en de nieuwe doelstellingen van de Groep.

Organisatie

De supportline Interne audit van de groep Dexia wordt geleid door de auditor-generaal van Dexia NV, die ook auditor-generaal is van Dexia Crédit Local SA. Om hem bij zijn opdracht te helpen, krijgt hij de steun van de supervisors en van een cel Audit Management Office (AMO). Elke supervisor is verantwoordelijk voor verschillende segmenten. De supervisors staan, in samenwerking met de betrokken operationele directeurs, in voor de identificatie van en het toezicht op de risico's die verband houden met de aan hen toevertrouwde segmenten, alsook met het toezicht op alle auditopdrachten binnen deze segmenten. De supervisors worden bijgestaan door « correspondenten », Audit managers of senior auditors, die meer specifiek instaan voor de follow-up van een kleiner geheel van activiteiten. De AMO-cel bepaalt, onderhoudt en organiseert de toepassing van de auditmethoden in samen-

werking met het Audit Management Committee (AMC). Zij stuurt, in het kader van transversale projecten, de invoering van tools ter ondersteuning van de belangrijkste auditprocessen. Zij coördineert de werkzaamheden en/of stelt de verschillende reportings op die de supportline audit aflevert. Zij plant alle opdrachten die ingeschreven staan in het auditplan, alsook de eventuele opdrachten die buiten dat plan vallen.

Beheer van de supportline audit

Om de supportline te beheren, werd een Audit Management Committee (AMC) opgericht. Het bestaat uit de auditor-generaal van Dexia NV, de auditor-generaal van Dexia Crédit Local en de supervisors. Het AMC heeft volgende taken:

- de menselijke en financiële middelen van de supportline beheren;
- de methodologie voor de interne audit vastleggen die van toepassing is in de groep Dexia en toezien op de juiste toepassing ervan;
- het audituniversum van de groep Dexia bepalen en regelmatig bijwerken;
- het globale auditplan van de Groep vastleggen dat ter goedkeuring moet worden voorgelegd aan de diverse comités van Dexia NV en de operationele entiteiten, en de verwezenlijking ervan volgen;
- toezien op de optimale planning van de auditopdrachten;
- de verschillende reportings van de supportline valideren, waaronder die van de follow-up van de aanbevelingen en het rapport over de verwezenlijking van het auditplan.

Voornaamste principes in managementtermen

De interne audit van Dexia NV wordt geleid door een auditor-generaal.

Na de reorganisatie van de groep Dexia werden de functies van auditor-generaal van Dexia NV en Dexia Crédit Local SA samengebracht in een en dezelfde persoon. De auditor-generaal van Dexia NV gaat na of de risico's over de volledige perimeter van Dexia voldoende afgedekt zijn en staat boven de auditdirecties van de dochterondernemingen/bijkantoren van de Groep. De auditor-generaal zorgt voor de follow-up van de instanties die toezicht houden op de entiteiten en hun dochterondernemingen/bijkantoren, en van alle door de lokale regelgevers uitgevoerde opdrachten. Elke auditdirectie is verantwoordelijk voor het vervullen van haar opdracht ten aanzien van de voorzitter van het directiecomité, voor zover de lokale regels dat toelaten, en ten aanzien van de raad van bestuur van die entiteit of dochteronderneming, eventueel bijgestaan door een auditcomité. Elke auditor-generaal is aanwezig op de vergaderingen van het directiecomité van de entiteit waarvoor hij verantwoordelijk is (i), wanneer het betreffende comité hem dat vraagt (ii), wanneer hij een auditrapport voorlegt (iii), of op eigen verzoek wanneer hij een bijzonder punt wil aansnijden dat binnen zijn bevoegdheden en verantwoordelijkheid valt. Elke auditor-generaal heeft rechtstreeks toegang tot de voorzitter van de raad van bestuur, de leden van het auditcomité en de revisors van de entiteit waarvoor hij verantwoordelijk is.

Voornaamste principes in operationele termen

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

ren te weerspiegelen. De interne audit oefent zijn functie uit op basis van een jaarlijks auditplan dat wordt goedgekeurd door het directiecomité, alsook door het auditcomité en de raad van bestuur. De methode voor risicoanalyse spitst zich toe op de auditunits die aan de oorsprong liggen van de grootste risico's of die sleutelcontroles ondersteunen voor de doelstellingen van de metiers en ondersteunende functies.

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

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

Vorbereiding:

Na een kennismaking met het geauditeerde onderwerp, waarbij het de bedoeling is alle beschikbare informatie te vergaren en te analyseren die nuttig kan blijken voor een goed begrip van de activiteiten, bereidt het auditteam een werkprogramma voor met onder meer de processen, de risico's, de verwachte controles tot dekking van de geïdentificeerde risico's en de tests die moeten worden uitgevoerd om een oordeel te kunnen vellen over het tot stand brengen en de efficiëntie van de bestaande controles voor het dekken van de geïdentificeerde risico's. Aan de hand van een opdrachtbrief kunnen de betrokken personen worden ingelicht over de perimeter, de doelstellingen en het programma van de opdracht.

Uitvoering:

Elke opdracht moet worden uitgevoerd op basis van werkdocumenten die werden opgesteld volgens een welbepaald schema en worden georganiseerd in de vorm van auditdossiers. Ze zijn een duidelijke weergave van de uitgevoerde werkzaamheden en de gebruikte technieken en werkmethodes om te komen tot een onderbouwde conclusie. Het standpunt van de audit over een afdoende dekking van de geïdentificeerde risico's wordt naar voren gebracht. Er vindt een causale analyse plaats van de zwakke punten die aan het licht zijn gekomen, en het residuele risico wordt beoordeeld. De auditactiviteiten worden gecontroleerd en de documenten worden nagelezen door de verantwoordelijken van de opdracht (supervisor en/of auditor-generaal).

Verslag:

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

Deze aanbevelingen van de interne audit worden voorgelegd aan de betrokken operationele directies, die de aanbeveling ofwel kunnen aanvaarden, ofwel een « aanvaarding van het risico » kunnen vragen bij het directiecomité. De door de operationele directies aanvaarde aanbevelingen komen in een gedetailleerd actieplan, waarvan de vooropgestelde uitvoeringsdatum eveneens door de betrokken dienst bepaald moet

worden. De interne audit mag ter attentie van het directiecomité zijn opmerkingen toevoegen over de verzoeken tot aanvaarding van het risico, alsook over de geschiktheid van de actieplannen en van de voorgestelde vervaldata.

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

Follow-up van de aanbevelingen:

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

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

Opleidingen

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

Relatie met de controle instanties en de wettelijke auditors

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

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

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

Algemeen overzicht van de activiteit in 2012

De opdrachten van de interne audit in 2012 hadden betrekking op alle grote supportlines van de Groep: marktactiviteiten (TFM) via de audit van het beheer van de Thesaurie (« Cash & Liquidity Management »), alsook via de audit van de desk « Trading and Structuring », boekhouding via de audit van de boekhouding van de Balance Sheet Management-activiteiten; Risico's, via de audit van de kwaliteit van de gebruikte gegevens voor de RWA-berekeningen en de productie van de risicoreportings (« Fermat Data Quality »);

Operations and Information Systems via de audit van de governance van de veiligheid van de IT-systemen; Public and Wholesale Banking via de audits van het beheer van de gestructureerde kredieten of de audit van de Portfolio Management-activiteiten van de uitstaande projectfinancieringen (Crediop, Dexia Sabadell en het bureau van New York). De Compliance-aspecten worden geregeld gecontroleerd ter gelegenheid van de audits « métiers ». Bovendien werd een specifieke opdracht gewijd aan de « Compliance Legal and Tax » aspecten in de dochterondernemingen van de Groep. Verschillende leveranciers van geoutsourcete essentiële prestaties, Thales en SFR, waren eveneens het voorwerp van een audit. De verzekeringsdochter van Dexia Crédit Local SA, Sofaxis was in de loop van 2012 eveneens het voorwerp van verschillende audits.

De uitvoeringsgraad van het auditplan 2012 bedroeg 85 % voor de perimeter DNV/DCL.

De contacten met de diverse regelgevende instanties van de groep Dexia, zij het via inspectieopdrachten of via vergaderingen, bleven in 2012 een aanzienlijk deel uitmaken van de tijdsbesteding van de interne audit. De rol van de audit bestaat erin het verloop van de opdrachten op de voet te volgen en na te gaan of de gevraagde elementen op een correcte wijze werden meegedeeld aan de inspecteurs, op het einde van de opdracht te zorgen voor een gecoördineerde formulering van de actieplannen die tegemoetkomen aan de aanbevelingen van de regelgevende instanties (krachtens het principe van de versterking van de rol van de audit voor die onderwerpen), en vervolgens te zorgen voor dezelfde follow-up als voor de eigen aanbevelingen.

De inspectieopdrachten die de controle instanties binnen Dexia Crédit Local SA uitvoerden, handelden over het kredietrisico dat is verbonden aan de internationale openbare sector, het ALM-beheer, de governance en de operationele risico's, alsook over de leasedochter van Dexia Crédit Local SA, Flobail.

Cel Inspectie

Opdracht

De cel Inspectie van Dexia Crédit Local SA heeft als opdracht om op onafhankelijke en objectieve wijze bij te dragen tot de beheersing van de frauderisico's. Zij werkt mee aan sensibiliserings-, preventie- en ontradings-, opsporings- en onderzoeksacties, stelt corrigerende maatregelen voor en volgt die op.

Organisatie en governance

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

De cel vervult de functie voor Dexia NV en Dexia Crédit Local SA, alsook voor alle bijkantoren, dochter- en subdochterondernemingen die ervan afhankelijk zijn en die geen eigen inspectiefunctie hebben. Desgevallend gebeurt dit in nauwe samenwerking met het hoofd interne audit van de betrokken entiteit.

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

Het inspectiecharter legt ook de controle vast die de supportline Compliance uitvoert op de na te leven regels voor het raadplegen van persoonsgegevens in de verschillende entiteiten.

Algemeen overzicht van de activiteit in 2012

De organisatie van de inspectie-activiteiten werd in de loop van 2012 gewijzigd, na de stopzetting van de activiteiten die het team van Dexia NV uitoefende voor alle entiteiten van de Groep.

Sinds juni 2012 wordt de functie voltijds uitgeoefend door een inspecteur van Dexia Crédit Local SA, die verslag uitbrengt aan de auditor-generaal en die ook handelt voor rekening van Dexia NV. Conform de principes die in het charter beschreven worden, hadden de opdrachten van de cel Inspectie in 2012 betrekking op sensibilisering, preventie en ontrading, monitoring en opsporing van fraude, op onderzoeken betreffende vermoedens van fraude, op de behandeling van kwesties van rechterlijk gezag, legal support of op extracties van gegevens.

Compliance

Compliance is een onafhankelijke functie. Ze voert haar activiteiten uit zonder beïnvloeding, inmenging of beperkingen die haar onafhankelijkheid, haar integriteit, haar onpartijdigheid en haar objectiviteit in het gedrag zouden kunnen brengen. De rol en de domeinen die onder de bevoegdheid van de compliancefunctie vallen, alsook de governanceprincipes die de basis vormen voor de aanpak van Dexia NV op het vlak van compliance, staan vermeld in het compliancebeleid, dat werd goedgekeurd en van kracht werd in 2009.

Dit zijn de diverse compliance-domeinen:

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

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

- Ze analyseert de wettelijke en reglementaire ontwikkelingen om de eventuele gevolgen ervan op de activiteiten van Dexia NV te voorzien en te evalueren. Ze ziet toe op een correcte interpretatie van de nationale en internationale wetten en regelgeving.
- Ze identificeert, analyseert en meet de risico's van niet-naleving en de reputatierisico's die kunnen voortvloeien uit de activiteiten en financiële producten en de gevolgen in termen van perimeter wijzigingen van de groep.
- Ze biedt ondersteuning aan de metiers, in het kader van de ontwikkeling en de invoering van complianceprocedures en andere documenten, zoals compliancehandleidingen, interne gedragscodes en praktische handleidingen. Ze zorgt voor bijstand en advies, zodat de procedures en andere documenten op een correcte manier geïnterpreteerd, ingevoerd en nageleefd worden.
- Ze ontwikkelt opleidingsprogramma's op het vlak van compliance die op de behoeften van de metiers zijn afgestemd. Die opleidingen promoten een gepaste compliancecultuur en zorgen ervoor dat de medewerkers zich bewust worden van de geldende normen, procedures en gedragscodes en ze beter begrijpen.
- In de mate waarin dat vereist is door de lokale reglementeringen, brengt ze de financiële toezichthouders of de andere bevoegde instanties op de hoogte van alle incidenten of verdachte transacties.
- Ze brengt geregeld verslag uit aan de respectieve directiecomités en coördinatiecomités voor interne controle met betrekking tot haar activiteiten en de status van alle belangrijke tekortkomingen.

Organisatie en positionering

De Chief Compliance Officer van de Groep rapporteert aan de secretaris-generaal. Er wordt een getrapte procedure ingevoerd om borg te kunnen staan voor het recht van de Chief Compliance Officer van de Groep om over elk belangrijk incident rechtstreeks verslag uit te brengen bij de voorzitter van de raad van bestuur van Dexia NV of bij de leden van het auditcomité.

Die organisatie werd overgenomen in de overkoepelende entiteiten.

De compliancefunctie bij Dexia NV veranderde in 2012 om rekening te houden met het geordende ontmantelingsplan. Door de verkleining van de geografische perimeter van de groep Dexia en de afbouw van een aantal activiteiten dienden de organisatie en het personeelsbestand van de compliancefunctie te worden aangepast. Het aantal compliance-medewerkers bij Dexia NV werd verminderd en de teams werden behouden binnen de operationele entiteiten van de Groep. Tegelijk werden een aantal taken van de compliancefunctie bij Dexia NV overgeheveld naar de operationele entiteiten die werden verkocht of waarvoor een verkoopproces werd gelanceerd, of deze taken worden momenteel gereorganiseerd tussen Dexia NV en DCL.

Sturing

Na de verkoop van de grote operationele entiteiten, Belfus in 2011, BIL en DenizBank in 2012, en de ondertekening van een akkoord over de verkoop van Dexia Asset Management diende de governance van de supportline te worden herte-

kend, om het compliancecomité dat voordien bestond, te vervangen door specifieke regelmatige bijeenkomsten in elk van de entiteiten van de Groep.

Bovendien werkt elke entiteit van de Groep een periodieke reporting uit, die is gestopt op de verkoopdatum voor de entiteiten die uit de groep Dexia stappen. Daarna wordt een geconsolideerd verslag opgemaakt en voorgelegd aan het comité voor interne controle, risico's en compliance.

In de loop van 2010 werden de compliancerisico's in kaart gebracht, waarna werd vastgesteld dat er een matig residueel risiconiveau bestaat, conform de voorgaande analyses. Deze oefening kon in 2012, rekening houdend met het geordende ontmantelingsplan, niet herhaald worden.

De controles die waren vastgelegd na de oefening van 2010, werden voortgezet en uitgebreid tot de dochterondernemingen en bijkantoren van de overkoepelende entiteiten. Die oefening is bedoeld om na te gaan of de beleidslijnen, guidelines en procedures worden toegepast, om eventueel functiestoornissen op te sporen en corrigerende maatregelen te nemen met het oog op een betere sturing van de supportline. Er werden diverse acties gevoerd om enerzijds te waken over de uitvoering van de maatregelen ter bescherming van de informatie in het kader van de verschillende verkoop- of herstructureringsprojecten van de Groep, en anderzijds ter versterking van de bescherming van persoonlijke gegevens (onder meer rond de verwerking van de schending van gegevens) of de bescherming van de klanten.

In het domein van de bescherming van de klanten werd de begeleiding inzake conformiteit van belangenconflicten in het kader van de relatie tussen Dexia en zijn klanten versterkt, net als rond de regels betreffende de transparantie van de ontvangen of uitbetaalde vergoedingen. De tests en controles worden uitgevoerd door de operationele entiteiten die onder MiFID vallen. De verkoop door de groep Dexia van de entiteiten Belfius en BIL heeft tot gevolg dat het risico voor de groep Dexia rond dit thema kleiner wordt. In hetzelfde domein werd ook heel wat werk verricht op het vlak van de gestructureerde kredieten die werden verkocht aan de openbare klanten en die niet onder MiFID vallen. In de betrokken entiteiten van de Groep werd een beleid uitgewerkt dat het soort verkocht product, het klantprofiel en de commercialiseringsregels wil vastleggen, en dat het hele jaar door aan een geregelde follow-up werd onderworpen.

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

In alle entiteiten werden opleidingen georganiseerd op het vlak van compliance (ontwikkeling van e-learningformules in de operationele entiteiten, implementatie van specifieke MiFID-opleidingen...) en over de deontologische code voor de medewerkers. De opleidingen zijn bedoeld om de hoofdprincipes van compliance op te frissen.

In samenwerking met de metiers vonden in 2012 nog andere belangrijke gedachteswisselingen plaats om de impact te meten van drie belangrijke reglementeringen: FATCA en, voor de reglementering van de derivatenmarkten, EMIR en titel VII van de Dodd Franck Act.

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

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

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

Het geordende ontmantelingsplan van de Groep heeft enerzijds geleid tot de uitwerking van een overgangsplan voor het domein van compliance om de verkoop van de entiteiten in goede banen te leiden, en anderzijds tot het vastleggen van de principes voor informatie-overdracht tussen de entiteiten of ex-entiteiten van de Groep.

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

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

- Finance Support;
- Accounting;
- Consolidation;
- Strategic Planning & Controlling;
- Balansbeheer,

evenals de pool Financial Management (financieel beheer) die de transversale diensten omvat van de supportline Finance en die valt onder Philippe Rucheton, lid van het directiecomité van Dexia NV.

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

- Dexia Crédit Local SA;
- Banque Internationale à Luxembourg SA, tot 5 oktober 2012;
- Dexia Asset Management ;
- en de volgende dochterondernemingen:
- Dexia Participation Belgique NV (holding die DenizBank aanhield – tot 28 september 2012);
- Dexia Nederland BV (resultaat van de fusie tussen Dexia Nederland Holding BV en Dexia Bank Nederland);
- Associated Dexia Technology Services SA;
- Dexia Management Services Ltd;
- Dexia Participation Luxembourg SA, opgeslorpt door Dexia NV;
- Dexia Funding Luxembourg SA, opgeslorpt door Dexia NV.

Opstellen van de financiële verslagen

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

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

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

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

Ze telt vier diensten:

- Boekhoud- en reglementaire normen
- Consolidatie
- Consolidation Information Systems
- General Accounting.

De geconsolideerde jaarrekening van Dexia NV

Dexia NV bezit in hoofdzaak belangen in Dexia Crédit Local SA, Dexia Banque Internationale   Luxembourg (to 28 september 2012), en DenizBank (to 5 oktober 2012). Elk van die entiteiten stelt een geconsolideerde jaarrekening op, die vervolgens wordt geconsolideerd met de rekeningen van de moederonderneming, Dexia NV, en van de daarmee rechtstreeks verbonden dochterondernemingen.

De voornaamste aanpassingen die door de dienst Consolidatie van de groep Dexia in de boekhouding worden opgenomen, slaan op het wegwerken van de nostrorekeningen en van de intragroepstransacties (verwerving/verkoop van activa, dividenden ...). Ze slaan ook op de terugtrekking uit vennootschappen

die in handen zijn van diverse entiteiten van de Groep. Indien de boekhoudkundige regels onduidelijk zijn, kunnen alle entiteiten een beroep doen op de dienst Consolidatie van Dexia NV. Die laatste zorgt dan, in samenwerking met de dienst Boekhoudnormen, voor een gepast antwoord.

Wanneer de geconsolideerde jaarrekening klaar is, wordt ze aan de Chief Financial Officer overgemaakt, die ze op zijn beurt ter goedkeuring voorlegt aan het directiecomité.

Vervolgens worden ze voorgelegd aan het auditcomité, en daarna vastgelegd door de raad van bestuur van Dexia NV. De geconsolideerde jaarrekeningen van de entiteiten die worden voorbereid door de afdeling Consolidatie van Dexia NV, worden ter controle voorgelegd aan de directeur Accounting van de entiteit, die ze valideert en ze laat goedkeuren door de Chief Financial Officer van de entiteit.

Consolidatietool

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

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

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

Toelichtingen en bijlagen bij de jaarrekening

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

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

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

Vennootschappelijke jaarrekening van Dexia NV

De boekhouding van Dexia NV gebeurt respectievelijk in Brussel en in de stabiele vestigingen in Parijs en Luxemburg.

Die drie instellingen voeren aparte boekhoudingen. Elke maand worden alle transacties die worden geboekt in de rekeningen van de stabiele vestigingen opgenomen in de boekhouding van de maatschappelijke zetel van Brussel in de SAP-tool.

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

Boekhoudnormen

De dienst boekhoud en reglementaire normen is het competence center geworden voor de hele Groep. De dienst heeft de volgende taken:

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

Periodieke prudentiële reportings

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

Componenten van de COREP-reporting

De COREP-reporting vindt plaats dankzij de bijdragen van:

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

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

Componenten van de FINREP

Sinds 2011 wordt Dexia NV om de drie maanden onderworpen aan de FINREP-reporting van de financiële ondernemingen.

Relatie met de commissarissen

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

Ze zijn betrokken bij elke controle van de financiële en boekhoudkundige informatie. Daarbij wordt gestreefd naar efficiëntie en transparantie. Ze analyseren de boekhoudprocedures en evalueren de geldende internecontrolesystemen die noodzakelijk zijn voor het opstellen van betrouwbare financiële staten. Ze geven instructies aan de auditors van de entiteiten en zorgen voor de centralisering van de activiteiten van die laatste. Ze beleggen vergaderingen waar de resultaten van hun audits worden besproken en interpreteren de normen. Ten slotte gaan ze na of de boekhoudgegevens van het beheersverslag en de financiële staten met elkaar in overeenstemming zijn.

Dankzij de uitvoering van die opdrachten kunnen ze de redelijke zekerheid verwerven dat, rekening houdend met de toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, de jaarrekening een getrouw beeld geeft van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, en dat in de toelichting een passende verantwoording wordt gegeven. Ze formuleren een mening over de jaarrekeningen en geconsolideerde rekeningen van de Groep.

Externe controle

Bezoldiging van de commissaris

Krachtens artikel 14 van de statuten van Dexia NV wordt de controle van de financiële toestand en van de jaarrekeningen van de vennootschap toevertrouwd aan een of meer commissarissen, die op voorstel van de raad van bestuur door de algemene vergadering worden benoemd voor een termijn van maximaal drie jaar.

De wettelijke controle op de rekeningen van Dexia NV is in handen van Deloitte – Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, vertegenwoordigd door de heren B. De Meulemeester en F. Verhaegen, erkende commissarissen, van wie het mandaat werd verlengd door de algemene vergadering van mei 2011 voor een periode van drie jaar, die eindigt na afloop van de gewone algemene vergadering van mei 2014.

Bezoldiging van de commissaris

Deze tabel geeft een overzicht van de bezoldigingen die de commissaris ontvangen heeft voor zijn prestaties in 2012 bij Dexia NV en bij de hele groep Dexia.

DELOITTE	Prestaties uitgevoerd voor Dexia NV	Prestaties uitgevoerd voor de groep Dexia (geconsolideerde bedragen) ⁽¹⁾
(in EUR)		
a) Audit van de rekeningen	472 560	3 523 459
b) Echtverklaring	0	0
c) Fiscaal advies	0	0
d) Due diligence	0	0
e) Andere opdrachten (geen echtverklaring)	40 000	121 974
TOTAAL	512 560	3 645 433

(1) Entiteiten aangehouden voor verkoop inbegrepen.

Protocol betreffende het prudentieel toezicht op de groep Dexia

Het prudentieel toezicht op de geconsolideerde basis van de financiële vennootschap Dexia NV, die de moederonderneming is van de groep Dexia, wordt uitgeoefend door de Nationale Bank van België.

Conform de bepalingen van de Europese richtlijnen inzake de coördinatie van de banken en rekening houdend met de huidige structuur van de groep Dexia en met de aan de gang zijnde evolutie, hebben de Nationale Bank van België en de Autorité de Contrôle Prudentiel op 24 januari 2012 een nieuwe samenwerkingsovereenkomst gesloten over de uitoefening van het toezicht op de groep Dexia.

Die overeenkomst streeft naar een nauwe coördinatie tussen de beslissingen die zullen worden genomen door de instanties bij de financiële vennootschap en die welke zullen worden genomen bij de subgroep Dexia Crédit Local, via gemeenschappelijke posities die worden ingenomen vóór de respectieve beslissingen van de beide overheden.

Ze vervangt de bestaande overeenkomst tussen de Belgische, de Franse en de Luxemburgse toezichthoudende overheden aangaande het geconsolideerd toezicht op de groep Dexia.

Algemene informatie

Vennootschappelijk kapitaal

Vennootschappelijk kapitaal van de onderneming op 31 december 2012

Op 9 mei 2012 besloot de buitengewone algemene vergadering over te gaan tot een kapitaalverlaging ten belope van 4 118 136 424,8 EUR door dienovereenkomstige aanzuivering van een deel van het overgedragen boekhoudkundige verlies, zoals het vermeld staat in de jaarrekening die op 31 december 2011 werd afgesloten, om het van 4 618 136 424,8 EUR op 500 000 000 EUR te brengen.

Op 21 december 2012 besloot de buitengewone algemene vergadering om het kapitaal in speciën van Dexia NV te ver-

hogen met 5 500 000 000 EUR door de uitgifte van 28 947 368 421 nieuwe preferente aandelen⁽¹⁾ waarop de Belgische en Franse Staat hebben ingetekend.

Op 31 december 2012 bedroeg het vennootschappelijk kapitaal van Dexia NV 6 000 000 000 EUR, vertegenwoordigd door 30 896 352 895 aandelen zonder nominale waarde, waarvan 1 948 984 474 aandelen van categorie A, en 28 947 368 421 aandelen van categorie B.

Aandelen van categorie A :

De aandelen van categorie A staan genoteerd op Euronext Brussel, Euronext Parijs en de Beurs van Luxemburg. 322 827 006 aandelen op naam, 1 624 986 962 gedematerialiseerde aandelen en 1 170 506 (materiële) aandelen aan toonder.

Aandelen van categorie B :

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

(1) De rechten die zijn verbonden aan deze nieuwe preferente aandelen van categorie B, worden beschreven in artikel 4ter van de statuten en samengevat op pagina 163 van dit jaarverslag.

Overzichtstabel van de inschrijvingsrechten ("warrants") van Dexia (op 31 december 2012)

	Uit oefenprijs (in EUR)		Uit oefenperiode		Aantal toegeken- de warrants	Aantal uitgeofe- nde warrants	Aantal gean- nuleerde warrants door nietig- verklaring	Aantal over- blijvende warrants vóór verkoop ⁽⁴⁾
	van	tot	van	tot				
Warrants toegekend in 2003								
Warrants "ESOP 2003"	10,28	30 sept. 2006 ⁽¹⁾	24 juli. 2013 ⁽¹⁾		10 000 000	2 247 878	452 169	8 065 490
Warrants toegekend in 2004								
Warrants "ESOP 2004"	12,26	30 sept. 2007 ⁽¹⁾	24 juli 2014 ⁽¹⁾		10 000 000	81 250	735 678	10 232 603
Warrants toegekend in 2005								
Warrants "ESOP 2005"	16,30	30 juni 2008 ⁽¹⁾	29 juni 2015 ⁽¹⁾		9 994 950	15 000	922 926	9 991 281
Warrants toegekend in 2006								
Warrants "ESOP 2006"	16,83	30 juni 2009 ⁽¹⁾	29 juni 2016 ⁽¹⁾		9 760 225	15 000	737 980	9 899 471
Warrants "aandeelhouders- plan net 2006"	19,21	29 okt. 2011	29 okt. 2011		197 748	0	218 671	0
Warrants "ESOP 2006"	18,73	15 dec. 2009	14 dec. 2016		235 000	0	30 987	228 878
Warrants toegekend in 2007								
Warrants "ESOP 2007"	21,02	30 juni 2010 ⁽¹⁾	29 juni 2017 ⁽¹⁾		10 322 550	0	493 956	10 883 145
Warrants toegekend in 2008								
Warrants "ESOP 2008"	9,12	30 juni 2011	29 juni 2018		7 093 355	0	110 906	7 553 684
Warrants "ESOP 2008"	11,44	30 juni 2012	29 juni 2018		3 466 450	0	224 660	3 531 624
Warrants "Staatsgarantie FP" ⁽²⁾		11 mei 2011	11 mei 2016 ⁽³⁾		2	0	0	2

(1) Behoudens bijzondere voorwaarden.

(2) Dit betreft de uitgifte, goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van 11 mei 2011, van één inschrijvingsrecht (warrant) ten voordele van de Belgische overheid en één inschrijvingsrecht (warrant) ten voordele van de Franse overheid in verband met het terugbetalingsmechanisme voor de waarborg toegestaan door de Belgische en de Franse overheid voor bepaalde verbintenissen van Dexia NV verbonden aan de Financial Products-activiteit van de groep FSA in het kader van de verkoop van FSA aan Assured Guaranty. Een beschrijving van de specifieke kenmerken van deze inschrijvingsrechten vindt u terug in het bijzonder verslag van de raad van bestuur van 18 maart 2011: http://www.dexia.com/FR/gouvernance/conseil_d_administration/rapports_speciaux/Documents/20110418_rapport_actions_de_bonus_FR.pdf.

(3) De warrants zijn uitgegeven voor een termijn van vijf jaar.

(4) Om de warranthouders te beschermen tegen de nadelige economische gevolgen die voortvloeien uit de uitgifte van de bonusaandelen waartoe werd besloten door de buitengewone algemene vergadering van 11 mei 2011, werd de uit oefenprijs van de warrants verminderd en werd het aantal warrants verhoogd conform een aanpassingsratio die vastgesteld werd volgens de Corporate Action Policy van Euronext NYSE Liffe. Die aanpassingen werden vastgesteld bij notariële akte van 14 juni 2011. Door die aanpassing bevinden de warranthouders zich in een identieke financiële situatie als vóór de uitgifte van de bonusaandelen.

Toegestaan kapitaal (artikel 608 van het Wetboek Vennootschappen)

De buitengewone algemene vergadering van 9 mei 2012 heeft vastgesteld dat het bedrag van het toegestane kapitaal als gevolg van de kapitaalverlaging was teruggebracht tot een bedrag dat gelijk is aan het nieuwe vennootschappelijke kapitaal, namelijk 500 000 000 EUR.

De buitengewone algemene vergadering van 21 december 2012 heeft vervolgens artikel 6 van de statuten betreffende het bedrag van het toegestane kapitaal gewijzigd, om te bepalen dat het bedrag van het toegestane kapitaal op elk ogenblik gelijk is aan het bedrag van het vennootschappelijke kapitaal.

Op 31 december 2012 is het bedrag van het toegestane kapitaal gelijk aan het vennootschappelijke kapitaal, namelijk 6 000 000 000 EUR.

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

De buitengewone algemene vergadering van 13 mei 2009 verlengde de machtiging aan de raad van bestuur voor een nieuwe periode van vijf jaar:

- voor het aankopen op de beurs of op elke andere manier van eigen aandelen van de vennootschap ten belope van het wettelijk max. aantal voor een tegenwaarde die werd bepaald op grond van elke wet of elke reglementering die van toepassing is op het ogenblik van de terugkoop, en die niet lager mag liggen dan één euro per aandeel of niet meer dan 10 % hoger mag liggen dan de laatste slotkoers op Euronext Brussel;
- om, voor zover nodig, eigen aandelen van de vennootschap te vervreemden, eventueel na de periode van max. 5 jaar die wordt bepaald voor de verwerving ervan. De rechtstreekse dochterondernemingen in de zin van art. 627, § 1 van het Wetboek Vennootschappen, worden gemachtigd om tegen dezelfde voorwaarden aandelen van de vennootschap te verwerven of te vervreemden.

OVERZICHT VAN DE VERRICHTINGEN MET EIGEN AANDELEN

Periode van 31/12/2011 tot 31/12/2012	Aantal aandelen in omloop (geplaatst Kapitaal)	Eigen aandelen (Dexia NV en zijn rechtstreekse dochterondernemingen)				
		Aantal eigen aandelen	Boekhoudkundig pari (EUR)	Tegenwaarde per aandeel	Tegenwaarde per aandeel	
					31/12/11	31/12/12
Situatie in het begin van de periode	1 948 984 474	324 634	2,37	8,936	0,02 %	0,02 %
Terugkoopverrichtingen tijdens de periode	0	0	-		0,00 %	0,00 %
Annuleringen tijdens de periode	0	0	-		0,00 %	0,00 %
Verkoopverrichtingen tijdens de periode	0	0	-		0,00 %	0,00 %
Uitgiften tijdens de periode	28 947 368 421					
Situatie op het einde van de periode	30 896 352 895	324 634	0,194	8,936	0,02 %	0,001 %

De algemene vergadering delegeert bovendien alle bevoegdheden aan de raad van bestuur, die deze bevoegdheden op zijn beurt delegeert om:

- eventueel de modaliteiten en voorwaarden inzake het doorverkopen of vervreemden van de eigen aandelen te bepalen en
- eventueel te beslissen om voornoemde eigen aandelen te vervreemden en die vervreemding uit te voeren.

De raad van bestuur heeft in 2012 evenwel geen programma voor de inkoop van eigen aandelen gelanceerd.

Het saldo van de portefeuille van eigen aandelen op 31 december 2012 stemt overeen met het aantal Dexia-aandelen dat nog in handen was van Dexia Crédit Local SA (rechtstreekse dochteronderneming van Dexia NV in de zin van artikel 627 § 1 van het Wetboek Vennootschappen), in het kader van een aandelenoptieplan dat die dochteronderneming in 1999 uitwerkte.

Overzicht van de rechtstreekse participaties van Dexia NV op 31 december 2012

Dexia NV bezat op 31 december 2012 de volgende negen rechtstreekse participaties:

- 100 % in Dexia Crédit Local SA (Frankrijk) ;
- 100 % in Dexia Nederland BV (Nederland) ;
- 100 % in Dexia Participation Belgique NV⁽¹⁾ ;
- 99,40 % in Associated Dexia Technology Services SA (Luxemburg);
- 100 % in Dexiarail (Frankrijk);
- 100 % in DCL Investissements SA (Frankrijk);
- 100 % in Dexia Asset Management Luxembourg SA ;
- 40 % in Popolar Banca Privada;
- 100 % in Parfipar SA⁽²⁾.

Dexia NV heeft twee vaste vestigingen, een in Frankrijk en een in Luxemburg.

(1) In vereffening in T1 2013.

(2) Parfipar werd vereffend op 23 januari 2013.

Agenda van de algemene vergaderingen

De agenda's van de gewone algemene vergadering en van de buitengewone algemene vergadering die plaatsvinden op woensdag 8 mei 2013 in Brussel, zijn beschikbaar op de website van Dexia NV (www.dexia.com).

Kennisgevingen in het kader van de transparantiewetgeving

Krachtens de wet van 2 mei 2007 (de "Wet") op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten van wie de aandelen verhandeld worden op een geregelde markt en zijn koninklijk uitvoeringsbesluit van 14 februari 2008, die van kracht werden op 1 september 2008, en krachtens artikel 5 van de statuten van Dexia NV, zijn de aandeelhouders verplicht hun deelneming te melden aan de FSMA en aan Dexia NV, zodra die deelneming een drempel van 1 %, 3 % en vervolgens 5 % of een veelvoud van 5 % overschrijdt.

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

Dexia NV ontving diverse kennisgevingen vanwege zijn aandeelhouders met betrekking tot verrichtingen die werden uitgevoerd in 2012, namelijk :

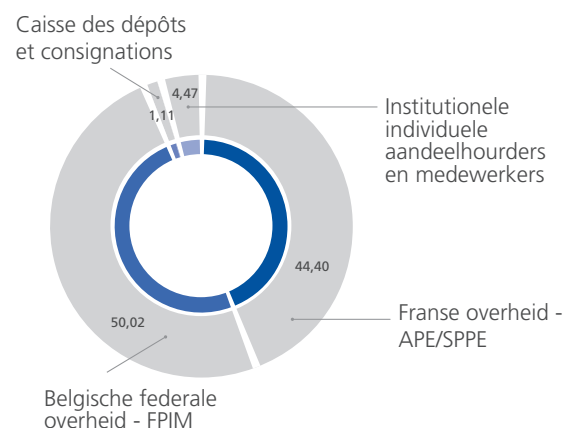
- **Norges Bank** (The Central Bank of Norway) dat op 25 juli 2012 de statutaire drempel van 1 % heeft overschreden;
- De **aandeelhouders die een overeenkomst hebben gesloten** op grond waarvan ze geacht worden personen te zijn « die handelen in onderling overleg » (zie paragraaf « Wetgeving over de openbare overnameaanbiedingen »), hebben de drempel van 50 % op 27 november 2012 overschreden ;
- **Belfius Bank & Verzekeringen en de Société Fédérale de Participation et d'Investissement** (die handelt in gedelegeerde opdracht voor de Belgische Staat) hebben de drempel van 20 % op 28 november 2012 overschreden als gevolg van het gebruik door Belfius Bank & Verzekeringen van haar contractuele recht om dwingende instructies te geven betreffende de aandelen die aan Belfius in pand werden gegeven door respectievelijk Arcofin CVBA in vereffening en Gemeentelijke Holding NV in vereffening ;
- **BlackRock Inc.** heeft de minimale drempel van 1 % op 14 juni 2011 overschreden ;
- de **Franse Staat** (Agence de Participation de l'Etat) en de **Société Fédérale de Participation et d'Investissement** (die handelt in gedelegeerde opdracht voor de Belgische Staat) hebben na de kapitaalverhoging voor Dexia NV van 31 december 2012 respectievelijk de drempels van 40 % en 50 % overschreden ;
- Het **Waalse Gewest** en het **Vlaamse Gewest** (Vlaams Toekomstfonds) hebben de minimale drempel van 1 % na de kapitaalverhoging voor Dexia NV van 31 december 2012 overschreden;
- De **aandeelhouders die een overeenkomst hebben gesloten** op grond waarvan ze geacht worden personen te zijn « die handelen in onderling overleg » (zie paragraaf «

Wetgeving over de openbare overnameaanbiedingen »), hebben de minimale drempel van 1 % onderschreden, behalve de Caisse des dépôts et consignations die een belang van meer dan 1 % behoudt; Zij hebben meegedeeld dat het onderling overleg eindigde op 31 december 2012.

Deze kennisgevingen worden volledig gepubliceerd op de website van Dexia NV.

De verdeling van het aandeelhouderschap in % op 31 december 2012 is:

AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR OP 31 DECEMBER 2012 (IN %)



Wetgeving op de openbare overnameaanbiedingen

Overgangsregeling

Krachtens artikel 74 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnameaanbiedingen, zijn personen die op 1 september 2007, hetzij alleen, hetzij in onderling overleg, meer dan 30 % bezitten van de stemrechtverlenende effecten van een Belgische vennootschap die verhandeld mogen worden op een geregelde markt, niet verplicht een openbaar overnamebod op effecten van die vennootschap uit te brengen, onder meer op voorwaarde dat ze hiervan uiterlijk 21 februari 2008 een kennisgeving doen aan de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen en een mededeling richten aan die vennootschap.

Op 30 augustus 2007 werd Dexia NV op de hoogte gebracht van het afsluiten van een overeenkomst tussen een aantal van zijn aandeelhouders (Arcofin, de Gemeentelijke Holding, de Caisse des dépôts et consignations, Ethias en CNP Assurances) op grond waarvan ze geacht worden personen te zijn "die handelen in onderling overleg" in de zin van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnameaanbiedingen.

Die overeenkomst werd ter kennis gebracht van de CBFA en meegedeeld aan Dexia NV, conform artikel 74, § 6 en § 7, van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnameaanbiedingen.

De voornaamste elementen uit die kennisgeving worden bekendgemaakt op de website van Dexia NV.

Bovendien moeten krachtens artikel 74, § 8 van die wet, de partijen die in onderling overleg handelen jaarlijks elke wijziging melden die hun belang sinds 1 september 2007 heeft ondergaan.

In dat verband ontvangt Dexia NV elk jaar een update van de verrichtingen met het Dexia-aandeel door de diverse aandeelhouders die in onderling overleg handelen (en de verbonden partijen), alsook de eventuele wijzigingen van het controlebelang in de zin van artikel 74, § 8 van diezelfde wet. De

voornaamste kennisgevingen die ontvangen werden in 2012 en die volledig geraadpleegd kunnen worden op de website van Dexia NV, vindt u terug in de tabel hierna.

De aandeelhouders die handelen in onderling overleg, hebben Dexia NV echter op de hoogte gesteld van de ontbinding van de overeenkomst die hen bond, met ingang van 31 december 2012.

	2011		2012	
	Aantal stemrecht verlenende effecten in bezit	Percentage stemrecht verlenende effecten in bezit	Aantal stemrecht verlenende effecten in bezit	Percentage stemrecht verlenende effecten in bezit
Arcofin SCRL in vereffening	263 080 112 ⁽¹⁾	13,50 %	202 383 258 ⁽²⁾	10,38 %
Arcopar SCRL in vereffening	3 464 194 ⁽¹⁾	0,18 %	1 623 443 ⁽²⁾	0,08 %
Arcoplus SCRL in vereffening	710 702 ⁽¹⁾	0,04 %	732 949 ⁽²⁾	0,04 %
Arcosyn SA in vereffening	789 692 ⁽¹⁾	0,04 %	811 940 ⁽²⁾	0,04 %
Auxipar SA	1 131 596 ⁽¹⁾	0,06 %	1 153 844 ⁽²⁾	0,06 %
Gemeentelijke Holding	278 495 869 ⁽³⁾	14,29 %	277 690 318 ⁽⁴⁾	14,26 %
CNP Assurances SA	57 715 526 ⁽¹⁾	2,96 %	57 715 526 ⁽⁶⁾	2,96 %
Caisse des dépôts et consignations	343 286 618 ⁽¹⁾	17,61 %	343 286 618 ⁽⁶⁾	17,61 %
Ethias Gemeen Recht	0 ⁽⁵⁾	0 %	0 ⁽⁷⁾	0 %
Ethias SA	0 ⁽⁵⁾	0 %	55 290 ⁽⁷⁾	0,003 %
Ethias Investment RDT-DBI SA	0 ⁽⁵⁾	0 %	0 ⁽⁷⁾	0 %
Vitrufin SA (vroeger Ethias Finance SA)	98 235 361 ⁽⁵⁾	5,04 %	98 235 361 ⁽⁷⁾	5,04 %

(1) Op 31 augustus 2011.

(2) Op 30 augustus 2012.

(3) Op 29 augustus 2011.

(4) Op 21 augustus 2012.

(5) Op 31 augustus 2011.

(6) Op 30 augustus 2012.

(7) Op 13 augustus 2012.

Bekendmaking conform artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 in verband met de verplichtingen van de emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt

Kapitaalstructuur op 31 december 2012

De aandeelhoudersstructuur wordt in detail toegelicht op pagina 14, en de informatie over het vennootschappelijk kapitaal staat vermeld op pagina 46 van de Verklaring inzake corporate governance.

Wettelijke of statutaire beperking voor de overdracht van effecten

Dexia NV organiseerde in 2007 een aandeelhoudersplan dat was voorbehouden voor de medewerkers van de groep Dexia, dat de vorm heeft aangenomen van een kapitaalverhoging die was voorbehouden voor de medewerkers van de groep Dexia en op basis waarvan ze konden inschrijven, hetzij in het kader van een klassieke belegging, hetzij in het kader van een gestructureerde formule met hefboomeffect.

De medewerkers konden rechtstreeks of onrechtstreeks via een hefboomeffect inschrijven op nieuwe Dexia-aandelen met een korting van 20 % op de aandelenprijs, met dien verstande dat de aldus verworven aandelen gedurende vijf jaar niet verkocht mochten worden.

De periode waarin de laatste schijf van aandelen in dat verband bevroren werden, eindigde in oktober 2012 en de resterende aandelen werden op dat moment vrijgemaakt. Op 31 december 2012 was er dus geen aandeelhoudersplan meer van kracht.

Houders van aandelen met bijzondere Controlerechten

Er is geen enkel speciaal recht verbonden aan de effecten die het kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigen.

Controlemechanismen in een eventueel aandeelhouderssysteem voor personeelsleden als de controlerechten niet rechtstreeks worden uitgeoefend

Niet van toepassing.

Wettelijke of statutaire beperking van het stemrecht

De stemrechten die verbonden zijn aan de eigen aandelen van Dexia NV of zijn dochterondernemingen, worden niet uitgeoefend tijdens de algemene vergaderingen van Dexia NV.

Overeenkomsten tussen de aandeelhouders die bekend zijn bij de emittent en die beperkingen met zich kunnen brengen op het vlak van de overdracht van de effecten en/of de uitoefening van het stemrecht

Niet van toepassing.

Regels die van toepassing zijn op de benoeming van de leden van het bestuursorgaan en op de wijziging van de statuten van de emittent

De regels aangaande de benoeming en de vervanging van de leden van de raad van bestuur worden in detail toegelicht op pagina 18 van de Verklaring inzake corporate governance, alsook in het corporategovernancecharter, dat wordt gepubliceerd op de website van de onderneming.

De statuten van de vennootschap kunnen worden gewijzigd conform de bepalingen van het Wetboek Vennootschappen.

Bevoegdheden van het bestuursorgaan, vooral in verband met de bevoegdheid om aandelen uit te geven of in te kopen

De raad van bestuur werd door de algemene vergadering gemachtigd conform de statutaire bepalingen en de artikelen 607 en 620 van het Wetboek Vennootschappen, om aandelen uit te geven en in te kopen op basis van machtigingen die werden verleend door de algemene vergadering.

- De machtiging om het toegestane kapitaal te verhogen die werd verleend door de algemene vergadering van 13 mei 2009, geldt voor een periode van vijf jaar en vervalt in 2014.
- De machtiging om het kapitaal te verhogen in het kader van het toegestane kapitaal in een periode van een openbare overnameaanbieding die werd verleend door de buitengewone algemene vergadering van 12 mei 2010, is geldig voor een periode van drie jaar die afloopt in 2013.

De machtiging tot het verwerven of vervreemden van eigen aandelen die werd verleend door de algemene vergadering van 13 mei 2009, is geldig voor een periode van vijf jaar die afloopt in 2014.

- De machtiging om eigen aandelen te verwerven en te vervreemden om te vermijden dat de vennootschap een ernstig en onmiddellijk nadeel ondervindt, werd verleend door de buitengewone algemene vergadering van 12 mei 2010 en is geldig voor een periode van drie jaar die afloopt in 2013.

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

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

Akkoorden tussen de vennootschap Dexia NV en de leden van haar raad van bestuur of haar personeel, waarin de vergoedingen worden bepaald voor situaties waarin de leden van de raad van bestuur zonder geldige reden ontslag nemen of hun functies moeten neerleggen of als de tewerkstelling van de personeelsleden ten einde loopt als gevolg van een openbaar overnamebod

De arbeidsovereenkomsten met de heer Alain Clot bepaalt dat in geval van een verbreking van de overeenkomst als gevolg van een gewijzigde controle, een eenmalige en forfaitaire vergoeding van 18 maanden vast en variabel loon aan hem wordt uitbetaald. Die vergoeding gaat gepaard met een prestatievoorwaarde in die zin dat de vergoeding beperkt wordt indien uit de beoordeling van de prestaties van de betrokkenen een verslechtering van hun prestaties zou blijken.

De overeenkomst tussen Dexia NV en de heer Philippe Rucheton schrijft een vergoeding voor van 18 maanden vast en variabel loon in geval van verbreking van de overeenkomst door Dexia NV, vóór de heer Philippe Rucheton de leeftijd van 65 jaar heeft bereikt, binnen een termijn van 12 maanden na een wijziging van de controle. De forfaitaire vergoeding die overeenstemt met een periode van 18 maanden kan evenwel niet hoger liggen dan het aantal maanden tussen de datum van de verbreking en de datum waarop de heer Philippe Rucheton de leeftijd van 65 jaar bereikt zal hebben.

Informatie voor de aandeelhouders

Evolutie van de beurskoers en het aandeelhouderschap in 2012

Ondanks een sombere economische context hebben de Europese en internationale beurzen, op een paar uitzonderingen na, 2012 met een positieve balans afgesloten. Deze evolutie verliep in twee fasen en werd gekenmerkt door een erg sterke volatiliteit van de verschillende beursindexen.

De markt liet in het eerste halfjaar eerst een terugval optekenen die vooral te maken had met de Europese soevereïneschuldencrisis, doordat de beleggers vreesden voor de gevolgen van het eventueel uiteenvallen van de eurozone. De onzekerheid over de economische groei in de Verenigde Staten en China had eveneens een impact op de markten.

In de tweede jaarhelft kenden de beurzen vervolgens een sterke opleving, die bijvoorbeeld werd bevestigd door een stijging van de EuroStoxx50 met + 27,4 %. Deze evolutie was het gevolg van diverse gebeurtenissen, zoals het doorvoeren van ingrijpende hervormingen in de zuidelijke landen van de eurozone, de benoeming van Mario Monti tot premier van Italië en de door de Duitse bondskanselier verleende steun aan zijn actieplan, of de beslissing van de Europese Centrale Bank om de schulden van eurolanden in moeilijkheden over te nemen ingeval dat nodig blijkt.

In deze context kenden de bankwaarden tijdens het tweede halfjaar een positieve evolutie die meer uitgesproken was dan die van het geheel van alle beurswaarden samen. Het jaarlijkse rendement blijft echter zwakker als gevolg van de sterke terugval van deze waarden tussen januari en juni 2012. Zo liet de EuroStoxx Banks-index tussen 1 januari en 31 december 2012 een stijging optekenen van 12 %, die in de hand werd gewerkt door het verdwijnen van de « worst case scenario's » binnen de eurozone, maar ook door de herstructurering van de sector en de sanering van de balansen in het kader van Bazel III.

Voor Dexia ging 2012 gepaard met een nieuwe daling van de koers van het aandeel binnen de context van de uitvoering van het ordentelijke ontmantelingsplan van de groep, dat voornamelijk steunt op de verkoop van haar operationele entiteiten en het in stand houden van de resterende activa mogelijk gemaakt via het in werking stellen van de door de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat toegekende liquiditeitswaarborg. In lijn met de verbintenissen die zij waren aangegaan en om Dexia in staat te stellen de eind 2011 opgestarte ontman-

ting van de groep tot een goed einde te brengen, schreven de Belgische en Franse Staat op 31 december 2012 in op een kapitaalverhoging van 5,5 miljard EUR voor Dexia NV, in de vorm van preferente aandelen.

De inschrijvingsprijs van deze preferente aandelen werd vastgelegd op 0,19 EUR per aandeel. Overeenkomstig artikel 598 van het Belgische Wetboek van vennootschappen stemt deze prijs overeen met het gemiddelde van de slotkoersen van het Dexia-aandeel gedurende de 30 kalenderdagen voorafgaand aan de beslissing van de Raad van bestuur van 14 november 2012 om aan de Buitengewone algemene vergadering voor te stellen om over te gaan tot de kapitaalverhoging⁽¹⁾.

De preferente rechten concretiseerden het principe dat door Dexia reeds was aangekondigd bij de publicatie van het jaarverslag over het boekjaar 2011, namelijk dat elke toekomstige verbetering van de financiële situatie van Dexia in de eerste plaats en vooral ten goede moet komen aan de waarborgverlenende Staten, gezien het risico dat zij dragen. Ze beantwoordden ook aan de eis van lastenverdeling (*burden sharing*) die wordt gesteld door de Europese Commissie op basis van de regels inzake staatssteun.

De kapitaalverhoging die voorbehouden was aan de Staten, werd door een overweldigende meerderheid van aandeelhouders (99,4 %) goedgekeurd tijdens de Buitengewone algemene vergadering van Dexia NV die plaatsvond op 21 december 2012, alsook door de Europese Commissie in het kader van de goedkeuring van het aangepaste ordentelijke ontmantelingsplan van de groep.

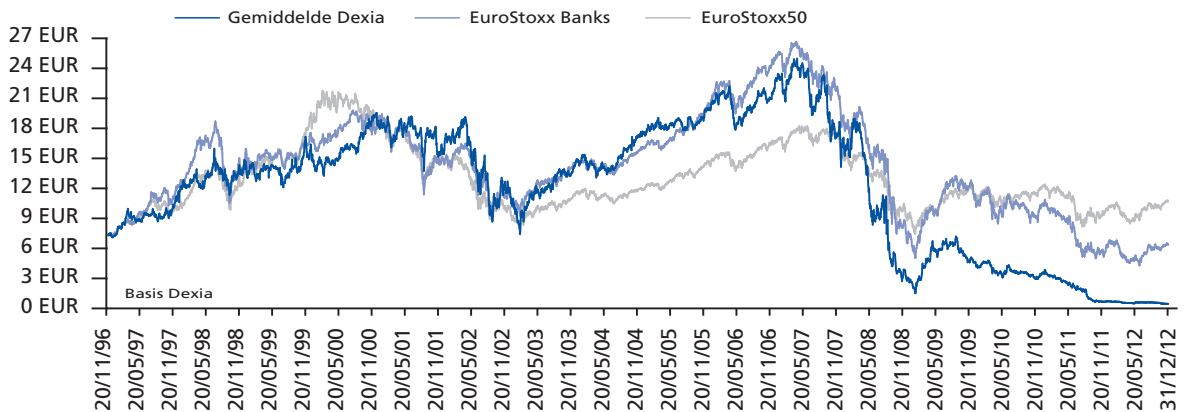
Zoals op pagina 14 van dit jaarverslag wordt geïllustreerd, heeft de kapitaalverhoging de structuur van het aandeelhouderschap van de groep grondig gewijzigd. De Belgische en Franse Staat zijn immers hoofdaandeelhouders geworden, met een belang van respectievelijk 50,02 % en 44,40 % in het kapitaal van Dexia NV. De kapitaalverhoging heeft ook aanzienlijke vermogensrechtelijke gevolgen gehad voor de aandeelhouders van Dexia NV.

In deze omstandigheden verloor het aandeel, na een al erg negatief 2011, opnieuw bijna 76 % in 2012: de beurskoers daalde namelijk tussen januari en december 2012 van 0,297 euro tot 0,07 euro.

(1) Meer informatie is beschikbaar in de oproeping tot de buitengewone algemene vergadering van 21 december 2012, die te vinden is op onze website www.dexia.com.

BEURSGEGEVENS	31/12/11	31/12/12
Koers van het aandeel (in EUR)	0,297	0,07
Beurskapitalisatie (in miljoen EUR)	579	2,163
	2011	2012
Hoogste/laagste koers (in EUR)	3,571/0,220	0,350/0,07
Gemiddeld dagelijks volume aan transacties (in duizend EUR)	8 560	731
Dagelijks aantal verhandelde effecten (in duizend aandelen)	5 562	3 671

KOERSVERLOOP VAN DEXIA (VAN NOVEMBER 1996 TOT 31 DECEMBER 2012)



EVOLUTIE AANTAL AANDELEN	31/12/08	31/12/09	31/12/10	31/12/11	31/12/12
Aantal aandelen	1 762 478 783	1 762 478 783	1 846 406 344	1 948 984 474	30 896 352 895 ⁽¹⁾
waarvan eigen aandelen	293 570	293 570	307 548	324 633	324 633
Inschrijvingsrechten (warrants)	71 787 214	71 242 716 ⁽²⁾	70 960 487 ⁽²⁾	64 474 087 ⁽²⁾	60 386 176 ⁽²⁾
Totaal aantal aandelen en inschrijvingsrechten ⁽³⁾	1 834 559 567	1 833 721 497	1 917 366 829	2 013 458 561	30 956 739 071

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

(2) Dit bedrag houdt geen rekening met de uitgifte van de twee warrants overeenkomstig de staatswaarborg in het kader van de verkoop van FSA.

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

GEGEVENS PER AANDEEL	31/12/08	31/12/09	31/12/10	31/12/11	31/12/12
Winst per aandeel (in EUR) ⁽¹⁾					
- basis ⁽²⁾	(2,42)	0,55	0,37	(5,97)	(1,47)
- verwaterd ⁽³⁾	(2,42)	0,55	0,37	(5,97)	(1,47)
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾					
- basis ⁽⁴⁾	1 372 373 776	1 846 098 796	1 948 659 841	1 948 659 841	1 948 659 841
- verwaterd ⁽⁴⁾	1 372 373 776	1 846 098 796	1 948 659 841	1 948 659 841	1 948 659 841
Nettoactiva per aandeel (in EUR) ^{(1) (5)}					
- m.b.t. het kern eigen vermogen ⁽⁶⁾	9,47	10,02	10,41	3,89	0,35
- m.b.t. het eigen vermogen van de Groep ⁽⁷⁾	2,12	5,52	4,85	(1,04)	0,09
Dividend (in EUR)					
Brutodividend	- ⁽⁸⁾	- ⁽⁹⁾	- ⁽¹⁰⁾	- ⁽¹¹⁾	- ⁽¹²⁾

(1) Het gewogen gemiddeld aantal aandelen, de winst per aandeel en de nettoactiva per aandeel zijn pro forma om rekening te houden met de uitgifte van nieuwe, gratis aandelen (bonusaandelen) aan de aandeelhouders en maken zo een vergelijking tussen de weergegeven ratio's mogelijk.

(2) Verhouding tussen het nettoresultaat groepsaandeel en het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen.

(3) Verhouding tussen het nettoresultaat groepsaandeel en het gewogen gemiddeld aantal verwaterde aandelen.

(4) Exclusief eigen en preferente aandelen.

(5) Verhouding tussen de nettoactiva en het aantal aandelen op het einde van de periode (met aftrek van de eigen aandelen).

(6) Zonder BVV (Beschikbaar voor verkoop), KSA- (Kasstromafdekkings-) reserve en gecumuleerde omrekeningsverschillen.

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

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

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

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

(11) Over het boekjaar 2011 werd geen enkel dividend uitgekeerd.

(12) De raad van bestuur heeft beslist om aan de algemene aandeelhoudersvergadering van 8 mei 2013 voor te stellen om over 2012 geen dividend uit te keren.

BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS VAN DEXIA	Percentage deelneming in het kapitaal van Dexia NV op 31 december 2012
Belgische federale overheid via de Federale Participatieen Investeringsmaatschappij	50,02 %
Franse overheid via de Société de Prise de Participation de l'Etat	44,40 %
Caisse des depots et consignations	1,11 %
Andere institutionele, individuele aandeelhouders en medewerkers	4,47 %

BEURSRATIO'S	2008	2009	2010	2011	2012
Payoutratio (in %) ⁽¹⁾	- ⁽²⁾	- ⁽³⁾	- ⁽⁴⁾	- ⁽⁵⁾	- ⁽⁶⁾
Price earnings ratio ⁽⁷⁾	niet relevant	7,8x	6,7x	niet relevant	niet relevant
Price to book ratio ⁽⁸⁾	0,3x	0,4x	0,2x	0,08x	0,2x
Jaarlijkse return (in %) ⁽⁹⁾	- ⁽²⁾	- ⁽³⁾	- ⁽⁴⁾	- ⁽⁵⁾	- ⁽⁶⁾

(1) Verhouding tussen het totaalbedrag van de dividenden en het nettoresultaat groepsaandeel.

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

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

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

(5) Over het boekjaar 2011 werd geen enkel dividend uitgekeerd.

(6) Zie hieronder « Dividendbeleid ».

(7) Verhouding tussen de gemiddelde koers van het aandeel op 31 december en de winst per aandeel van het jaar. Voor de periode 2007-2008: gemiddelde van de koers op Euronext Brussel en Euronext Parijs. Op 14 januari 2009 werd Euronext Brussel, als gevolg van de invoering van een single order book, de referentiemarkt van het Dexia-aandeel.

(8) Verhouding tussen de koers van het aandeel op 31 december en de nettoactiva per aandeel op 31 december (met betrekking tot het kern eigen vermogen).

(9) Verhouding tussen het brutodividend per aandeel en de koers van het aandeel op 31 december

Dividendbeleid

Rekening houdend met het nettoverlies van 2,8 miljard EUR dat werd geboekt over 2012, geen dividend zal uitgekeerd worden aan de aandeelhouders voor het boekjaar 2012.

Relaties met de aandeelhouders

Dexia zal zijn aandeelhouders in 2013 ontmoeten ter gelegenheid van de gewone en de buitengewone aandeelhoudersvergadering op woensdag 8 mei in Brussel.

Human resources

Impact van de uitvoering van het geordende ontmantelingsplan op de rol van de supportline HR

Sinds de aankondiging (in oktober 2011) van het plan voor de geordende ontmanteling van de groep Dexia en onder meer de verkoop van Dexia Bank België (voortaan Belfius Bank en Verzekeringen) aan de Belgische overheid, was het hoofddoel van Human Resources om zo regelmatig en concreet mogelijk intern te communiceren, de ontwikkelingen van de Groep op de voet te volgen en erop toe te zien dat de splitsing van de entiteiten zo sereen mogelijk verliep, zonder onderbreking van de operationele werking. De sociale dialoog, die werd georganiseerd conform de principes inzake sociaal beheer van de groep Dexia en van Dexia NV, stond centraal in het optreden van Human Resources.

In België werden, rekening houdend met de nauwe functionele banden tussen Belfius Bank en Verzekeringen en Dexia NV, snel service level agreements gesloten om de operationele continuïteit voor elke instelling te garanderen. De stopzetting van deze operationele banden op het vlak van human resources vertaalde zich in de overheveling van activiteiten en medewerkers tussen de entiteiten gedurende heel het jaar 2012.

Bovendien bepaalde de overeenkomst voor de verkoop van Dexia Bank België aan de Belgische overheid dat Dexia Bank België, onder bepaalde voorwaarden, aan de medewerkers van Dexia NV in België de mogelijkheid zou bieden om de overstap te maken naar Dexia Bank België of een van zijn dochterondernemingen, zonder te raken aan hun verworven rechten. Zo werden eind 2011 twee collectieve arbeidsovereenkomsten gesloten: een overeenkomst tussen Dexia NV, Dexia Bank België en de sociale partners aangaande de overstap van het personeel en de overheveling van bepaalde activiteiten van Dexia NV naar Dexia Bank België, en een overeenkomst tussen Dexia NV en zijn sociale partners over de maatregelen voor het vervroegd vertrek van de medewerkers van Dexia NV in België. De heroriëntering, het informeren en de overstap van de medewerkers waren de hoofdopdrachten voor Human Resources. Dat klimaat van sociale onderhandelingen ging gepaard met het verlenen van psychologische ondersteuning, de coaching van de managers, doelgerichte opleidingen voor de medewerkers en individuele gesprekken.

In de loop van 2012 werd de uitvoering van het plan voor de geordende ontmanteling van de groep Dexia voortgezet en kwam Dexia de verbintenissen tot verkoop van haar belangrijkste commerciële entiteiten na.

In deze context werden de HR-teams gemobiliseerd om de medewerkers te begeleiden en hen op de hoogte te houden van de evolutie van de perimeter van de Groep, de genomen maatregelen en de daaruit voortvloeiende akkoorden.

In de loop van 2012 werden 150 medewerkers van Dexia NV overgeplaatst naar Belfius Bank en Verzekeringen of een andere onderneming die (oorspronkelijk) deel uitmaakte van de groep Dexia, ingevolge de collectieve arbeidsovereenkomst betreffende de overstap van het personeel. Daarnaast verlieten 105 medewerkers van Dexia NV de Groep, conform de bepalingen van de overeenkomst over maatregelen van vervroegd vertrek.

De HR-teams zagen ook toe op de begeleiding van de medewerkers aan wie Dexia voorstelde om hun activiteiten voort te zetten binnen de overblijvende structuur. Er werden individuele gesprekken gevoerd met alle medewerkers, om hun vragen te beantwoorden en zeker te zijn van hun duurzame verbintenis om hun opdrachten binnen Dexia voort te zetten. Zodoende kon in België een stabiel team van 92 medewerkers en managers uit alle supportlines worden samengesteld om de continuïteit van de activiteiten te garanderen.

In Frankrijk onderscheidde het geordende ontmantelingsplan zich onder meer door de verkoop van Dexia Municipal Agency (DMA) dat werd gekoppeld aan een nieuwe entiteit, de Société de Financement Local (SFL), die eigendom is van de Franse overheid, de Caisse des Dépôts et Consignations (CDC) en La Banque Postale (LBP).

Het project inzake de verkoop en koppeling van DMA en het nieuwe vooropgestelde schema met de Franse overheid, de CDC en LBP voor de financiering van de Franse lokale besturen hadden gevolgen voor de activiteitsperimeter van Dexia, de moederentiteit van DMA. Ze leidden namelijk tot een vereenvoudiging van de manier van werken en de organisatie van de teams, evenals tot een herschikking ervan.

Rekening houdend met de economische situatie van Dexia en de nieuwe perimeter van zijn activiteit, na afloop van de periode van besprekingen met de personeelsvertegenwoordigers, vertaalt het reorganisatieproject zich in de schrapping van ongeveer 350 jobs.

Met de personeelsvertegenwoordigers werd onderhandeld over sociale begeleidingsmaatregelen ten gunste van de werknemers die de impact ondervinden van de reorganisatie. Deze maatregelen vertaalden zich in de invoering van het Plan de Sauvegarde de l'Emploi (PSE, Plan voor Banenbehoud) van 28 september 2012, dat onder meer aanleiding gaf tot maatregelen van vrijwillig vertrek, die in een eerste fase zijn gericht op de medewerkers die functies bekleden die rechtstreeks worden getroffen door schrapping, en vervolgens op de medewerkers die behoren tot een beroepscategorie waarin banen worden geschrapt en waarvan de aanvaarding van vrijwillig vertrek de mogelijkheid biedt om op termijn een gedwongen vertrek te vermijden.

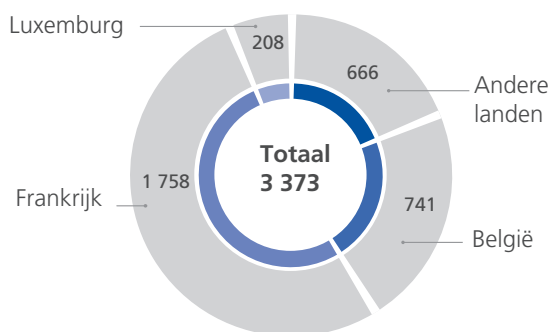
Vrijwillig vertrek maakt het mogelijk om voorrang te geven aan het vertrek van werknemers die de onderneming willen verlaten, in tegenstelling tot « gedwongen » ontslagen, op voorwaarde dat deze laatste gepaard gaan met een tewerkstellingsproject of een opleidingsdossier met het oog op omscholing.

Kerncijfers

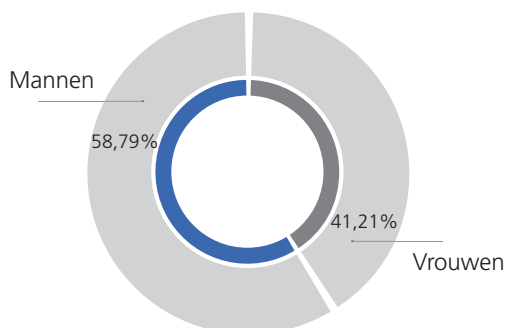
Eind 2012, na de verkoop van DenizBank en Dexia Banque Internationale à Luxembourg, die werd afgerond op respectievelijk 28 september 2012 en 5 oktober 2012, telt de groep Dexia 3 373 medewerkers van 54 verschillende nationaliteiten, verspreid over 23 landen.

- **Anciënniteit** – Meer dan 80% van de medewerkers werkt minder dan tien jaar bij de Groep en de gemiddelde anciënniteit van de medewerkers van de Groep bedraagt 8,3 jaar.
- **Leeftijd** – De medewerkers van de Groep zijn jong; in totaal is 49 % van de medewerkers jonger dan 40 jaar en is 68 % jonger dan 45 jaar. De gemiddelde leeftijd bedraagt 41 jaar voor mannen en 39 jaar voor vrouwen, en de globale gemiddelde leeftijd komt uit op 40 jaar.
- **Mannen/vrouwen** – De globale verdeling tussen mannelijke en vrouwelijke medewerkers bedraagt respectievelijk 58,8 % en 41,2 %.
- **95%** van de medewerkers heeft een arbeidsovereenkomst van onbepaalde duur.
- **Deeltijdarbeid** – 10 % van de medewerkers van Groep werkt deeltijds.

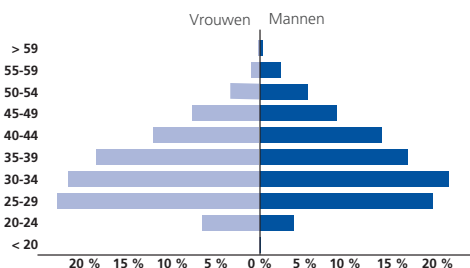
AANTAL MEDEWERKERS OP 31 DECEMBER 2012



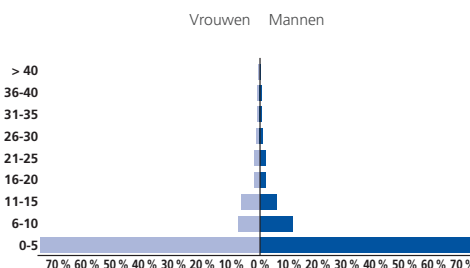
VERDELING MANNEN/VROUWEN



LEEFTIJDSPIRAMIDE



ANCIËNNITEITSPIRAMIDE



Opleiding

De afdeling Opleiding ondervond eveneens de impact van de evolutie van de Groep. De Dexia Corporate University (DCU) ontwikkelde een specifiek aanbod van opleidingsprogramma's om de werknemers te ondersteunen in de context van de geordende ontmanteling. Ingevolge de stopzetting van haar activiteiten op 31 maart 2012, na zeven jaar actieve steun te hebben verleend aan de strategie van de Groep via networking en opleiding van de managers en werknemers van de groep Dexia, werden de vroeger door de DCU georganiseerde opleidingen hervat door de verschillende entiteiten van de Groep, die beslisten om ze voort te zetten of de inhoud ervan te wijzigen.

De entiteiten hebben de verschillende opleidingen voortgezet en aangepast, door ervoor te zorgen dat elke medewerker over de nodige vaardigheden beschikt die rechtstreeks verbonden zijn aan de uitgeoefende functie. Dit jaar lag de klemtoon vooral op de evolutie van de metiers, de opleidingen rond mobiliteit, veranderingsbegeleiding, managementvaardigheden of de preventie en opsporing van psychosociale risico's, alsook op het voortzetten van de opleidingen die vereist zijn op grond van de reglementaire bepalingen of geldende overeenkomsten in elk land.

Arbeidsvoorwaarden

Om toe te zien op de gezondheid en de veiligheid van haar medewerkers, legt de groep Dexia in het bijzonder de klemtoon op het voorkomen en detecteren van psychosociale risico's. Dit was een van de prioriteiten in 2012 en dat zal ook in 2013 zo blijven.

In dat verband werd in 2012 een balans gemaakt van de maatregelen inzake detectie en preventie van psychosociale risico's die worden toegepast in de verschillende entiteiten van de Groep. Er werd rekening gehouden met de specifieke juridische kenmerken van het land waar de betrokken entiteit is gevestigd, met de bedoeling de noden en de maatregelen met het oog op het vernieuwen, aanpassen of uitvoeren van de verschillende initiatieven in verband met de evolutie van de Groep doorlopend op mekaar af te stemmen.

De HR-teams en de teamverantwoordelijken speelden een sleutelrol in deze opleidings- en preventieacties. De teamverantwoordelijken volgden zodoende een specifieke opleiding en werden gesensibiliseerd voor de preventie en de detectie van psychosociale risico's, zodat zij via een zo gericht mogelijke organisatie van het werk en luisterbereidheid bijzondere aandacht kunnen besteden aan het voorkomen van deze risico's binnen de Groep.

De medewerkers konden ook deelnemen aan informatie-, sensibiliserings- en opleidingsessies over de preventie en het beheer van stress en onzekerheid, alsook aan coachingsessies, of zij konden een beroep doen op externe psychologische bijstand. Daarnaast werden uitwisselingsgroepen opgericht en werd een nauwe samenwerking tot stand gebracht met de personeelsvertegenwoordigers en de sociale en medische dienst.

Rekrutering, mobiliteit, loopbaanbeheer

Op het vlak van de rekrutering werd 2012 gekenmerkt door een nauwgezette follow-up van de vacatures en een zeer selectief beleid inzake externe rekrutering. De prioritaire doelstelling was om conform de collectieve arbeidsovereenkomst van 21 december 2011 zo veel mogelijk medewerkers van Dexia NV België en Luxemburg over te plaatsen naar de entiteiten in deze landen.

Deze overplaatsingen verliepen in 5 opeenvolgende golven en werden beheerd door het Career Committee, waarvan het werkgebied aanzienlijk werd uitgebreid en dat voor de gelegenheid werd omgedoopt tot Mobility Committee⁽¹⁾. Om deze bijkomende werknemers te kunnen integreren, hebben de onthaalentiteiten de meeste van hun externe aanwervingen opgeschort. Enkel het operationele risico in een aantal departementen rechtvaardigde dat er af en toe een beroep op werd gedaan.

In de drie tewerkstellingsregio's (België, Frankrijk en Luxemburg) rechtvaardigde de uitvoering van het verkoopplan, zoals werd aangekondigd in het najaar van 2011, eveneens de maximale beperking van het aantal externe rekruteringen, om voorrang te geven aan de toepassing van de herstructureringsmaatregelen en de begeleiding van de medewerkers via interne mobiliteit.

(1) Dit comité dat voordien de mobiliteit van de senior executives beheerde, bestaat uit de rekruteerders en/of business partners van de verschillende entiteiten.

Op het vlak van het loopbaanbeheer draaide het beleid voornamelijk rond de ontwikkeling van de medewerkers en rond het behoud voor sommigen van hen.

Sommige ontwikkelingsinitiatieven, zoals DEAL, werden stopgezet. Andere werden dan weer voortgezet binnen de voornaamste entiteiten van de Groep, waarbij de programma's en methodologie werden overgeheveld. Voor de medewerkers van Dexia lag de klemtoon op ad-hocopleidingen, om hen zo goed mogelijk te begeleiden in het herstructureringsproces.

Om de restbank op te richten, werden tot slot behoudsacties opgezet die er onder meer in bestonden om op een proactieve manier opleidingsprogramma's en/of loopbaantrajecten voor te stellen aan medewerkers die werden geïdentificeerd als een noodzakelijke kracht voor de operationele continuïteit.

Bezoldiging

Om een aanzienlijk operationeel risico te vermijden door het gelijktijdige vertrek van een groot aantal medewerkers van Dexia NV in België, omvat de binnen deze onderneming gesloten collectieve arbeidsovereenkomst, die de vertrekmaatregelen vastlegt, tevens een behoudsregeling. Voor de medewerkers van wie het in dienst houden tot een bepaalde datum, door hun activiteit, nodig werd geacht om de voortzetting van de activiteiten te garanderen, legt deze overeenkomst zodoende verbrekingsvergoedingen vast waarvan het bedrag enkel wordt toegekend als de werknemer tot een door het management bepaalde datum in dienst blijft. Bij een vervroegd vertrek wordt dit bedrag aanzienlijk verlaagd.

Aangezien de collectieve overeenkomst echter onderhandeld werd met de bedoeling geen vestiging meer in België te houden, hadden alle medewerkers in België op 31 december 2012, conform de collectieve arbeidsovereenkomst, het recht om de onderneming te verlaten. Een massaal vertrek zou de onderneming met een groot operationeel risico hebben opgezadeld en valt politiek niet uit te leggen.

De stichting Hyperion, zonder winstoogmerk (zoals elke stichting naar Belgisch recht), heeft als doel om deze vertrekvergoedingen (uit de collectieve overeenkomst) in de plaats van Dexia te betalen voor zover de medewerkers bereid zijn om zeker tot oktober 2014 binnen Dexia NV België te blijven, teneinde de geordende ontmanteling van de groep mee tot een goed einde te brengen en op die manier te vermijden dat er een operationeel risico ontstaat (als gevolg van een (massaal) vertrek van medewerkers).

De tenuitvoerlegging van deze structuur gebeurde conform de governance van de groep Dexia (beslissing van het Directiecomité en de Raad van bestuur op voorstel van het Benoemings- en bezoldigingscomité) en na de vertegenwoordigers van het personeel in België en de Belgische toezichthouder, die bezorgd zijn over het grote operationele risico waarmee Dexia geconfronteerd wordt, te hebben ingelicht.

Daarnaast werden nog andere behoudsmaatregelen genomen ten gunste van belangrijke medewerkers binnen de dochterondernemingen van Dexia NV, om de kennis en de expertise te behouden die nodig zijn voor de uitvoering van het geordende ontmantelingsplan.

Deze maatregelen waren noodzakelijk omdat de betrokken entiteiten wegens het geordende ontmantelingsplan op termijn niet meer in staat zullen zijn om aan hun werknemers bevredigende tewerkstellingsvooruitzichten op lange termijn te bieden, maar gedurende een min of meer lange periode

wel nog vaak belangrijke portefeuilles zullen behouden, waarvan het beheer een zekere deskundigheid en de kennis van een gegevenshistoriek vereist.

De recurrente projecten met betrekking tot de bezoldiging en de aan het personeel toegekende voordelen werden in 2012 voortgezet. Dat is bijvoorbeeld het geval voor het beheer van de uitstap uit het aandeelhoudersplan van 2007, dat de teams in staat heeft gesteld om de medewerkers te blijven informeren over de modaliteiten van die vervaldag.

U vindt meer informatie over het bezoldigingsbeleid in het deel « Bezoldigingsverslag » van het hoofdstuk « Verklaring inzake corporate governance » van dit jaarverslag (pagina 32 en volgende).

Sociale dialoog

De Europese Ondernemingsraad (EOR) van Dexia telt 22 permanente leden uit 10 verschillende entiteiten van Dexia en uit 4 landen.

Dit sociaal orgaan is bevoegd om met de directie in debat te gaan over elke belangrijke grensoverschrijdende aangelegenheid.

Rekening houdend met de actualiteit en met het proces van de informatieverstrekking-/raadpleging dat is gekoppeld aan de bekendmaking door de Groep van de nieuwe maatregelen die een grote weerslag hebben op haar structuur, was het boekjaar bijzonder goed gevuld en vonden er tal van bijeenkomsten plaats (15 vergaderingen van de Europese Ondernemingsraad, 14 vergaderingen van het Bureau van de EOR) om de personeelsafgevaardigden te informeren en op hun vragen te antwoorden.

Lokaal werd in alle entiteiten van de Groep een intense sociale dialoog gevoerd. De sociale partners hebben immers in hun eigen entiteiten gezorgd voor een eigen informatieverstrekking-/raadpleging rond het geordende ontmantelingsplan.

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

De EOR blijft binnen de Groep, gelet op het behoud van verschillende vestigingen in Europa. De directie en de sociale partners zijn overeengekomen dat de vertegenwoordiging van elke entiteit in 2012 conventioneel behouden zal worden in de toekomst, om een kwaliteitsvolle dialoog te blijven voeren.

Risicobeheer

Inleiding

De geordende ontmanteling van de groep Dexia werd in 2012 voortgezet en vergde heel wat reactievermogen van de supportline Risk om het hoofd te bieden aan de vele gebeurtenissen die tijdens het jaar plaatsvonden.

De organisatie van de supportline Risk en de governance ervan werden in 2012 aangepast, na de overheveling van activiteiten en teams naar Belfius Bank en Verzekeringen (voorheen Dexia Bank België) en om te anticiperen op de verkoop van Dexia Municipal Agency (DMA) en de oprichting van Société de Financement Local (SFIL).

Voorts werden in 2012 drie belangrijke verkopen afgerond: DenizBank, Banque Internationale à Luxembourg en RBC Dexia Investor Services. Deze verkopen hebben de blootstelling van Dexia met 58,9 miljard EUR vermindert.

De liquiditeitssituatie van Dexia blijft erg gespannen, maar is in 2012 toch sterk verbeterd, wegens de stijging van de langetermijnrente in het tweede halfjaar, de inkrimping van de balans van de Groep, met name als gevolg van de verkopen, en de afname van de soevereineschuldencrisis. Dexia heeft haar noodliquiditeitslijn bij de ECB volledig kunnen terugbetalen, en er werd voor 54,1 miljard EUR gebruik gemaakt van de tijdelijke liquiditeitswaarborg van de Belgische, Franse en Luxemburgse overheid.

De evolutie van de begrotingssituatie van de soevereine Staten bleef een van de hoofdbekommernissen van Dexia, vooral wegens haar posities in Italië, Spanje, Portugal en Griekenland. Hongarije krijgt eveneens groeiende aandacht, want de recente hervormingen verzwakken de financiële gezondheid van de lokale besturen.

In Frankrijk zorgden de problemen in de gezondheidssector in 2012 voor wanbetalingen, die echter voor het merendeel van de baan zijn. In de lokale openbare sector is de financiële situatie globaal genomen bevredigend, maar zijn de wanbetalingen toch lichtjes toegenomen: de redenen hiervoor zijn (i) moeilijkere toegang tot krediet, (ii) een liquiditeitsprobleem als gevolg van het niet vernieuwen van de kredietlijnen van Dexia, en (iii) de betwisting door een aantal klanten van de voorwaarden van hun gestructureerde leningen.

Een rechtstreeks gevolg van het geordende ontmantelingsplan van de groep Dexia en de aanzienlijke inkrimping van haar balans is dat Dexia niet langer wordt beschouwd als een internationale systeembank, « Global SIFI – Global Systematically Important Financial Institution ». Het blijft evenwel een systeembank op het Belgische nationale niveau, D-SIFI- Domestic Systematically Important Financial Institution.

Governance

De opdracht van de supportline Risk bestaat erin om te zorgen voor de totstandkoming van onafhankelijke en geïntegreerde risicometingen voor de diverse soorten risico's, te zorgen voor de follow-up en het beheer daarvan, op proactieve wijze de risico's te identificeren en de bevoegde comités ervoor te waarschuwen, en het bedrag van de noodzakelijke voorzieningen te bepalen.

De algemene organisatie van de supportline Risk werd in de loop van 2012 stapsgewijs aangepast aan de nieuwe perimeter van de Groep en aan de locaties waar de teams van Dexia werkzaam zijn. Eerst heeft de supportline zich moeten aanpassen aan de overheveling van een groot deel van de teams van Dexia NV Brussel naar Belfius Bank en Verzekeringen. De activiteiten die deze teams uitvoeren, moesten opnieuw worden gecreëerd om alle risico's van de bank te beheren. Tijdens deze overgangperiode zorgden de overgeplaatste teams echter voor de continuïteit van de diensten.

In een tweede fase volgde de reorganisatie van de supportline Risk, in de lijn van de grote strategische pijlers van het geordende ontmantelingsplan en aansluitend op de veranderingen in de perimeter van de Groep, vooral in Frankrijk in afwachting van de oprichting van de Société de Financement Local (SFIL), waarvan de Risk-teams zijn samengesteld uit medewerkers van Dexia NV en Dexia Crédit Local NV in Parijs. Tot eind juli 2013 loopt tussen deze beide entiteiten een overgangperiode die moet zorgen voor de continuïteit van de diensten op grond van Service Level Agreements (SLA). Deze reorganisatie gaf met name aanleiding tot de onderlinge reorganisatie van de Risk-teams van DSA en DCL, de heroprichting van een deel van de Risk-teams na de overheveling van een aantal medewerkers naar SFIL, en de oprichting van een team « herstructurering en workout » dat moet instaan voor de actieve herstructurering of de terugbetaling van sommige financieringsdossiers.

Om zich aan zijn nieuwe activiteitsperimeter aan te passen, is Dexia begonnen met een herziening en vereenvoudiging van zijn governance inzake risico's. Het aantal comités werd sterk verminderd, door de afschaffing van specifieke comités voor bepaalde activiteiten (i.e. comité voor de retail banking-activiteit), en anderzijds door de samensmelting van comités met gelijkaardige taken of activiteitsgebieden. Deze nieuwe governance draait rond het Risk Committee, dat bestaat uit de leden van het directiecomité. Dit comité moet zich onder meer uitspreken over de transacties met de grootste impact voor Dexia (kredietrisico, liquiditeitsrisico, impact in resultaat of op het eigen vermogen), alsook over de verschillende beleids- en richtlijnen.

Sinds eind 2012 steunt de supportline Risk op twee grote directies: de directie Risk belast met het kredietrisico, het risico verbonden aan de marktactiviteiten, het operationele risico en de permanente controle; en de directie « Kwantificering, meting, validering en reporting van de risico's » die twee transversale functies omvat: « Kwantificering, meting en reporting van de risico's » (geheel van functies die steun verlenen aan de supportline Risk), en « Validering en kwaliteitscontrole ». Deze organisatie berust ook op de onderlinge verdeling van de bestaande Risk-teams binnen Dexia NV en Dexia Crédit Local NV, die zijn ondergebracht in kenniscentra waarop de directies Risk van de dochterondernemingen van de Groep een beroep kunnen doen.

De verantwoordelijken van de twee directies, evenals het lid van het directiecomité verantwoordelijk voor de risico's, zijn leden van het Risk Executive Committee. Het doel van dit comité is de globale strategie te bepalen, de organisatie van het departement risico, de belangrijkste reglementaire bepalingen, de methodologie en diverse projecten te sturen, eveneens de voornaamste problematieken betreffende risico's te herzien.

De organisatie en de governance die hierna worden toegelicht, stemmen overeen met de structuur zoals die bestond op de publicatiedatum van het verslag.

Kredietrisico

Definitie

Het kredietrisico is het potentiële verlies (vermindering van de waarde van de activa of wanbetaling) dat Dexia zou kunnen lijden als gevolg van de verslechtering van de solvabiliteit van een tegenpartij.

Organisatie

De directie Risk houdt toezicht op het kredietrisico van Dexia en rapporteert aan het directiecomité en aan gespecialiseerde comités. Ze werkt het beleid van de Groep uit op het vlak van het kredietrisico, met onder meer het beslissingsproces voor de toekenning van de kredieten, het toezicht op de ratingprocessen van de tegenpartijen, de analyse van de kredietdossiers, alsook de follow-up van de risicosituaties.

Comités

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

Het Risk Committee blijft het ultieme beslissingsorgaan voor de grootste kredietdossiers of voor de kredietdossiers met een belangrijk risiconiveau. Voor elk dossier dat wordt voorgelegd aan een kredietcomité, wordt een onafhankelijke analyse uitgevoerd met daarin de voornaamste risico-indicatoren, alsook een kwalitatieve analyse van de transactie. De activiteit van de kredietcomités was in 2012 over het algemeen erg beperkt door het in afbouw plaatsen van het grootste deel van de portefeuille van de Groep.

Parallel zijn diverse comités belast met het toezicht op specifieke risico's. Die comités komen elk kwartaal bijeen. Het gaat onder meer om:

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

De directie Kredietrisico van elke entiteit van de groep Dexia spitst haar aandacht toe op het beheer van het kredietrisico van de eigen binnenlandse markt en is belast met het analyseren en opvolgen van de lokale tegenpartijen.

Marktrisico

Definitie

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

Het renterisico omvat een structureel renterisico en een specifiek renterisico (spread), dat te maken heeft met de emittent. Dat laatste vloeit voort uit de schommelingen van de *spread* van een specifieke emittent in een ratingklasse. Het wisselrisico staat voor een potentiële waardevermindering als gevolg van de evolutie van de wisselkoersen t.o.v. de euro.

Organisatie

De directie van de risico's op de financiële markten (Financial Markets Risk management – FMRM) houdt toezicht op het marktrisico onder leiding van het directiecomité en de gespecialiseerde risicocomités. FMRM is een supportline die geïntegreerd is in de supportline Risk. Mede dankzij haar globale benadering van het risicobeheer is ze belast met de identificatie, de analyse, de monitoring en de reporting van de risico's en de resultaten (inclusief de waardering van de activa) van de marktactiviteiten.

Alle marktactiviteiten worden gedocumenteerd en geregeld via beleidslijnen, richtlijnen en procedures, die in alle entiteiten van de groep Dexia worden toegepast. De gecentraliseerde teams binnen de expertisecentra moeten de methodes vastleggen voor de berekening van de resultatenrekening en het meten van de risico's, en moeten ook borg staan voor een geconsolideerde meting, reporting en follow-up van de risico's en de resultaten van elk van de activiteiten waarvoor ze verantwoordelijk zijn.

De lokale FMRM-teams bevinden zich op het niveau van de operationele entiteiten en zijn belast met de follow-up van de dagelijkse activiteiten, zoals de implementatie van de beleids- en richtlijnen die op groepsniveau worden uitgestippeld, maar ook met de inschatting en de opvolging van de lokale risico's (berekening van de risico-indicatoren, controle op de limieten en triggers, omkadering van de nieuwe

activiteiten/producten ...), alsook de lokale rapportering, de overeenstemming met de lokale strategische planning, boekhouding en lokale informatiesystemen. Elke operationele entiteit is ook verantwoordelijk voor de follow-up en de rapportering aan de lokale directiecomités en aan de lokale toezichthoudende en regelgevende instanties.

Comités

Het *Market Risk Committee* (MRC) komt maandelijks bijeen en is verantwoordelijk voor volgende aspecten: het vastleggen en controleren van limieten, de analyse van de rapporteringen over risico's en resultaatentriggers⁽¹⁾ en de daarmee verband houdende beslissingen, bespreking van richtlijnen, risicogovernance en -normen, risicoconcepten en -metingsmethoden en de kwaliteit van de waarderingsprocessen.

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

Balansbeheer

Definitie

Het balansbeheer of *Balance Sheet Management* (BSM) dekt alle structurele risico's van het « banking book », namelijk het renterisico, het wisselrisico, het resultaatrisico en het liquiditeitsrisico.

Het *Cash and Liability Management* (CLM) staat in voor het thesauriebeheer en de dekking van de renterisico's op korte termijn.

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

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

Organisatie

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

Binnen de directie Risk moet een speciaal team, BSM Risk genaamd, het risicokader bepalen waarbinnen het beheer kan worden gevoerd door BSM Finance (risicofactoren, limieten, beleggingsuniversum, parameters), de modellen valideren die worden gebruikt in het effectieve beheer van dat risico, de posities opvolgen en nagaan of ze beantwoorden aan de normen van de Groep, de stressniveaus bepalen die moeten worden toegepast op de diverse risicofactoren, het risicobeheer toetsen dat werd uitgevoerd door de supportline Finance en nagaan of het kader beantwoordt aan de geldende externe reglementeringen.

⁽¹⁾ Resultatentriggers waarschuwen voor een verslechtering van de resultaten. Ze worden uitgedrukt als een percentage van de VaR-limieten: meestal 50 %, 75 % en 100 % voor trigger 1, 2 en 3 en daarna stopzetting van de activiteit bij een VaR van 300 %.

Comités

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

Het *Funding and Liquidity Committee* (FLC), dat een delegatie heeft van het ALCo van Dexia, centraliseert en coördineert het beslissingsproces in verband met de liquiditeitsgebonden aspecten. Het FLC is belast met de controle op de liquiditeitspositie van de Groep, de evolutie ervan en de dekking met middelen op korte, halflange en lange termijn. Het volgt de naleving van de liquiditeitsdoelstellingen die door het directiecomité werden vastgelegd, en draagt bij tot het uitwerken van de strategieën rond de financiering en de verkoop van activa op basis waarvan de Groep het hoofd kan bieden aan hypothetische stressscenario's die intern uitgevoerd worden of op aanvraag van de regelgevers. Het valideert de prijsmechanismen van interne verkoop binnen de groep Dexia. Het FLC komt wekelijks bijeen en stelt alles in het werk om het liquiditeitsprofiel van de Groep te verbeteren.

Operationeel risico en permanente controle

Definitie

Het operationeel risico is het risico op een financiële of een niet-financiële impact als gevolg van ongeschikte of falende interne processen, mensen en systemen, of van externe factoren. Die definitie omvat IT-, juridische en compliance-risico's.

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

Organisatie

Het kader van het beheer van het operationeel risico bij Dexia berust op een sterke governance met duidelijk omschreven taken en verantwoordelijkheden.

- Het directiecomité onderzoekt geregeld de evolutie van het risicoprofiel van de diverse activiteiten van de Groep.
- Het *Risk Committee* keurt het beleid voor de hele Groep goed.
- Het *Operational Risk Acceptance Committee* (ORAC), dat elk kwartaal bijeenkomt, analyseert de belangrijkste geïdentificeerde risico's, beslist of ze al dan niet aanvaardbaar zijn en beslist over de eventueel te nemen corrigerende maatregelen. Het valideert eveneens de voorgestelde maatregelen ter preventie of ter verbetering van de diverse elementen van het systeem (permanente controle, informatiebeveiliging, verzekeringsprogramma ...). Het wordt voorgezeten door het lid van het Directiecomité verantwoordelijk voor de follow-up van de risico's, de analyse van de risico's, de gemeenschappelijke diensten en internationale dochterondernemingen.

- Het lijnmanagement blijft voornamelijk verantwoordelijk voor het beheer van de operationele risico's. In elk activiteitsdomein stelt het een correspondent aan voor de operationele risico's die de verzameling van risicogegevens coördineert en de risico's evalueert, met de steun van de lokale functie voor het beheer van de operationele risico's.
- Het comité voor de veiligheid van de informatiesystemen onderzoekt en beslist over de te ondernemen acties om de activiteit te kunnen voortzetten en het beleid voor de veiligheid van de informatiesystemen te kunnen voeren.

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

Follow-up van het risico

Kredietrisico

Beleid van Dexia inzake het kredietrisico

Om het kredietrisico te beheren, heeft de directie Risk van Dexia een algemeen kader uitgewerkt voor het beleid en de procedures. Dat kader stuurt het beheer van het kredietrisico in zijn functies op het vlak van de analyse van, de beslissing over en het toezicht op de risico's.

De directie Risk beheert het krediettoekenningsproces door delegaties toe te staan aan de diverse comités en verantwoordelijken van de supportlines, binnen de beperkingen die werden opgelegd door de directie van de bank, en door de kredietcomités voor te zitten. In het kader van zijn toezichthoudende functie op het kredietrisico controleert de directie Risk, en meer bepaald de diverse teams die belast zijn met het kredietrisico, de evolutie van het kredietrisico van zijn portefeuilles door geregeld kredietdossiers te analyseren en de ratings te herzien. Ze stipfelt eveneens het beleid inzake het aanleggen van voorzieningen uit. In die zin beslist ze over de specifieke en collectieve voorzieningen en bepaalt ze welke dossiers een default vertonen.

Risicometing

Aangezien Dexia de IRBA Advanced aanpak volgt, baseert het zich voor de meting van het kredietrisico vooral op de interne ratingsystemen die het heeft ingevoerd in het kader van Bazel II: elke tegenpartij in Advanced krijgt een interne rating toegekend door de analisten die belast zijn met het kredietrisico of door specifieke scoringsystemen. Die interne rating stemt overeen met een beoordeling van het risico op een wanbetaling van de tegenpartij, dat wordt uitgedrukt op basis van een interne ratingschaal en een essentieel element vormt in het proces voor de toekenning van een krediet. De ratings worden op zijn minst jaarlijks herzien, waardoor een proactieve identificatie mogelijk wordt van de tegenpartijen die geregeld moeten worden opgevolgd door het Watchlist Committee, op basis van objectieve criteria of het oordeel van een deskundige. De portefeuille in Bazel II Standaard wordt eveneens geregeld opgevolgd.

Om het algemene kredietrisicoprofiel van de Groep na te gaan en de risicoconcentraties te beperken, worden voor elke tegenpartij kredietrisicolimieten vastgelegd, waarbij de maximale blootstelling wordt bepaald die voor een welbepaalde tegenpartij als aanvaardbaar wordt beschouwd. Daarbovenop kan de directie Risk nog limieten opleggen per economische sector of per product. Ze volgt die limieten proactief op en kan ze op ieder ogenblik verlagen, afhankelijk van de evolutie van de daarmee verwante risico's.

Fundamentals van het kredietrisico van Dexia in 2012

Macro-economisch klimaat

Door de aanhoudende crisis in 2012, als gevolg van de onzekerheid over de overheidsfinanciën in de eurozone, de weerslag daarvan op de economie in heel de wereld, maar ook door het feit dat de heropleving in de VS minder sterk was dan verwacht, heeft het IMF zijn groeioprognose voor de wereldwijde activiteit in de loop van het jaar moeten verlagen van 3,5 % tot 3,3 %.

In 2013 wordt geen echt herstel verwacht, aangezien de in 2012 waargenomen spanningen er ook dit jaar nog zullen zijn. Het IMF mikt dan ook op een groei van 3,6 %. Deze prognose kan echter nog flink worden bijgesteld, omdat de kans groot is dat de situatie nog verergert: de wereldwijde groei zal erg gevoelig zijn voor de evolutie van de crisis in de eurozone, alsook voor de gevolgen van een mogelijke verslechtering van de overheidsfinanciën in de Verenigde Staten.

In de eurozone blijven de financiële markten twijfelen aan het vermogen van de perifere landen om hun hoge begrotingstekort en overheidsschuld terug te dringen, maar ook aan de doeltreffendheid van de oplossingen die de Europese instellingen aanreiken. De invoering van budgettaire besparingsmaatregelen in de meeste Lidstaten weegt dan ook op de vraag en de investeringen. Bijgevolg is de eurozone in 2012 in een nieuwe fase van recessie getreden, die volgens het IMF uitkomt op - 0,4 %. De lage groeicijfers in Duitsland en Frankrijk wogen niet op tegen de negatieve groei die de landen van Zuid-Europa lieten optekenen. Voor 2013 verwacht het IMF een lichte verbetering van de situatie vanaf de tweede jaarhelft, waardoor de groei van de economische activiteit 0,2 % zou bedragen. Deze prognose is vrij optimistisch in vergelijking met de verwachtingen van verschillende instellingen, waarvan er vele opnieuw uitgaan van een recessie.

In 2012 had de onrust op de markten in de eurozone vooral betrekking op de zogenaamde "PIIGS"-landen (Portugal, Italië, Ierland, Griekenland en Spanje). Buiten de eurozone was er groeiende onrust over de situatie van Hongarije, ten gevolge van de goedkeuring van verschillende economische beleidsmaatregelen die de financiële sector verzwakken, en ook omdat het institutionele klimaat er moeilijk te voorspellen valt.

Hoewel het risico dat Griekenland uit de eurozone zou vallen, kleiner is geworden, blijft de situatie in het land bijzonder zorgwekkend. Het zat in 2012 voor het vijfde opeenvolgende jaar in een recessie en de overheidsschuld bedraagt nu ruim 160 % van het bbp. Griekenland kreeg aanzienlijke financiële hulp toegekend. Dat tweede reddingsplan (2012) bepaalt dat de Europese Unie en het IMF een bedrag van

130 miljard EUR betalen en dat de privé-investeerders afzien van 53,5 % van hun Griekse overheidsobligaties. In ruil heeft Athene zich ertoe verbonden het tekort terug te dringen en de overheidsschuld binnen de perken te houden, door een reeks drastische structurele hervormingen door te voeren. Gezien de geleverde inspanningen heeft Athene ten slotte twee jaar extra gekregen om zijn begroting bij te sturen: pas in 2016 zal het land het overheidstekort moeten hebben teruggebracht tot 3 % van het bbp. In 2020 zou de overheidsschuld gedaald moeten zijn tot 124 % van het bbp. Toch blijft er twijfel bestaan over het vermogen van het land om er weer bovenop te geraken. Op 31 december 2012 had Dexia geen enkele positie meer in Griekse overheidsobligaties.

In Spanje hoefde de conservatieve regering van eerste minister Mariano Rajoy in 2012 geen beroep te doen op het reddingsplan van de Europese Unie. Het land kampt echter nog steeds met het wantrouwen van de markten, waardoor de kosten van de schuld flink zijn toegenomen. Hoewel die kosten aan het einde van het jaar sterk zijn gedaald, lijkt een duurzame ommekeer niet mogelijk als er geen uitgebreide reactie komt van de Europese instellingen. In dat verband zal de reactie van de investeerders op het eind 2012 ingevoerde Europese Stabiliteitsmechanisme (ESM) van cruciaal belang zijn. Zo werd door dit noodfonds een eerste bedrag van 39,5 miljard euro toegekend dat de Spaanse banksector een kapitaalinjectie moet geven. Deze transactie kadert in een ruimer steunplan voor de financiële sector, dat ook voorziet in de oprichting in december 2012 van een bad bank (SAREB) die de toxische vastgoedactiva gaat overnemen. Bovendien wordt Spanje nog steeds geconfronteerd met massale werkloosheid (25 % eind 2012), een hoog overheidstekort (de officiële doelstelling van 6,3 % voor 2012 zal klaarblijkelijk niet worden gehaald) en een zorgwekkende schuldenlast voor de lokale besturen.

In Italië hebben de hervormingen die sinds eind 2011 door de regering van Mario Monti worden doorgevoerd, het overheidstekort in 2012 kunnen terugdringen tot 2,6 % van het bbp. Toch blijft de overheidsschuld een van de hoogste van de eurozone (meer dan 2 000 miljard EUR in oktober 2012) en is het vertrouwen van de markten nog lang niet helemaal hersteld, zoals blijkt uit de sterke schommelingen van de herfinancieringsvoorwaarden van de Italiaanse Staat die in de loop van 2012 werden vastgesteld. Bovendien heeft de aankondiging van het ontslag van Mario Monti twijfels doen rijzen over het vermogen van het land om de hervormingen tot een goed einde te brengen, terwijl de besparingsmaatregelen nog steeds op het verzet van de bevolking stuiten en de kansen op herstel van de economie ondergraven. De toekomst van het land zal afhangen van de samenstelling van de nieuwe regering en de beslissingen die zij zal nemen, na de wetgevende verkiezingen van 24 februari.

In Portugal heeft de hervormingsregering van eerste minister Pedro Passos Coelho, die begin 2011 aan de macht kwam, voortgewerkt aan de implementatie van een programma dat voldoet aan de eisen van het IMF en de Europese Unie. De herfinancieringsvoorwaarden van het land zijn versoepeld (met een obligatierendement op 10 jaar van bijna 8 %), maar blijven wel hoog. De Portugese regering wordt in 2013 geconfronteerd met het groeiende verzet van de bevolking tegen de hervormingen, terwijl de politieke eensgezindheid rond de bezuinigingsmaatregelen zal afnemen.

Ierland van zijn kant heeft werk gemaakt van hervormingen en een intern devaluatiebeleid, waardoor het weer positieve groeicijfers kan voorleggen sinds 2011 (+ 1,4 %) en een recessie in 2012 heeft kunnen vermijden (+ 0,4 %). De regering blijft vastbesloten om voort te gaan met de uitvoering van het programma dat werd afgesproken met het IMF en de Europese Unie, tot nu toe met de steun van de bevolking. Omdat Ierland een open economie is, blijft het land wel erg kwetsbaar voor een economische vertraging in de eurozone, het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten.

Hongarije zag zijn economische activiteit vanaf 2007 sterk vertragen, waardoor het zich onderscheidt van de trends in andere landen van Centraal-Europa. Sinds haar aantreden in 2010 heeft de rechts-nationalistische regering van Viktor Orbán een reeks voorlopige maatregelen getroffen om de gevolgen van de zware economische crisis in het land een halt toe te roepen. Zo ging zij over tot de nationalisering van de private pensioenfondsen en de invoering van belastingen op de banken, die weliswaar als « uitzonderlijk » werden bestempeld, maar niettemin in 2013 verlengd werden. In 2012 viel wel een stabilisering van het overheidstekort en de overheidsschuld waar te nemen, maar het vrij onvoorspelbare economische beleid en het uitblijven van structurele hervormingen hebben de waarde van de forint sterk doen dalen (hoewel ze in 2012 weer opveerde). Dit heeft de schulden van de gezinnen, die voor een groot deel (bijna 60 %) in buitenlandse munten worden uitgedrukt, aanzienlijk verzwakt. De regering lanceerde daarop een plan dat de schuldenlast van de gezinnen moest verlichten, maar dat vertaalde zich in hoge kosten voor de financiële instellingen, waardoor het kredietaanbod nog verder opdroogde. Hongarije blijft het land met de hoogste schuldenlast van Centraal-Europa (de overheidsschuld vertegenwoordigde in 2012 iets minder dan 80 % van het bbp). Het riep in 2011 – voor de tweede keer in vier jaar – de hulp in van het IMF en de ECB voor een kredietlijn van 15 miljard euro. Het land maakte in 2012 een recessie door en zal in 2013 zijn activiteit allicht zien stagneren (+ 0,8 %, volgens het IMF).

In het algemeen worden de zgn. PIIGS-landen, alsook Hongarije onderworpen aan een specifieke en geregelde follow-up door het competence center Institutionele kredieten, ABS en Landenanalyse en door het Watchlist Committee.

De Verenigde Staten lieten in 2012 een bescheiden herstel optekenen (+ 2,2 %, volgens het IMF); terwijl de vastgoedmarkt stabiliseert, lijkt het aantal nieuwe jobs te zijn stilgevallen. In 2013 gaat de Amerikaanse groei, die volgens het IMF 2,1% zou bedragen, verder gebukt onder de verslechtering van de situatie in de eurozone, maar vooral onder het risico op een sterke inkrimping van de begroting door met name het bereiken van het schuldenplafond. Intussen heeft de regering begin januari 2013 de « fiscale afgrond » (« fiscal cliff ») kunnen afwenden. Die zou begin dit jaar automatisch hebben geleid tot een reeks belastingverhogingen en beperkingen van de overheidsuitgaven, met als mogelijk gevolg een daling van het bbp met naar schatting 4% en heel waarschijnlijk een nieuwe periode van recessie in de VS, met een grote weerslag op de wereldeconomie. Het bereikte akkoord wordt echter onvoldoende geacht door het IMF, dat van oordeel is dat de onrust daarmee slechts even van de baan is en dat nieuwe maatregelen nodig zijn om de Amerikaanse overheidsfinanciën gezond te houden.

Situatie van de lokale openbare sector en verbintenissen van Dexia

In het licht van de soevereinschuldencrisis is het belangrijk om het default risico van een land niet te extrapoleren tot dat van de lokale besturen in dat land.

Toch wijzen de financiële gegevens die beschikbaar zijn voor de lokale besturen, op een verslechtering van de prestaties in de meeste Europese landen en in de Verenigde Staten, een gevolg van het gespannen economische klimaat dat heeft geleid tot lagere belastinginkomsten. Bovendien krimpt het spaarvermogen en ontstaat er druk op de thesaurieën. Die veralgemeende verslechtering, waarvoor Dexia in 2011 collectieve voorzieningen heeft aangelegd op onder meer de openbare sector in Spanje, Italië en Noord-Amerika, blijkt onder controle te zijn en komt in deze fase niet tot uiting in een groter aantal defaults. De situaties verschillen echter van land tot land.

Frankrijk

In Frankrijk stonden de lokale financiën in 2012 in het teken van de daling van de middelen. De bevrozing van de overheidsdotaties en het probleem van het opdrogen van krediet, wat reeds in 2011 het geval was, gaan immers gepaard met een geringe toename van de fiscale middelen.

Zo blijken de bronnen die de *taxe professionnelle* vervangen, een stuk minder dynamisch te zijn: ze werden deels gecompenseerd door dotaties die zijn geblokkeerd in de tijd, en de nieuwe belastingen zijn gevoeliger voor de nog altijd broze economische conjunctuur. Bovendien heeft de belastinghervorming ervoor gezorgd dat de lokale besturen hun macht nu heel anders uitoefenen. Het wordt dus almaar moeilijker om financiële bewegingsruimte te scheppen door het verhogen van de aanslagvoet, te meer omdat de tarieven vandaag in sommige regio's hoog zijn en de plaatselijke verkiezingen naderen.

Naast deze geringe dynamiek van de directe belastingen is er de daling van de opbrengst van de registratierechten, die op bijna 10% kan worden geschat.

Terwijl de noden van de bevolking toenemen (sociale actie, vorming, alternatieve verplaatsingen voor de weg...), heeft de zware druk op de middelen gevolgen voor de uitgaven van de lokale besturen.

Zoals in 2011 al werd aangekondigd, lieten de lokale besturen in 2012 blijken dat ze hun beheersuitgaven onder controle willen houden, door onder meer de groei van de personeelskosten te beperken.

Ondanks deze inspanningen zal het brutospaarniveau van de besturen⁽¹⁾ in 2012 waarschijnlijk een terugval kennen, en wel in elke categorie van besturen, terwijl in 2011 net nog een stijging werd vastgesteld.

Inzake investeringsuitgaven blijft de in 2012 geschatte verhoging (+1,6%) een heel stuk onder de verwachtingen, met name in het licht van de verkiezingscyclus in de gemeentesector: 2012, het voorlaatste jaar van de huidige cyclus (verkiezingen van 2014), had immers een jaar moeten zijn waarin de investeringen weer opleefden.

Globaal genomen zijn de lokale besturen dus het slachtoffer van een schaaffect tussen de evolutie van hun uitgaven en van hun middelen, dat hun brutospaarniveau doet dalen.

(1) Saldo van de werkingsuitgaven voor de financiering van schuldaflossingen en investeringen

De toename van het thesauriesaldo van de besturen aan het einde van het boekjaar noopte in 2012 tot het aangaan van nieuwe schulden (positieve netto schuldstroom) op een niveau dat vergelijkbaar was met 2011 (iets minder dan 5 miljard EUR). Dat leidde over het hele jaar tot een verhoging van de openstaande schulden met zowat 3%.

Ondanks de vastgestelde versterking van de governance en de voogdij van de Staat via de Agences Régionales de Santé met de wet HPST (Hôpital, Patients, Santé, Territoires), zijn de verwachtingen voor de gezondheidssector negatief, gezien (i) de druk op de middelen van de sector in een beperkende nationale begrotingscontext, (ii) het feit dat de instellingen zich moeten aanpassen aan de behoeften van hun gezondheidsregio, en (iii) de minder vlotte toegang tot financiering door de banken. Dat laatste vertaalde zich in een stijging van het aantal dossiers van gezondheidsinstellingen die op de watchlist staan, en in onbetaalde rekeningen bij het niet vernieuwen door de bank van kredietlijnen die op vervaldag komen. Aan het einde van het jaar waren de meeste van deze rekeningen echter betaald, onder meer dankzij de uitzonderlijke financiële steun van de Agences Régionales de Santé aan deze instellingen.

In de portefeuille van Dexia is het aantal onbetaalde rekeningen van de Franse lokale besturen in 2012 gematigd toegenomen. Dit komt niet zozeer door een algemene verslechtering van de financiële situatie van de lokale besturen, die bevredigend blijft, maar heeft wel te maken met de volgende factoren: (i) moeilijkere toegang tot krediet, waardoor de zwaksten gestraft worden, (ii) een plaatselijk liquiditeitsprobleem als gevolg van het niet vernieuwen van de kredietlijnen van Dexia, en (iii) de betwisting door een aantal klanten van de voorwaarden van hun gestructureerde leningen. In de meeste gevallen zijn onbetaalde rekeningen op gestructureerde kredieten niet het gevolg van het feit dat klanten hun termijnen niet in acht kunnen nemen. Het beleid van Dexia om kortlopende leningen aan de lokale openbare sector niet te vernieuwen, droeg vorig jaar aanzienlijk bij tot de daling met 7,8 miljard EUR van de uitstaande leningen van de Groep aan de Franse lokale besturen: ze bedroegen 70 miljard EUR op 31.12.2012, waarvan 48,3 miljard EUR wordt gedragen door Dexia Municipal Agency.

Duitsland

In Duitsland was er in 2010⁽²⁾ een sterke economische heropleving met een groei van 4,2%. Ook de werkloosheid was lichtjes gedaald, van 8,2% tot 7,7%. Ondanks deze verbetering van de conjunctuur zagen de Länder hun spaarniveau dalen, aangezien de uitgaven fors bleven stijgen hoewel de spaarquote in sommige deelstaten sterk tekortschiet. Globaal genomen blijft de schuldgraad hoog. Hij is lichtjes gestegen tot 209 %, maar achter dat gemiddelde gaan heel uiteenlopende situaties schuil.

Hoewel de gegevens van 2011 nog niet gekend zijn, wijzen de eerste cijfers op een verbetering, met gestegen inkomsten, stabiele uitgaven en een sterke daling van de tekorten voor lening, die nu uitkomen op -9,4 miljard EUR tegen -20,8 miljard EUR in 2010.

Enkele Duitse steden lijken te kampen te hebben met spanningen, die door het evenwichtige verdeelsysteem niet aan het licht komen. De sociale uitgaven zijn goed voor een kwart van hun budget en nemen een heel hoge vlucht. Om die last te kunnen dragen, doen de steden een beroep op

(2) Laatste beschikbare rekeningen

Kassenkredite (kortlopende faciliteiten) voor het financieren van hun werking (45 miljard EUR in 2011). Om deze trend te stuiten en in de geest van solidariteit tussen verschillende bestuursniveaus zetten steeds meer Länder hulpplannen voor de gemeenten op en sporen hen aan om maatregelen te nemen voor het saneren van hun financiën. Deze plannen kaderen volledig in de verantwoordelijkheid van de regio's tegenover het lokale niveau.

Voorts hebben de twee grote maatregelen die de regering in 2009 en 2010 genomen heeft, vandaag nog steeds een impact:

- "Debt Brake" met het oog op de vermindering van de overheidsschuld en de tekorten, waarbij tegen 2019 wordt gemikt op een tekort van 0,35% van het bbp voor de federale Staat en "zero new borrowing" voor de deelstaten;
- oprichting van een Stability Council die moet waken over de begrotingsdiscipline en met name de 5 Länder in moeilijkheden (Berlijn, Bremen, Saarland, Saxony-Anhalt en Schleswig-Holstein) van nabij moet volgen. Tijdens de laatste bijeenkomst van deze Raad, in mei 2012, werd benadrukt dat de drastische bezuinigingsplannen die deze Länder hadden uitgewerkt, vruchten hadden afgeworpen en dat de verbintenissen voor 2011 waren nagekomen.

De interne ratings van de uitstaande leningen van Dexia aan de Duitse lokale besturen liggen nog altijd heel hoog, gaande van AAA tot AA (82% heeft een AA-rating), en zijn stabiel voor de Länder. De portefeuille is gezond, ondanks enkele gevallen van desensibilisering van gestructureerde leningen, die een uiterst bescheiden aandeel hebben.

De uitstaande leningen van de Groep aan de Duitse lokale besturen vertegenwoordigden op 31.12.2012 een bedrag van 20 miljard EUR.

Italië

In Italië wordt verder werk gemaakt van de hervorming van het federale belastingstelsel, waardoor de fiscale autonomie van de lokale besturen toeneemt (herinvoering van de grondbelasting ten gunste van de gemeenten, verhoging van het geïnde belastingpercentage op de inkomsten, de winst, de BTW, ...). Bijgevolg zijn de overdrachten van de Staat naar de lokale bestuursniveaus in 2012 met 9,1 miljard EUR gedaald voor de regio's en met 6,6 miljard EUR voor de gemeenten.

Naast het interne stabiliteitspact, dat voor de crisis werd uitgewerkt om de overheidsuitgaven te reguleren en nog steeds van kracht is, zijn nu voor de lokale besturen nieuwe regeringsmaatregelen van toepassing die de schuldgraad moeten verminderen: de interesten op de schuld moeten lager zijn dan 8 % van de courante ontvangsten van de lokale besturen in 2012, vervolgens 6 % in 2013 en 4 % in 2014; voor de regio's is de schulddienst (kapitaal + interest) begrensd op 20 % van de eigen fiscale ontvangsten vanaf 2012 en voor de komende jaren. Waarschijnlijk zullen de lokale besturen en de regio's zich in 2013 ook moeten houden aan een nieuwe schuldratio per inwoner.

Volgens de rekeningen van 2010⁽¹⁾ laten de provincies tamelijk stabiele spaarniveaus optekenen (13 % van de courante ontvangsten), maar bedraagt hun gemiddelde schuldenlast inmiddels 109 % van de courante ontvangsten (105 % in 2009). De financiële ratio's van de gemeenten zijn lichtjes aan het verbeteren: het spaarniveau klimt van 9% naar 9,4 % en

de schuldenlast daalt van 90 % tot 86 % van de courante ontvangsten. De regio's vertonen een hetegroen beeld, ook al stijgt het gemiddelde spaarniveau lichtjes van 6% tot 7% van de courante ontvangsten.

Om de lokale besturen met thesaurieproblemen te helpen, werkt de Staat momenteel aan een procedure die de financiën na enkele jaren opnieuw in evenwicht moet brengen, zodat kredieten kunnen worden toegekend aan lokale besturen waarvan de balans structurele wanverhoudingen vertoont.

Voor de lokale sector in Italië werd het boekjaar 2012 gekenmerkt door de evolutie van een reeks geschillen in verband met eenvoudige verrichtingen op derivaten: een toename van de klachten wegens transacties die het bestuur geen economisch voordeel opleveren, en op het einde van het jaar een eerste belangrijk vonnis, in beroep, waarbij het verzoek van de eiser werd afgewezen.

Buiten deze gevallen zijn er geen wanbetalingen die verband houden met solvabiliteitsproblemen van de debiteur. De portefeuille is vrij stabiel in termen van kredietkwaliteit, met uitzondering van enkele regio's wegens de stijging van de gezondheidsuitgaven. We merken op dat de financiële reglementering van de gemeenten en provincies bescherming biedt aan de bancaire schuldeisers. Wanneer het bestuur immers niet in staat is om de essentiële diensten te verlenen en/of de opeisbare uitgaven te betalen, gaan de vervaltermijnen van leningen gepaard met een betalingsvolmacht, waardoor ze prioritair zijn en niet onder de herstructureringsprocedure vallen. De uitstaande leningen van de Groep aan de Italiaanse lokale besturen vertegenwoordigden op 31.12.2012 een bedrag van 18,1 miljard EUR, waarvan 2,7 miljard EUR wordt gedragen door DMA.

Spanje

In Spanje lijden de lokale besturen al sinds 2010 onder de aanhoudende economische crisis, die een weerslag heeft op een aantal van hun bronnen die afhankelijk zijn van de conjunctuur. Het land heeft drastische besparingsmaatregelen getroffen en aan zijn besturen strikte doelstellingen opgelegd inzake tekorten of schulden. Bijgevolg hebben de lokale besturen op hun beurt besparingsprogramma's ten uitvoer gelegd (rationalisering van de openbare sector, daling van subsidies, terugschroeven van investeringen).

In 2010⁽¹⁾ is het spaarniveau van de regio's gezakt tot -6% van de courante ontvangsten. De schuldgraad bedraagt 86% van de ontvangsten. Het spaarniveau van de provincies komt uit op 15%, de schuldgraad op 80%. Voor de gemeenten kent het spaarniveau een lichte terugval, tot 9% van de courante ontvangsten, terwijl de schuldgraad stijgt tot 74% van de ontvangsten. In 2011 zijn de courante ontvangsten van de regio's met 5% gedaald en is de schuldgraad met nog eens 17% gestegen; voor de gemeenten en provincies bleef het niveau van ontvangsten en schulden stabiel.

Dankzij de goedgekeurde maatregelen konden de regio's hun tekorten binnen de perken houden: voor 2012 bedraagt het vooropgestelde tekort voor de regio's -1,5% van het bbp, in Q3-2012 komt het regionale tekort uit op -0,93%, tegen -2,20% in Q3-2011, wat gelijkstaat met een besparing van 13,6 miljard EUR door de regio's.

In het licht van de sluiting van de markten heeft de Staat twee systemen opgezet om een aantal besturen met grote liquiditeitstekorten te helpen en de lokale economie opnieuw een boost te geven:

(1) Laatste beschikbare rekeningen

- een Fonds voor aanzuivering van leveranciersschulden, waarmee die konden worden omgezet in bankschulden (met een onderpand op een aantal transfers van de Staat);
- een regionaal liquiditeitsfonds (Fundo de Liquidez Autonómica - FLA) van 18 miljard EUR om de regio's te wapenen voor hun schuldaflossingen in de tweede helft van 2012 : 10 van de 17 regio's hebben hiervan gebruik gemaakt (waaronder Catalonië, Valencia, de Balearen en Andalusië). Het FLA zal in 2013 vernieuwd worden.

De moeilijkheden van de lokale besturen in Spanje vertaalden zich vorig jaar in een daling van de interne rating die Dexia toekent. Geen enkele lening of obligatie van de regio's kende een betalingsachterstand. De leningen van vier Spaanse steden die al verschillende jaren een slechte rating hebben, werden wel met vertraging afgelost of blijven zelfs onbetaald. De uitstaande leningen van de Groep aan de Spaanse lokale besturen vertegenwoordigden op 31.12.2012 een bedrag van 11,2 miljard EUR.

Portugal

In Portugal blijft de situatie tamelijk stabiel: doordat zich bij een aantal spelers kredietgebeurtenissen hebben voorgedaan, kon Dexia Sabadell beginnen onderhandelen met de Portugese Staat en de betrokken besturen, met de bedoeling de portefeuille te optimaliseren. Er moet worden opgemerkt dat het begrotingsbeleid van de Portugese besturen strikter wordt gecontroleerd door de centrale overheid, die haar voogdij over de regio's heeft versterkt en hulpprogramma's voor de gemeenten heeft opgezet in ruil voor de goedkeuring van drastische bezuinigingsmaatregelen; De uitstaande leningen van de Groep aan de Portugese lokale besturen vertegenwoordigden op 31.12.2012 een bedrag van 2 miljard EUR.

Groot-Brittannië

Groot-Brittannië wordt nog steeds gekenmerkt door een lage graad van decentralisatie en fiscale autonomie voor de lokale besturen. De sociale huisvesting valt onder de gedeelde verantwoordelijkheid van de lokale besturen en de Housing Associations. Deze laatste vormen een sector waarin de overheid veel zeggenschap heeft, doordat hun investeringen voor een groot deel worden gesubsidieerd door de Staat. Het kredietrisico is dus beperkt, vermits de begroting van ieder bestuur jaarlijks moet worden goedgekeurd door de Staat, en de Housing Associations, zodra ze in moeilijkheden verzeilen, systematisch kunnen worden bijgestaan door de voogdij-overheid, of moeten samengaan met een andere Housing Association als er grote problemen zijn. De volgende opmerkelijke veranderingen zijn voor de lokale besturen de evolutie van het boekhoudstelsel, en voor de Housing Associations de verlenging van het stelsel van lage investeringssubsidies. De historische verhouding van 50% is namelijk de voorbije jaren teruggebracht tot 25-30%.

Naast het feit dat de huisvestingsverenigingen even nauwgezet worden begeleid als de lokale besturen, zien zij de investeringssubsidies die zij van de Staat krijgen, al twee jaar sterk dalen, waardoor ze minder zijn gaan investeren en dus hun individuele financiële profiel zijn gaan verbeteren. In 2012 kreeg Dexia in deze beide sectoren dan ook geen betalingsincidenten te verwerken, in navolging van alle vorige boekjaren sinds het in Groot-Brittannië actief is. De uitstaande leningen van de Groep aan de Engelse lokale besturen vertegenwoordigden op 31.12.2012 een bedrag van 9,3 miljard EUR.

Oost Europa

Het aantal uitstaande leningen van Dexia in Centraal- en Oost-Europa is een stuk kleiner dan in de landen van West-Europa, te meer omdat de portefeuille op Polen in 2012 voor het merendeel verkocht werd.

Voor heel Oost-Europa is de portefeuille, gezien de economische situatie in Hongarije en Roemenië, hoofdzakelijk « non-investment grade », met een lichte achteruitgang van de ratings. Terwijl er voor Roemenië geen reden tot grote ongerustheid is in termen van kredietrisico, worden de Hongaarse steden van nabij gevolgd, gelet op de grondige veranderingen die een impact hebben op de organisatie van de lokale sector en zijn financiën, en de gespannen financiële situatie in enkele steden.

In Hongarije verandert er heel wat in de lokale administratieve organisatie, met een hercentralisatie van de bevoegdheden. Eind 2011 werden de schulden van de graafschappen overgenomen door de Staat. Sinds 2012 worden de bevoegdheden van de steden geherdefinieerd: de onderwijs- en gezondheidsdiensten, waarvoor vroeger de steden bevoegd waren, zullen in de toekomst worden verleend door de Staat. Bijgevolg zullen de uitgaven van de steden, maar ook hun ontvangsten fors dalen. De omvang van die daling is nog niet helemaal duidelijk, vermits de Staat de middelen behoudt die vroeger werden overgeboekt om deze openbare diensten te kunnen verlenen. In deze overgangsfase en gezien de problemen van een aantal steden, onder meer in termen van liquiditeit, heeft de Staat het budget van discretionaire subsidies (Ohniki) opgetrokken. Ten slotte kondigde ze eind oktober de overname aan van 600 miljard HUF gemeenteschulden (54% van de totale gemeenteschulden), waarvan de voorwaarden nog met de banken in kwestie besproken moeten worden. De uitstaande leningen van Dexia Crédit Local NV aan de Hongaarse lokale besturen vertegenwoordigden op 31.12.2012 een bedrag van 0,1 miljard EUR.

In Polen is het institutionele kader vrij stabiel: de belangrijkste maatregel die onlangs werd goedgekeurd, houdt in dat voor ieder bestuur een individuele schuldlimiet wordt bepaald, op basis van zijn gemiddelde spaarvermogen in de 3 laatste belastingjaren. De uitstaande leningen van de Groep aan de Poolse lokale besturen vertegenwoordigden op 31.12.2012 een bedrag van 0,1 miljard EUR.

In Roemenië is er de laatste jaren weinig veranderd in termen van bevoegdheden. Door de crisis waaronder de Roemeense economie gebukt gaat, heeft de Staat echter de fiscale ontvangsten die ze doorstortte aan de lokale besturen, afgebouwd en haar controle op de lokale sector versterkt: de schuldgraad wordt beperkt, met een schuldlast die niet hoger mag zijn dan 30% van de gemiddelde ontvangsten over drie boekjaren, en sinds 2011 mag ieder bestuur dat een betalingsachterstand heeft gekend, niet langer een lening afsluiten.

Ondanks de vermindering van de inkomstenbelastingen die aan de steden en graafschappen toekomen, bleef de daling van hun courante ontvangsten binnen de perken. Door de bezuinigingsmaatregelen liggen de courante uitgaven een flink stuk lager. Het spaarniveau is dus verbeterd, tot gemiddeld 25% van de courante ontvangsten in de steden en 21% in de graafschappen. De schuld stabiliseert, waardoor de schuldgraad uitkomt op gemiddeld 65% voor de steden en 52% voor de graafschappen.

De uitstaande leningen van de Groep aan de Roemeense lokale besturen vertegenwoordigden op 31.12.2012 een bedrag van 0,3 miljard EUR.

Verenigde Staten

In de Verenigde Staten blijft het institutionele kader van de deelstaten, ondanks onderlinge verschillen, een vrij grote bescherming bieden: ontvangsten worden autonoom vastgelegd, de begroting moet in evenwicht zijn en er moeten reserves worden aangelegd. Aangezien de ontvangsten van de deelstaten echter rechtstreeks gekoppeld zijn aan de economische conjunctuur (ongeveer 40 % komt van de "personal income tax", 30% van de "sales tax" en 8% van de "corporate income tax"), ondervonden ze vanaf 2009 de impact van de sterke vertraging van de economische activiteit en de forse toename van de werkloosheid. Op die manier waren de ontvangsten van de deelstaten (General Fund) in 2009 globaal genomen met bijna 3% gedaald, en vervolgens in 2010 met 6% (oftewel -78 miljard USD in twee jaar). Deze daling werd gecompenseerd door de aanvullende ontvangsten die de federale Staat uitkeerde in het kader van de Recovery Act. Sinds begin 2011 was echter een heropleving te merken: de belastingontvangsten lieten een stijging van 9% optekenen, ook al haalden ze niet het peil van voor de crisis. Gezien de recessie hebben de deelstaten hun uitgaven drastisch teruggeschoefd en vooral uit hun reserves geput: voor de tegenpartijen met de beste ratings zijn die nu gezakt tot de helft van het niveau van voor de crisis, en voor de andere zijn ze vrijwel onbestaande of zelfs negatief. Hierdoor is het gewicht van de schuldlast stabiel gebleven: 2,8% van de ontvangsten komende van de personal income tax, tegen 2,5% tijdens het vorige boekjaar.

Wat de steden betreft, hebben er enkele de bescherming gevraagd van Chapter 9, zoals Stockton en San Bernardino in Californië, en werden onder meer Woonsocket, Central Falls en East Providence in de staat Rhode Island onder voogdij geplaatst (de enige uitstaande lening van Dexia op die namen is ten gunste van Woonsocket voor 28,5 miljoen USD, gedekt door een waarborg van Assured).

De jongste herziening van de ratings wijst op zo'n vijftien gevallen waarin de rating is gedaald, meestal wel met slechts één trap. Meer dan de helft van de portefeuille van Dexia op de deelstaten behoudt ten minste een rating AA. Hoewel de steden, de counties en de « school districts » in hun geheel eveneens een goede rating behouden, kregen een tental van de 120 tegenpartijen die Dexia in portefeuille heeft, een lagere rating.

De uitstaande leningen van de Groep aan de Amerikaanse lokale sector vertegenwoordigden op 31.12.2012 een bedrag van 10,8 miljard EUR.

Algemene conclusie over de portefeuille van lokale besturen van Dexia :

Ondanks de vastgestelde spanningen in de lokale sector blijft de portefeuille van Dexia van heel goede kwaliteit: bijna 90% van de uitstaande leningen, voor alle landen samen, blijven immers « Investment Grade », en het aantal dossiers dat verder moet worden opgevolgd in het Watchlist Comité, is in 2012 niet opmerkelijk gestegen.

Uitstaande verplichtingen rond projectfinanciering en bedrijven

Deze portefeuille van zowat 24,6 miljard EUR op 31.12.2012 bestaat voor twee derden uit projectfinancieringen, dit zijn transacties waarvoor niet kan worden teruggevalen

op de sponsors en waarvan de terugbetaling gebeurt vanuit de eigen cashflows van de projecten die bij de start werden geanalyseerd. Deze transacties zijn voor de bank sterk beveiligd via ingebouwde zekerheden op de activa, contractuele bepalingen, de mogelijkheid om de dividenden te beperken, enz. Het saldo bestaat uit corporate financieringen (financieringen van overnames, handelstransacties of bedrijfsobligaties).

De portefeuille van projectfinancieringen, van ongeveer 16 miljard EUR, bestaat voor 49% uit PPS (publiek-private samenwerking), vooral in het Verenigd Koninkrijk en Frankrijk, voor 29% uit energie (waarvan ongeveer 60% hernieuwbare energie: windenergie onshore en offshore, thermodynamische en fotovoltaïsche zonne-energie), 14% risico op verkeer en 8% in andere sectoren (water, milieu, telecom, enz.). 63% van de portefeuille is gesitueerd in West-Europa, 24% in de Verenigde Staten, Canada en Australië en het saldo in de rest van de wereld. De kwaliteit van de portefeuille blijft goed, want 70% ervan is « investment-grade ». De grootste problemen waren er dit jaar met projecten die verbonden zijn aan een risico op het verkeer in de Verenigde Staten en Spanje. Daarom heeft Dexia zijn voorzieningen op de sector van autowegen verhoogd; ze kwamen eind 2012 uit op 72,9 miljoen EUR;

De corporate portefeuille is kleiner en bedraagt ongeveer 8,6 miljard EUR. Ze bestaat voor 39% uit ondernemingen van de sector van infrastructuur (concessiehouders van autowegen of parkings, BTP-firma's), voor 24% uit de sector van utilities (water/milieu/distributie en transmissie van energie of gas), voor 17% uit de energiesector (met inbegrip van koolwaterstoffen), 11% uit vastgoed en 11% varia. 80% van de portefeuille is gesitueerd in West-Europa, 15% in de Verenigde Staten, Canada en Australië en het saldo in de rest van de wereld. De kwaliteit van de portefeuille blijft goed, want 73% ervan is « investment-grade ». De grootste problemen waren er met financieringen van overnames voor de crisis, die een te grote hefboom vormen en in de huidige marktomstandigheden moeilijk te herfinancieren zijn.

Met het oog op een actief beheer van de dossiers die problemen meebrengen, en dan vooral die welke een herstructurering vergen, heeft Dexia in 2012 een specifieke eenheid opgericht onder de naam « herstructurering en workout », die rechtstreeks verbonden is aan de Directie kredietrisico's. Overnamefinancieringen die een te groot hefboomniveau aan het licht brengen, behoren tot de dossiers waarvan het beheer door deze eenheid kan worden overgenomen.

Obligatieportefeuille

Op 31 december 2012 bedroeg de obligatieportefeuille van Dexia 100,4 miljard EUR.

De strategie voor de afbouw van de resterende obligatieportefeuille van Dexia Crédit Local NV in 2012 was niet langer gericht op een versnelde inkrimping van de balans, maar veeleer op activaverkopen, zonder dat de solvabiliteit van de Groep daardoor wordt aangetast en afhankelijk van de marktomstandigheden en -opportuniteiten, in overeenstemming met het geordende ontmantelingsplan van Dexia dat de Europese Commissie eind 2012 heeft goedgekeurd.

In dat verband werden voor ongeveer 3,2 miljard EUR obligaties verkocht, waarvan 43% staatsobligaties, 39%

bankobligaties en 8% ABS/MBS. Daarbij vermelden we de verkoop van alle Griekse staatsobligaties (nominaal bedrag van ongeveer 800 miljoen EUR) eind 2012, in het kader van een veiling die de Griekse overheid lanceerde na de PSI. Bij 68% van de activaverkopen ging het ook om obligaties in andere munten (USD en JPY) dan de euro, waarvoor de herfinancieringsvoorwaarden moeilijker waren.

Impact van de verkopen

De verkoop van Dexia Municipal Agency op 31 januari 2013 draagt sterk bij tot de vermindering van de uitstaande leningen van de Groep aan de lokale besturen. Uit de geconsolideerde portefeuille van Dexia verdwijnen hierdoor met name 48,3 miljard EUR kredieten aan de Franse lokale sector, 3 miljard EUR aan de Zwitserse lokale sector, 2,7 miljard EUR aan de Italiaanse lokale sector en 2,7 miljard EUR aan de lokale sector van de overige landen.

Door de verkoop van DenizBank verdwijnen nagenoeg alle Turkse posities van Dexia (het land had in september 2012, op het ogenblik van de verkoop een BB-rating), is Dexia veel minder blootgesteld aan de retailactiviteit en zijn de posities van Dexia veel minder geconcentreerd op het Corporate-risico. De blootstelling aan het kredietrisico van DenizBank op de dag van de verkoop bedroeg 27,9 miljard EUR.

De verkoop van Banque Internationale à Luxembourg (BIL) leidt, in combinatie met die van DenizBank, tot de verdwijning van de posities van Dexia in de retailactiviteit en tot een daling met 4,9 miljard EUR van de « Non Investment Grade » posities. De blootstelling aan het kredietrisico van BIL op de dag van de verkoop bedroeg 18,3 miljard EUR. Dexia heeft voorts een aantal activa van BIL overgenomen voor een totaal bedrag van 6,8 miljard EUR (vooral de « Legacy » portefeuille voor 4,6 miljard EUR), die geen deel uitmaakten van de perimeter van de verkoop van deze entiteit door Dexia.

Blootstelling aan het kredietrisico⁽¹⁾

De blootstelling aan het kredietrisico omvat:

- het uitstaande nettobedrag voor balansactiva andere dan derivatencontracten (d.w.z. de boekwaarde na aftrek van specifieke voorzieningen);
- de marktwaarde voor derivatencontracten;
- de volledige uitstaande buitenbalansverplichtingen: het volledige uitstaande bedrag is het niet opgenomen deel van de liquiditeitsfaciliteiten of het maximumbedrag dat Dexia zou moeten betalen voor de waarborgen die het heeft toegestaan aan derden.

Als het kredietrisico gewaarborgd is door een derde met een lagere risicoweging, geldt het substitutieprincipe.

De maximale blootstelling aan het kredietrisico (voortgezette activiteiten en activiteiten aangehouden voor verkoop) omvat de volledig geconsolideerde dochterondernemingen van de groep Dexia.

Op 31 december 2012 bedroeg de maximale blootstelling aan het kredietrisico van de groep Dexia 278 miljard EUR, waarvan 210 miljard EUR voor de voortgezette activiteiten en 68 miljard EUR voor de activiteiten aangehouden voor verkoop.

Blootstelling per soort tegenpartij (op 31 december 2012)

Op 31 december 2012 blijven de voortgezette activiteiten voornamelijk geconcentreerd in de lokale openbare sector (49 %). Het aandeel van de financiële instellingen neemt fors af tot 18 % van de totale voortgezette activiteiten, als gevolg van de daling van de herfinancieringstransacties tussen Dexia en Belfius Bank & Verzekeringen, maar ook door de verschillende verkopen. Ook het segment van de bedrijven wordt veel kleiner door onder meer de verkoop van DenizBank en BIL die een groot aandeel hadden in deze activiteiten.

In miljoen EUR	Totaal	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop
Overheden	35 016	30 410	4 606
Lokale openbare sector*	160 295	103 542	56 753
Bedrijven	8 570	8 425	145
Kredietverbeteraars	5 652	5 652	0
ABS/MBS	12 938	8 031	4 908
Projectfinancieringen	15 957	15 939	18
Financiële instellingen	39 694	38 091	1 603
TOTAAL	278 127	210 094	68 033

* waarvan 18 059 miljoen EUR in Italië, 11 213 miljoen EUR in Spanje en EUR 2 005 miljoen in Portugal

(1) Zie eveneens toelichting 12.2. « Blootstelling aan het kredietrisico » in de geconsolideerde jaarrekening van dit jaarverslag (pagina 182).

Blootstelling per geografische zone (op 31 december 2012)

Op 31 december 2012 bleven de blootstellingen van de Groep voornamelijk geconcentreerd in de Europese Unie.

De blootstellingen verminderen globaal genomen in alle landen. De daling is nog meer uitgesproken in België door de

vermindering van de herfinancieringstransacties tussen Dexia en Belfius Bank & Verzekeringen, in Turkije door de verkoop van DenizBank, en in de zone Verenigde Staten en Canada door de verkoop van de joint venture RBC Dexia Investor Services.

In miljoen EUR	Totaal	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop
Frankrijk	84 791	33 489	51 303
Italië	37 459	33 460	3 999
Duitsland	25 404	24 448	956
Spanje	23 493	22 975	518
Groot-Brittannië	18 894	18 198	696
België	15 919	10 692	5 227
Centraal- en Oost-Europa	4 333	4 201	132
Zwitserland	3 977	176	3 801
Portugal	3 884	3 809	75
Oostenrijk	2 220	1 948	272
Scandinavische landen	1 768	1 574	194
Ierland	1 595	1 592	2
Hongarije	1 390	1 390	0
Nederland	980	980	0
Rest van Europa	878	832	46
Luxemburg	530	516	14
Griekenland	227	227	0
Verenigde Staten en Canada	32 202	31 513	690
Japan	7 321	7 296	25
Zuidoost-Azië	1 220	1 220	0
Centraal- en Zuid-Amerika	1 110	1 110	0
Turkije	680	680	0
Andere	7 852	7 769	83
TOTAAL	278 127	210 094	68 033

Blootstelling volgens rating (op 31 december 2012)

Op 31 december 2012 heeft bijna 87% van de voortgezette activiteiten van Dexia een rating Investment Grade en heeft slechts 12% van de posities een rating Non Investment Grade (NIG).

In %	Totaal	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop
AAA	14,11%	12,68%	18,51%
AA	20,59%	22,09%	15,96%
A	29,10%	29,79%	26,99%
BBB	23,69%	21,70%	29,84%
D	0,63%	0,60%	0,74%
NIG*	11,10%	12,34%	7,25%
Geen rating	0,79%	0,81%	0,71%
TOTAAL	100,00%	100,00%	100,00%

* Non investment grade

Spreiding van de portefeuille van staatsobligaties over bepaalde Europese landen

Eind 2012 verkocht Dexia alle Griekse staatsobligaties (nominaal bedrag van ongeveer 800 miljoen EUR), in het kader van een veiling die de Griekse overheid lanceerde na de PSI.

De posities in Italiaanse overheidsobligaties namen in 2012 toe als gevolg van de herstructurering van swaps in obligaties.

BLOOTSTELLING OP 31 DECEMBER 2012

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

BLOOTSTELLING OP 31 DECEMBER 2011

	Nominaal bedrag	Maximale blootstelling aan het kredietrisico (bancaire portefeuille)	waarvan voortgezette activiteiten	waarvan activiteiten aangehouden voor verkoop
(m EUR)				
Italië	9 604	9 779	9 146	632
Portugal	1 967	1 575	1 474	100
Spanje	488	481	481	0
Griekenland	2 916	747	747	0
TOTAAL	14 975	12 581	11 848	733

Kwaliteit van de activa

De verandering van het bedrag van de leningen en voorschotten waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast en van de dekkingsratio valt vooral te verklaren door het verdwijnen van DenizBank en Banque Internationale à Luxembourg uit de perimeter van de Groep. Enerzijds leidt deze gewijzigde perimeter van Dexia tot een daling van de leningen en voorschotten aan cliënten waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast: ze kwamen eind 2012 uit op 1,7 miljard EUR. Aangezien deze beide entiteiten zich vooral toeleggen op commercial en network banking, hebben

de leningen en voorschotten aan de lokale openbare sector nu een groter aandeel in de resterende activa. De Loss given default (LGD) van deze categorie van leningen ligt heel laag, waardoor het niveau van de bijzondere waardeverminderingen voor het dekken van de verwachte verliezen lager is in verhouding tot het bedrag van de leningen, wat verklaart waarom de dekkingsgraad daalt van 62,9% tot 24,2%. Binnen de huidige perimeter heeft de Groep in 2012 echter het niveau van haar bijzondere waardeverminderingen verhoogd, terwijl het bedrag van de uitstaande leningen is gedaald, omdat de bank nu in afbouw wordt beheerd.

KWALITEIT VAN DE ACTIVA

(in miljoen EUR, behalve indien anders vermeld)

	31/12/11	31/12/12
Leningen en voorschotten aan cliënten waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast	2 534	1 676
Bijzondere waardeverminderingen op leningen en voorschotten aan cliënten	1 594	405
Asset quality ratio ⁽¹⁾	1,1%	0,9%
Dekkingsratio ⁽²⁾	62,9%	24,2%

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

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

Marktrisico

Beleid van Dexia inzake het marktrisico

Met het oog op een geïntegreerd beheer van de marktrisico's werkte Dexia een kader uit dat gebaseerd is op de volgende elementen:

- een omvattende benadering van de risicometing die een belangrijk onderdeel vormt van het proces inzake het toezicht op en de controle van het risicoprofiel van de groep Dexia;
- een degelijke structuur inzake limieten en procedures die bepalend zijn voor het nemen van risico's, in overeenstemming met alle risicometings- en beheersprocessen.

Risicometing

De groep Dexia hanteert de Value at Risk (VaR) als een van de voornaamste risico-indicatoren. De VaR meet het verwachte potentiële verlies binnen een betrouwbaarheidsinterval van 99 % over een termijn van tien dagen. Dexia past verschillende VaR-benaderingen toe om een nauwkeurige meting te kunnen geven van het marktrisico in de diverse activiteiten en portefeuilles.

- Het algemene renterisico en het wisselrisico worden gemeten via een parametrische VaR, waarvan de methodologie gebaseerd is op een hypothetische normale verdeling van de rendementen van de risicofactoren.
- Het specifieke renterisico en andere risico's in de tradingportefeuille worden gemeten aan de hand van een historische VaR-benadering. De historische VaR is een VaR waarvan de verdeling tot stand komt door de toepassing van de historische scenario's van de betrokken risicofactoren van de bestaande portefeuille.

Dexia hanteert een parametrisch intern VaR-model voor de berekening van het reglementair kapitaal voor het algemene renterisico en het wisselrisico binnen de tradingperimeter.

De VaR-methodes worden voortdurend verbeterd. Met het project « Market Risk Engine » kunnen we voortaan beschikken over een historische VaR (standaard in talrijke banken) voor alle risicofactoren.

Aanvullend op de VaR-metingen en de resultatentriggers past Dexia een brede waaier van andere risicometingen toe met het oog op het inschatten van de risico's die verband houden met de diverse metiers en portefeuilles (limieten in termen van vervaldagen, toegestane markt- en productlimieten, sensitiviteitslimieten ...).

De stresstests vervolledigen het risicobeheer d.m.v. een analyse van een waaier van gebeurtenissen die buiten het waarschijnlijkheidskader vallen van de technieken voor het meten van de VaR. VaR-metingen beoordelen het marktrisico als dusdanig in een dagelijkse marktomgeving, terwijl de stresstests het risico meten in een abnormale marktomgeving. Tegen die achtergrond wordt de waaier van mogelijke scenario's voortdurend herzien en geactualiseerd. De geconsolideerde resultaten van de stresstests en de overeenkomstige analyse worden elk kwartaal voorgelegd aan het MRC en het RC.

De obligatieportefeuille is niet onderworpen aan VaR-limieten, gelet op zijn verschillende beleggingshorizon, maar wordt geregeld onderworpen aan stresstests.

Blootstelling aan het marktrisico⁽¹⁾

Value at Risk

De VaR die wordt gebruikt voor de marktactiviteiten – obligatieportefeuille in de bancaire portefeuille niet inbegrepen – wordt toegelicht in de onderstaande tabel. De gemiddelde VaR van Dexia bedroeg 9,7 miljoen EUR in 2012 (tegenover 8,8 miljoen EUR voor de volledige groep Dexia in 2011).

Sinds 2008, toen ze was opgelopen tot 178 miljoen EUR, werd de VaR-limiet aanzienlijk neerwaarts herzien, om enerzijds in overeenstemming te zijn met de risicobereidheid die werd aangehaald in het hervormingsplan van Dexia, en anderzijds in het kader van de opeenvolgende reducties van de perimeter, waaronder de verkoop van Belfius Bank & Verzekeringen (vroeger Dexia Bank België genoemd). Op 31/12/12 bedroeg de limiet 22 miljoen EUR.

VALUE AT RISK VAN DE MARKTACTIVITEITEN

(in miljoen EUR)							
2012							
VaR (10 dagen, 99%) per activiteit	IR ⁽¹⁾ & FX ⁽²⁾ (Trading en Banking) ⁽³⁾	EQT Trading ⁽⁴⁾	Spread Trading	Andere risico's ⁽⁵⁾	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette	Limiet
Gemiddelde	4,7	0,1	6,5	0,4	2,0	9,7	
Einde periode	1,8	0,0	8,2	0,4	0,0	10,4	
Maximum	11,9	0,6	9,6	0,4	4,7	18,3	22
Minimum	1,1	0,0	2,6	0,4	0,7	4,7	

(in miljoen EUR)							
2011							
VaR (10 dagen, 99%) per activiteit	IR ⁽¹⁾ & FX ⁽²⁾ (Trading en Banking) ⁽³⁾	EQT Trading ⁽⁴⁾	Spread Trading	Andere risico's ⁽⁵⁾	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette	Limiet
Moyenne	11,4	1,6	11,6	1,8	1,6	8,8	
Fin de période	5,9	0,0	2,7	0,0	1,5	7,2	
Maximum	24,5	5,6	20,7	3,8	7,4	14,1	29
Minimum	3,9	0,0	2,5	0,0	0,4	5,2	

(1) IR : renterisico

(2) FX : wisselrisico

(3) IR & Forex : zonder balansbeheer (BSM)

(4) EQT : aandelen

(5) Andere risico's : inflatie, CO₂ grondstoffen,

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

Na de verkoop van Dexia Municipal Agency (DMA) aan SFIL en dus de verwijdering ervan uit de groep Dexia op 31/01/2013, kwamen derivaten van Dexia Crédit Local NV die voorheen elementen van de balans van DMA dekten, in een geïsoleerde open positie te staan en moesten dus opnieuw bij « trading » worden ingedeeld. Daarom werd in Parijs een « trading » portefeuille heropend voor het beheer van deze posities. Daartoe werd een kader met de gepaste Guidelines uitgetekend voor het dekken van het marktrisico.

Obligatieportefeuilles

Op 31 december 2012 vertegenwoordigden de obligatieportefeuilles van Dexia (voortgezette activiteiten) een bedrag van 89,1 miljard EUR. De gevoeligheid in economische waarde van deze obligatieportefeuilles voor de renteschommelingen is erg klein, vermits het renterisico is ingedekt. Een groot deel van de obligatieportefeuilles werd ondergebracht bij Loans & Receivables. De BVV-reserve van die effecten is niet gevoelig voor de marktschommelingen van de kredietmarges. Wat de andere obligatieportefeuilles betreft, die als BVV werden geclassificeerd, bedraagt de gevoeligheid van de reële waarde (en van de BVV-reserve) voor een toename van de kredietmarge of « spread » met één basispunt -27,3 miljoen EUR. Op 31 december 2012 vertegenwoordigden de obligatieportefeuilles van de entiteiten die zijn opgenomen in het verkoopprogramma (activiteiten aangehouden voor verkoop), een bedrag van 11,3 miljard EUR. De gevoeligheid in economische waarde van deze obligatieportefeuilles voor

de renteschommelingen is erg klein, vermits het renterisico is ingedekt. Een groot deel van de obligatieportefeuilles werd ondergebracht bij Loans & Receivables. De BVV-reserve van die effecten is niet gevoelig voor de schommelingen van de marktspreids. Wat de andere obligatieportefeuilles betreft, die als BVV werden geclassificeerd, bedraagt de gevoeligheid van de reële waarde (en van de BVV-reserve) voor een toename van de spread met één basispunt -0,8 miljoen EUR.

Rekening houdend met de beperkte liquiditeit van de markten en de beperktere zichtbaarheid van de prijzen/spreads voor het waarderingsproces, werd er een marktmodelwaardering toegepast op het "illiquide" gedeelte van de activa beschikbaar voor verkoop.

Balansbeheer

Beleid van Dexia inzake het ALM-risico

De voornaamste doelstelling van het balansbeheer van Dexia bestaat erin de volatiliteit van het resultaat tot een minimum te beperken, enerzijds door de commerciële marge veilig te stellen, en anderzijds door de globale waardecreatie door de Groep te vrijwaren. Het is niet de bedoeling extra opbrengsten te genereren door bewust renterisico's te nemen. De aandacht wordt gevestigd op de globale stabilisering van de opbrengsten van de bank.

(1) Zie ook toelichting 12.5. « Marktrisico en balansbeheer » in de geconsolideerde jaarrekening van dit jaarverslag (pagina 191).

Risicometing

Renterisico

Het meten van de balansrisico's werd geharmoniseerd tussen de diverse entiteiten van de Groep. De risicogevoeligheidsmetingen weerspiegelen de blootstelling van de balans aan een parallelle beweging van 1 % op de rentecurve. De berekening van de gevoeligheid van de huidige nettowaarde van de BSM-posities voor een rentebeweging wordt gebruikt als voornaamste indicator voor de risicometing en voor het vastleggen van de limieten en de follow-up van de risico's.

De globale en gedeeltelijke gevoeligheden per tijdsinterval blijven de belangrijkste risicoindicatoren op grond waarvan de ALCo's de risico's beheren.

Het structurele renterisico van de groep Dexia is voornamelijk te vinden bij de langetermijnrentevoeten in Europa en vloeit voort uit het structurele onevenwicht tussen de activa en passiva van Dexia na dekking van het renterisico.

(Structureel) wisselrisico

Hoewel Dexia de euro als rapporteringsmunt hanteert, worden zijn activa, passiva, opbrengsten en kosten ook uitgedrukt in andere munten. Het ALCo van de Groep beslist over de

dekking van het risico dat gekoppeld is aan de evolutie van die resultaten in vreemde munten. Er vindt een systematische en doorlopende dekking van die risico's plaats.

De structurele risico's van de financiering van participaties met een eigen vermogen in vreemde munten (beperkt tot de US dollar), alsook van de volatiliteit van de solvabiliteitsratio van de Groep, worden ook onderworpen aan een geregelde follow-up.

Blootstelling van de balans aan het renterisico

Voor de voortgezette activiteiten belooft de gevoeligheid van de ALM op lange termijn -6 miljoen EUR op 31 december 2012 (tegenover -12 miljoen EUR op 31 december 2011 voor de hele groep Dexia). Het niveau dat betrekking heeft op de voortgezette activiteiten voor wat betreft het afsluiten op 31/12/2012, stemt overeen met het renterisicobeleid dat Dexia nu voert in het kader van het in afbouw plaatsen van de meeste activiteiten van de groep Dexia. Het sluit aan bij de Balance Sheet Management-strategie, die de volatiliteit van de resultatenrekening zo klein mogelijk wil houden.

Die schommelingen van de gevoeligheid en de limieten kunnen worden verklaard door de herschikking van de perimeter van Dexia.

GEVOELIGHEID EN LIMieten 2012 VAN DE LANGE TERMIJN ALM

(in miljoen EUR)	Totaal	Waarvan voortgezette activiteiten	Waarvan activiteiten aangehouden voor verkoop
Gevoeligheid	+4,0	-6,0	+10,0
Limiet	+266,0	+266,0	niet toegewezen

Liquiditeit

Beleid van Dexia in verband met het liquiditeitsrisico

Dexia meet en stuurt het liquiditeitsrisico volgens het interne beheersproces dat in 2011 herzien werd. Hoeksteen van dit beheersproces is het *Funding and Liquidity Committee* (FLC), een centraal comité waarin alle partijen zitten die verband houden met liquiditeit en financiering en dat hun activiteiten coördineert.

In 2012 kwam het *Funding and Liquidity Committee* wekelijks bijeen om de liquiditeitspositie van de Groep op de voet te volgen en om structurele beslissingen te nemen voor de verbetering ervan. Het comité heeft hiervoor de volmacht van het ALCo. Financieringstransacties op lange termijn met onderpand, activaswaps, gewaarborgde uitgiften en niet-gedekte financieringen, alsook een strikt toezicht op de financieringsbronnen en de productie zijn stuk voor stuk hefbomen en inspanningen die Dexia op initiatief van dat comité heeft gerealiseerd om de liquiditeitspositie van de Groep te herstellen. Voorts werd heel bijzondere aandacht besteed aan de verkopen van entiteiten en de uitvoering van het SPA in het kader van de verkoop van Belfius Bank en Verzekeringen (voorheen Dexia Bank België) (cf. hieronder, Beheer van de liquiditeit).

Het proces voor het beheer van de liquiditeit is gebaseerd op de dekking van de financieringsbehoeften van de Groep. De financieringsbehoeften worden op een omzichtige, dynamische en allesomvattende manier beoordeeld. Daarbij wordt ook rekening gehouden met de bestaande en de binnen- en buitenbalans geprojecteerde transacties. De reserves zijn samengesteld uit activa die bij de centrale banken waartoe Dexia toegang heeft, in pand kunnen worden gegeven.

De bestuursorganen ontvangen regelmatig informatie via onderstaande communicatiekanalen:

- de wekelijkse vergaderingen van het FLC waarop de evolutie van de liquiditeitspositie in detail wordt bestudeerd en geanalyseerd;
- de regelmatige vergaderingen van het auditcomité en de raad van bestuur.

Door het feit dat de liquiditeitspositie in 2012 onder druk kwam te staan, werden enkele kanalen opgericht die op regelmatige basis specifieke informatie verstrekken:

- een dagelijkse, wekelijkse en maandelijkse reporting voor de leden van het directiecomité, de waarborgverlenende Staten-aandeelhouders en de toezichhouders. Deze informatie is ook bestemd voor alle interveniënten in het liquiditeitsbeheer van de Groep, met name BSM, BSM Risk Management en TFM;
- de maandelijkse verspreiding van het meerjarige financieringsplan onder de waarborgverlenende Staten-aandeelhouders, de centrale banken en de toezichhouders;
- een wekelijkse call met de toezichhouders en centrale banken in Frankrijk en België (BDF, ACP, NBB).

Risicometing

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

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

- De NBB-ratio waaraan Dexia NV is onderworpen, berekent de liquiditeitspositie van een instelling door de vereiste liquiditeit (teller) te vergelijken met de beschikbare liquiditeit (noemer) op één week en één maand. Die ratio moet voor elk van die vervaldagen minder dan 100 % bedragen (Circulaire CBFA_2009_18-1 van 8 mei 2009).
- De ACP-coëfficiënt waaraan Dexia Crédit Local NV onderworpen is, geeft de verhouding weer tussen de liquide middelen (teller) en de opvraagbare bedragen (noemer) over een periode die één maand vooruitkijkt. De op die manier berekende coëfficiënt moet altijd hoger zijn dan 100 (Instructie nr. 2009-05 van 29 juni 2009 betreffende de standaardaanpak van het liquiditeitsrisico). Deze ratio's worden elke maand meegedeeld aan de NBB en de ACP.

Beheer van de liquiditeit

De verbetering van de financiële structuur van de groep Dexia en de afbouw van haar financieringsbehoefte vormden een van de prioritaire doelstellingen van het hervormingsplan waarmee de Groep in 2008 is gestart. Door de uitzonderlijk moeilijke economische omgeving is de liquiditeitspositie van de Groep sinds de zomer van 2011 sterk verslechterd, met als gevolg dat er eind december 2012 een financiering van 90,7 miljard EUR was door leningen bij de centrale banken en gewaarborgde schuld (109,7 miljard EUR met de waarborg van 2008).

In 2012 nam de druk op de liquiditeitspositie echter af en werd de laatste hand gelegd aan het waarborgschema van 2013 van de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat. Meer informatie over deze nieuwe waarborgovereenkomst vindt u in het hoofdstuk « Voornaamste gebeurtenissen » van dit jaarverslag (pagina 11) en in bijlage 9.3.C van de geconsolideerde rekeningen van dit jaarverslag (pagina 154). Vooral in het tweede halfjaar merkten we een verbetering van de verschillende kredietindicatoren, terwijl de aanhoudende onrust rond de overheidsschulden binnen de eurozone tijdens de eerste helft van het jaar een zware druk had gelegd op de markten, wat aanleiding gaf tot een daling van de langetermijnrente en een heel sterke volatiliteit.

Dit vertaalde zich voor de groep Dexia in een minder gespannen liquiditeitspositie, wat onder meer blijkt uit de volgende gunstige ontwikkelingen:

- De stijging van de langetermijnrente in het tweede halfjaar had tot gevolg dat Dexia, vergeleken met eind juni 2012, 2,4 miljard EUR minder in onderpand moest geven aan de tegenpartijen van derivatentransacties.
- Dankzij de structurele daling van de balans en het behoud van de uitstaande langetermijnfinancieringen tijdens het kwartaal bedroeg de liquiditeitskloof op korte termijn van de Groep eind december 44,3 miljard EUR, dit is een constante daling sinds eind 2011 (88 miljard EUR eind december 2011 en 60,3 miljard EUR eind juni 2012).
- Door de adempause in de Europese soevereineschuldencrisis kon Dexia zijn liquiditeitstekorten beter herfinancieren: het profiteerde immers van de verhoogde interesse van de beleggers voor gewaarborgde staatsobligaties, vooral op de Amerikaanse markt.

Ondanks deze positieve elementen heeft Dexia ten volle gebruik gemaakt van de voorlopige waarborg die de drie Staten eind 2011 hebben toegekend. Het plafond van de tijdelijke waarborg werd in juni 2012 op 55 miljard EUR gebracht, en de uitstaande gewaarborgde financieringen

onder de overeenkomst van 2011 waren eind december 2012 opgelopen tot 54,1 miljard EUR. Zoals reeds aangegeven werd het plafond van de waarborg van 2013 vastgelegd op 85 miljard EUR in hoofdsom, met inbegrip van de financieringen die al gedekt zijn door de tijdelijke waarborg van 2011. Het uitstaande gewaarborgde schuld papier dat was uitgegeven onder de tijdelijke overeenkomst van 2011 en de overeenkomst van 2013, haalde eind februari een bedrag van 54 miljard EUR.

We merken op dat 4,7 miljard USD gewaarborgd schuld papier werd geplaatst bij institutionele beleggers uit de VS en dat de gemiddelde looptijd ervan 1,3 jaar is. Anderzijds heeft de Groep in februari deelgenomen aan de herfinancieringstransactie op 3 jaar van de Europese centrale bank (LTRO) voor een bedrag van 13,6 miljard EUR, bovenop de 20 miljard EUR van de LTRO van december 2011, die niet werd terugbetaald. Ten slotte werkt de groep Dexia aan specifieke uitgifteprogramma's op korte en lange termijn die in 2013 zullen worden opgezet.

Door het plaatsen van de uitgiften van gewaarborgd schuld papier en de kapitaalverhoging van 5,5 miljard EUR kon de noodhulp (ELA), die eind juni 14,2 miljard EUR bedroeg, op 31/12/2012 volledig worden terugbetaald. Deze situatie is evenwel tijdelijk, aangezien een nieuw beroep op deze uitzonderlijke herfinanciering in 2013 zou kunnen voorzien worden.

Voorts moet worden opgemerkt dat de opbrengst van de afronding van de verkoop van DenizBank en Banque Internationale à Luxembourg niet meteen heeft gediend om het liquiditeitsprofiel van de Groep te verbeteren. Op grond van de aangepaste verbintenissen bij de verkoop van Belfius Bank en Verzekeringen aan de Belgische staat heeft Dexia immers de financiële banden tussen beide instellingen verder verbroken. Terwijl de niet gedekte financieringen in de eerste helft van 2012 volledig werden terugbetaald, startte Dexia met de afsluiting van de gedekte financieringen, door middel van de bedragen die het bij de verkopen ontvangen had. Op die manier daalde het uitstaande bedrag van ongeveer 12 miljard EUR eind september tot 6,6 miljard EUR eind december.

De financieringsstructuur van de groep Dexia is bijgevolg in 2012 ingrijpend veranderd, door het gezamenlijke effect van de verkopen van strategische entiteiten, het feit dat in toenemende mate de hulp wordt ingeroepen van de centrale banken, en de hiervoor beschreven marktontwikkelingen.

Deze elementen leidden tot:

- De verdwijning van de deposito's van de afdeling « Retail and Commercial Banking », na de verkoop van Banque Internationale à Luxembourg en DenizBank (die eind 2011 samenuitkwamen op 17,6 miljard EUR);
- De hoging van de uitstaande langetermijnfinancieringen (12 maanden en langer) via de toename van de uitstaande uitgiften van gewaarborgd schuld papier en gedekte langetermijnfinancieringen, wat ruimschoots opwoog tegen de daling van de uitstaande ongedekte senior schuld en covered bonds (oftewel +4,7 miljard EUR netto);
- Een sterke daling van de uitstaande kortetermijnfinancieringen (-43,7 miljard EUR), wat zich tijdens de betreffende periode vertaalde in een heel scherpe daling van het op korte termijn gefinancierde deel van de balans. Dit zakte namelijk van 22% eind december 2011 tot ongeveer 12% eind december 2012.

Dexia was eind 2012 echter niet in staat de reglementaire minimaal vereiste drempel te halen om de liquiditeitscoëfficiënt na te leven waaraan Dexia NV en Dexia Crédit Local NV respectievelijk zijn onderworpen. De toekomstige naleving van die ratio's zal afhangen van de uitvoering van het uitgifteplan van de Groep dat nog altijd gepaard gaat met heel wat onzekerheden.

Balansbeheer (liability management)

Rekening houdend met de sterk gedaalde prijzen op de secundaire markt van zijn achtergestelde schuld en om zijn balansbeheer te verbeteren, heeft Dexia met succes verschillende transacties inzake terugkoop van schulden kunnen uitvoeren.

Tijdens het 1e kwartaal van 2012 waren er twee openbare biedingen om niet-cumulatieve eeuwigdurende effecten (hybride Tier 1) terug te kopen. Het eerste bod slaat op effecten die waren uitgegeven door Dexia Funding Luxembourg voor een nominaal bedrag van 500 miljoen EUR, het tweede op effecten die waren uitgegeven door Dexia Crédit Local NV voor een nominaal bedrag van 700 miljoen EUR.

De terugkoop van de niet-cumulatieve eeuwigdurende effecten van Dexia Funding Luxembourg gebeurde op initiatief van Belfius Bank en Verzekeringen (vroeger Dexia Bank België) in het kader van de loskoppeling van deze entiteit van de groep Dexia, zoals gepland in oktober 2011⁽¹⁾.

Het bod van Dexia Funding Luxembourg werd gelanceerd op 20 februari en afgerond op 29 februari 2012. Het werd gevolgd door de lancering van het bod van Dexia Crédit Local NV op 2 maart, afgesloten op 14 maart 2012.

Het terugkoopbod van Dexia Crédit Local NV beantwoordde aan de wens om het kern eigen vermogen van Dexia en dochtermaatschappij Dexia Crédit Local NV te versterken en werd voorgefinancierd via een verkoop van activa. De combinatie van deze verkoop van activa en de terugkoop van eeuwigdurende effecten was dus neutraal voor de liquiditeitsituatie van de Groep.

Een tweede reeks terugkopen, deze keer op terugbetaalbare achtergestelde schuld (hybride Lower Tier 2), werd gelanceerd op 20 november 2012 voor rekening van Dexia Crédit Local NV en had betrekking op een uitgifte van 500 miljoen EUR tot in 2017, alsook op een uitgifte van 300 miljoen EUR tot in 2019. De beleggers brachten een totaal bedrag van 411,55 miljoen EUR in, oftewel 51,44 van het gecombineerde totale nominale bedrag van beide uitgiften.

Ten slotte ging Dexia ook over tot de terugkoop van gedekte seniorobligaties (covered bonds⁽²⁾) via de Duitse en Franse dochters Dexia Crédit Local NV, Dexia Kommunalbank Deutschland (DKD) en Dexia Municipal Agency (DMA). Na

(1) Belfius Bank en Verzekeringen kocht de effecten van Dexia Funding Luxembourg voor de prijs die in het kader van het bod was vastgelegd, en verkocht ze a pari door aan Dexia, waarbij het totale oorspronkelijk uitgegeven bedrag aan Dexia Bank België werd geleend in de vorm van een super-achtergestelde intragroepslening. Na de terugkoop van de uitgifte van de eeuwigdurende effecten betaalde Belfius Bank en Verzekeringen de super-achtergestelde lening terug voor het nominaalbedrag van de teruggekochte effecten in de markt.

(2) Covered bonds: algemene term voor het aanduiden van obligaties die worden uitgegeven binnen een specifiek wettelijk kader, een voorraad activa (een zogenaamde « cover pool ») die garant staat voor de terugbetaling van de aldus gedekte obligatie-uitgiften. In Duitsland spreken we van Pfandbriefe, in Frankrijk van Obligations Foncières.

een bod dat werd gelanceerd op 23 april 2012 en afgesloten op 3 mei 2012, kocht DKA voor 2,6 miljard EUR Pfandbriefe terug. In tegenstelling tot de achtergestelde schuld boden deze effecten geen korting ten opzichte van hun nominale waarde, vermits het in dit boekjaar op de eerste plaats de bedoeling is om het thesauriebeheer van de emittent en de structuur van zijn cover pool te verbeteren, zonder dat dit een impact heeft op de liquiditeit van de Groep. In mindere mate ging DMA tijdens de eerste helft van 2012 ook over tot stelselmatige terugkopen van Obligations Foncières voor kleinere bedragen (830 miljoen EUR), om zijn terugbetalingsprofiel te verbeteren.

Operationeel risico en permanente controle

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

Op het vlak van de operationele risico's houdt het beleid van Dexia in dat de diverse bestaande risico's en controles geregeld worden geïdentificeerd en gewaardeerd, om na te gaan of het tolerantieniveau dat per activiteit wordt vastgelegd, wel degelijk wordt nageleefd. Is dat niet het geval, dan moet de bestaande governance leiden tot de snelle totstandkoming van corrigerende of verbeteringsmaatregelen die het mogelijk maken terug te keren naar een aanvaardbare situatie. Dat systeem wordt aangevuld met een preventiebeleid, onder meer op het vlak van de informatiebeveiliging, de business continuity en, als dat noodzakelijk is, door de overheveling van bepaalde risico's d.m.v. verzekeringen.

Inzake permanente controle wil Dexia met zijn beleid de risicodomeinen bestrijken die zijn bepaald in CRBF-reglement 97-02, via een systeem van eerste- en tweedelijnscontroles. De verantwoordelijken en medewerkers van de operationele directies staan garant voor de aanpassing en de goede werking van de permanente eerstelijnscontrole in hun werkdomeinen. De tweedelijnscontrole valt onder de bevoegdheid van gespecialiseerde functies, die losstaan van de gecontroleerde activiteiten en rechtstreeks verslag uitbrengen aan het directiecomité. De uitvoering van de permanente tweedelijnscontroles wordt ieder kwartaal gecontroleerd in het kader van de reporting van het permanente controleplan. De resultaten daarvan worden vergeleken met de vooraf bepaalde doelstellingen, en iedere tekortkoming in de controle of het resultaat gaat gepaard met een plan van corrigerende maatregelen, dat wordt opgevolgd door het team dat de permanente controle leidt. De elementen waarmee de resultaten kunnen worden opgespoord, worden eveneens ieder kwartaal gecontroleerd.

Risicometing en -beheer

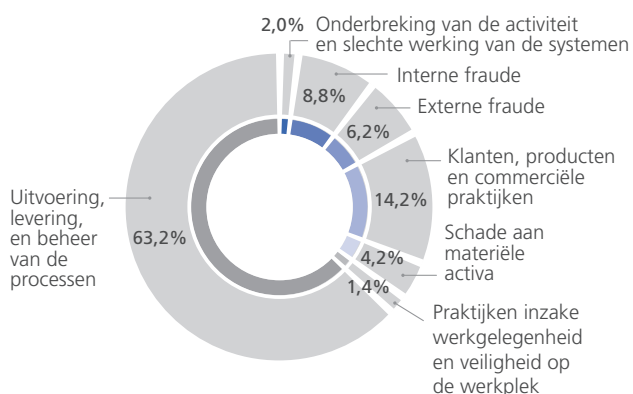
Het kader voor het beheer van het operationeel risico berust op de volgende elementen.

Database over de operationele risico's

Het systematisch inzamelen en monitoren van de operationele incidenten is een van de voornaamste vereisten van het Bazelcomité, ongeacht de benadering die wordt gekozen voor de berekening van het kapitaal (de Standardized of de Advanced Measurement Approach): « gegevens over de vroegere verliezen kunnen interessante informatie opleveren

voor het inschatten van het operationeel risico en het uitwerken van een beleid om dat risico te beheersen en te beperken ». Dexia kan dankzij het voortdurend inzamelen van risicogegevens niet alleen voldoen aan de vereisten van de regelgevende instanties, maar ook waardevolle informatie verkrijgen om de kwaliteit van zijn internecontrolesysteem te verbeteren. Er werden strikte reportingrichtlijnen uitgewerkt en geïmplementeerd binnen de Groep om ervoor te zorgen dat cruciale informatie de directie op tijd bereikt (de verplichte meldingsdrempel werd ingesteld op 1 000 EUR). Het directiecomité ontvangt een verslag van de belangrijkste gebeurtenissen, waaronder de actieplannen voor het beperken van de risico's die worden uitgewerkt door het lijnmanagement.

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



Rekening houdend met de kleinere consolidatiekring van de groep Dexia werd de spreiding van de diverse categorieën van incidenten opnieuw grondig gewijzigd. De interne fraudegevallen die kenmerkend zijn voor de Retail & Private Banking-activiteit, zijn door de verkoop van DenizBank vrijwel verdwenen, en de categorie die nu ruim overheerst, is "Uitvoering, levering en beheer van de processen", wetende dat er sinds 2009 heel weinig belangrijke gebeurtenissen werden opgetekend.

De andere categorieën hebben betrekking op incidenten die in aantal en bedrag beperkt blijven. De rubriek « Klanten, producten en commerciële praktijken » komt op de tweede plaats. De belangrijkste gebeurtenissen geven aanleiding tot corrigerende acties die door de directie-organen worden goedgekeurd.

Risk and Control Self-Assessment

Naast het tot stand brengen van een historiek van de verliezen werden ook de belangrijkste risico's waaraan Dexia is blootgesteld, in kaart gebracht. Die doelstelling werd gehaald op basis van bottom-up Risk and Control Self-Assessment-oefeningen, die plaatsvinden in alle entiteiten van de groep Dexia, rekening houdend met de bestaande controles. Ze kunnen leiden tot het uitwerken van acties om de risico's te beperken. Bovendien geven ze een goed overzicht van de meeste risicodomeinen in de diverse entiteiten en activiteiten, en over de resultaten daarvan wordt verslag uitgebracht aan de directie en aan de diverse managementniveaus. Deze oefeningen vinden elk jaar opnieuw plaats.

Uitwerking en follow-up van actieplannen

Het lijnmanagement bepaalt welke corrigerende maatregelen worden genomen om de belangrijke incidenten, de ontoereikende controles of de geïdentificeerde grote risico's

bij te sturen. Er gebeurt een geregelde follow-up door de functie operationeelrisicobeheer. Dankzij dit proces wordt het internecontrolesysteem voortdurend verbeterd en worden de voornaamste risico's metertijd afdoende beperkt.

Permanente controle

Het systeem voor permanente controle is bedoeld om het bestaan en de kwaliteit van de belangrijke controles na te gaan in alle activiteiten met het oog op het dekken van alle grote risico's, ongeacht de aard ervan. Daarbij gaat het om de eerstelijnscontroles op operationeel niveau, alsook om de tweedelijnscontroles die worden uitgevoerd door de niet-operationele ondersteunende functies.

Op basis van een jaarlijks aangepast controleplan zijn er ieder kwartaal campagnes ter bevestiging van de juiste uitvoering van deze controles. Hiervan wordt een gedetailleerd verslag voorgelegd aan de verschillende bestuursinstanties. Bij het vaststellen van tekortkomingen worden altijd corrigerende maatregelen getroffen.

Beveiliging van de informatie en business continuity

Het beleid inzake de beveiliging van de informatie en de daarmee verbonden richtlijnen, normen en praktijken zijn bedoeld om de informatieactiva van Dexia te vrijwaren. Beveiligingsprogramma's en duidelijk afgelijnde verantwoordelijkheden zorgen ervoor dat alle activiteiten in een veilige omgeving kunnen plaatsvinden.

Zoals het beleid van de Groep inzake business continuity het vereist, moeten de metiers impactanalyses uitwerken voor de vitale activiteiten ingeval zich een onderbreking voordoet. Ze moeten herstelplannen uitwerken en ondersteunen en ervoor zorgen dat de plannen inzake business continuity op zijn minst eenmaal per jaar getest en geactualiseerd worden. Op basis van een regelmatige reporting valideert het directiecomité de herstelstrategieën, de residuele risico's en de actieplannen om ze voortdurend te verbeteren.

Beheer van de verzekeringspolissen

De operationele risico's van Dexia worden eveneens beperkt door het afsluiten van groepsverzekeringspolissen, voornamelijk voor beroepsaansprakelijkheid, fraude, diefstal en onderbreking van de activiteiten. Het gemeenschappelijke verzekeringsbeleid werkt principes uit voor het dekken van de diverse risico's, die moeten worden toegepast op het niveau van de moedermaatschappij en de dochterondernemingen. Het is ook de bedoeling om gezamenlijk te onderhandelen met de makelaars en de verzekeringsmaatschappijen.

Grotere coördinatie met andere functies die betrokken zijn bij het internecontrolesysteem

In 2010 werd een nieuwe tool in gebruik genomen die de meeste building blocks van het operationeelrisicokader moet bestrijken en die een aantal sleutelfuncties (verbanden tussen risico's/ controles/ aanbevelingen & actieplannen, geautomatiseerde controles van gegevensinvoer, traceerbaarheid van wijzigingen, enz.) ter beschikking stelt van andere centrale functies (Interne Audit, Compliance, Validation, Permanent Control of Quality Control). Met die software wordt het mogelijk om de gemeenschappelijke taal en referentiesystemen van die functies te gebruiken. Bovendien levert de tool geconsolideerde informatie op voor het lijnmanagement van de bank, vooral voor allerlei actieplannen of aanbevelingen die metertijd opgevolgd moeten worden.

Berekening van de vereisten inzake het reglementair eigen vermogen

Dexia maakt voor de berekening van het reglementair eigen vermogen in het kader van het operationeelrisicobeheer gebruik van de standaardbenadering van Bazel II.

De kapitaalvereisten voor 2011 en 2012 zijn:

KAPITAALVEREISTE	2011	2012
(in miljoen EUR)	625	410

De daling met 34% ten opzichte van 2011 is in hoofdzaak toe te schrijven aan de berekeningsmethode. Die berust immers op het gemiddelde over 3 jaar van een herwerkt bancaire nettoresultaat; de opbrengsten van 2009 (met daarin de opbrengsten van alle entiteiten die sinds oktober 2011 uit de perimeter van de Groep verdwenen zijn) werden vervangen door die van 2012, die veel lager zijn.

Beheer van het operationeel risico in de overgangsperiode

2012 was een sleuteljaar in de uitvoering van de geordende ontmanteling van de groep Dexia, met de verkoop van verschillende belangrijke operationele entiteiten en de uitwerking van een nieuw schema voor de Franse activiteiten inzake financiering van de lokale sector. Deze overgangsfase kan aanleiding geven tot het ontstaan van bepaalde operationele risico's, onder meer als gevolg van welbepaalde elementen: het vertrek van belangrijke personen, eventueel gedemotiveerde medewerkers, de wijziging van de verwerkingsprocessen als de operationele toepassingen moeten worden vervangen enz.

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

Iedere verkoop van een belangrijke entiteit (Belfius Bank en Verzekering, BL, DenizBank) gaf voorts aanleiding tot een regelmatige follow-up van de belangrijkste « opsplitsingswerken » door een specifiek overgangscomité, met daarin leden van de directie van beide betrokken entiteiten. De scheiding tussen Dexia en SFIL leidde eveneens tot een specifieke analyse, onder meer vanuit het oogpunt van de continuïteit van de cruciale taken.

Ten slotte waren de psycho-sociale risico's bij Dexia het voorwerp van preventie- (informatie, sensibilisering) en begeleidingsacties (hotline, steun van een onafhankelijk extern kantoor), onder meer in het kader van het huidige reorganisatieplan.

Juridische risico's

Zoals vele financiële instellingen is Dexia betrokken bij een aantal onderzoeksprocedures op regelgevend vlak en is het verweerder in een aantal geschillen, waaronder de

zogenaamde *class action lawsuits* in de Verenigde Staten en Israël. Behalve indien anders vermeld, is de stand van zaken van de belangrijkste, hierna samengevatte geschillen en onderzoeksprocedures gebaseerd op de toestand per 31 december 2012 en gestoeld op de informatie waarover Dexia op die datum beschikte. Andere lopende geschillen en onderzoeksprocedures zullen, op basis van de informatie waarover Dexia op die datum beschikte, wellicht geen beslissende impact hebben op de financiële situatie van de Groep, of het is nog te vroeg om precies na te gaan of zij een dergelijke impact zouden kunnen hebben.

De gevolgen van de belangrijkste geschillen en onderzoeksprocedures die mogelijk een aanzienlijke impact kunnen hebben op de financiële situatie, de resultaten of de activiteiten van de Groep, zijn weerspiegeld in de geconsolideerde rekening van de Groep. Het gaat om de gevolgen zoals ze door Dexia na kennisname van de op die datum beschikbare informatie werden ingeschat. Afhankelijk van de voorwaarden van de beroepsaansprakelijkheidsverzekeringen en de aansprakelijkheidsverzekeringsspolissen voor de leidinggevenden die Dexia heeft afgesloten, zouden de negatieve financiële gevolgen van alle of bepaalde geschillen en onderzoeksprocedures geheel of gedeeltelijk gedekt kunnen zijn door dergelijke verzekeringsspolissen. Onder voorbehoud van de aanvaarding van die risico's door de betrokken verzekeraars, zouden ze gecompenseerd kunnen worden met betalingen die Dexia in verband daarmee zou kunnen ontvangen.

Dexia Nederland BV

Achtergrond

De moeilijkheden met betrekking tot de effectenleaseactiviteiten van de voormalige Bank Labouchère (thans Dexia Bank Nederland NV, hierna de "Vennootschap") werden eind 2001 duidelijk tijdens de snelle en scherpe daling van de koersen op de Beurs van Amsterdam. De waarde van de effecten die als onderpand fungeerden voor de door de Vennootschap verstrekte leningen, bleek in een groot aantal contracten niet toereikend te zijn. Dit leidde tot een restschuld in plaats van de winst waarop aanvankelijk gehoopt werd.

Specifieke geschillen

Zorgplichtzaken

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

Zoals al werd aangehaald in de vorige jaarverslagen, wees het hof van beroep van Amsterdam op 1 december 2009 vier gedetailleerde arresten waarin nader werd bepaald hoe het onderscheid dat de Hoge Raad tussen de twee categorieën van klanten had gemaakt, moet worden toegepast.

Klanten die stellen dat ze geconfronteerd werden met een onverantwoord zware financiële last, hebben de verplichting daarvan het bewijs te leveren. Bovendien oordeelde het hof van beroep van Amsterdam dat de winsten uit eerdere effectenleaseproducten in aanmerking moeten worden genomen bij de berekening van de geleden schade en dat de te betalen wettelijke rente berekend moet worden vanaf de datum van de beëindiging van het contract.

Kort na de arresten van het hof van beroep van Amsterdam hebben twee voormalige klanten tegen twee van die arresten cassatieberoep aange tekend. Op 29 april 2011 bevestigde de Hoge Raad eveneens dat als een klant winst had geboekt met effectenleaseovereenkomsten, die winst, indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan, moet worden gecompenseerd met het verlies dat werd geleden op verlieslatende overeenkomsten. De arresten van het hof van beroep van Amsterdam en hun bekrachtiging door de Hoge Raad (hierna de "Rechtspraak") vormen de basis van de pogingen van de Vennootschap tot minnelijke schikking.

Toestemming van de echtgeno(o)t(e)

De vraag met betrekking tot de "toestemming van de echtgeno(o)t(e)" is minder voor de hand liggend dan de vraag met betrekking tot de zorgplicht. De Hoge Raad der Nederlanden heeft bij arrest van 28 maart 2008 beslist dat artikel 1:88 van het Nederlandse Burgerlijk Wetboek van toepassing is op effectenleaseovereenkomsten. De toepasselijkheid van dit artikel impliceert dat de schriftelijke toestemming van de echtgeno(o)t(e) (of geregistreerde partner) noodzakelijk is om een effectenleaseovereenkomst aan te gaan. Indien er geen toestemming is, is de echtgeno(o)t(e) gerechtigd de overeenkomst te vernietigen, als gevolg waarvan alle betalingen onder de overeenkomst moeten worden teruggestort en elke schuld ten opzichte van de Vennootschap voortvloeiend uit het contract, uitdooft. Bij arrest van 28 januari 2011 bevestigde de Hoge Raad dat de echtgeno(o)t(e) of partner de overeenkomst moet vernietigen binnen de drie jaar dat hij (zij) kennis heeft genomen van het bestaan ervan. De controverse met betrekking tot de aard van het bewijs dat vereist is om de kennis van de echtgeno(o)t(e) aan te tonen, blijft niettemin bestaan. Op 27 februari 2012 oordeelde de Hoge Raad in een cassatieberoep dat de kennis van het contract kan worden vermoed indien er betalingen in het kader van dat contract gebeuren vanaf een gemeenschappelijke rekening van de echtgenoten of partners. In tegenstelling tot de uitspraak van het hof van beroep van Amsterdam, oordeelde de Hoge Raad echter ook dat echtgenoten of partners nog altijd het recht hebben om voor de rechtbank (te trachten) te bewijzen dat ze geen weet hebben van het bestaan van een dergelijk contract.

Aantal rechtszaken

Op 31 december 2012 was de Vennootschap nog altijd betrokken in ongeveer 1000 burgerlijke rechtszaken (ten opzichte van 1400 eind 2011). Het overgrote deel van deze zaken is echter opgeschort. De meeste klanten in procedure (en met name die klanten met klachten over de schending van de zorgplicht) hebben in 2012 een aanbod ontvangen tot minnelijke schikking op basis van de Rechtspraak. Het aantal procederende klanten is in 2012 sterk afgenomen wegens minnelijke schikkingen na de arresten van de Hoge Raad en van het hof van beroep van Amsterdam.

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

Geschillen in het algemeen

Dexia verwijst naar zijn eerdere jaar- en kwartaalverslagen. Op 12 oktober 2012 sprak de Hoge Raad zich uit voor de geldigheid van ongeveer 3.000 zogenaamde opt-outverklaringen die klanten hadden ingediend en waarvan de rechten tot dan toe door de Vennootschap waren betwist. Enkel de ongeveer 22.000 klanten die voor 1 augustus 2007 een opt-outverklaring hebben gedaan en die tot op heden geen minnelijke schikking hebben getroffen, kunnen nog steeds een procedure tegen de Vennootschap opstarten of voortzetten. Ongeveer 4500 gevallen werden echter afgerond via een minnelijke schikking met de Vennootschap of de beëindiging van de rechtszaken.

Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFiD)

Eind 2012 waren er nog steeds 24 zaken met betrekking tot effectenlease in behandeling bij het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFiD), het instituut dat gelast is met de behandeling van klachten met betrekking tot financiële diensten.

Voorzieningen op 31 december 2012

De voorzieningen worden elk kwartaal aangepast. Ze kunnen worden beïnvloed door de waardeschommelingen van de onderliggende aandelen van de effectenleaseovereenkomsten, door het klantengedrag en door toekomstige gerechtelijke uitspraken. Eind 2012 werd het voorzieningenmodel aangepast op basis van de meest recente informatie over klantengedrag en de Rechtspraak. De netto financiële gevolgen daarvan voor de resultatenrekening 2012 van de Vennootschap zijn verwaarloosbaar.

Eind december 2012 beliepen de totale voorzieningen 51 miljoen EUR.

Financial Security Assurance

Financial Security Assurance Holdings Ltd (FSA Holdings) en haar dochteronderneming, Financial Security Assurance Inc., thans Assured Guaranty Municipal Corp. (AGM), voormalige dochterondernemingen van de groep Dexia, alsook tal van andere banken, verzekeringsmaatschappijen en makelaarsvennootschappen zijn in de Verenigde Staten het voorwerp van onderzoek door de Mededingingsdienst van het Amerikaanse ministerie van Justitie, de Amerikaanse belastingadministratie en de SEC (*Securities and Exchange Commission*) omdat ze niet zouden hebben voldaan aan de wetten en reglementen in verband met de aanbestedingen en de uitvoering van bepaalde transacties met de lokale openbare besturen, waaronder de commercialisering van gewaarborgde investeringscontracten (*Guaranteed Investment Contracts* of GIC⁽¹⁾), die werden gesloten met emittenten van gemeenteobligaties. In een aantal Amerikaanse staten lopen parallel soortgelijke onderzoeken.

(1) De gewaarborgde beleggingscontracten (GIC's) die het voorwerp vormen van die onderzoeken en dagvaardingen, werden uitgegeven door dochterondernemingen van FSA Holdings in ruil voor middelen die door Amerikaanse gemeenten werden belegd, of ten voordele van emittenten van effectieeringsinstrumenten. De GIC's, waarvan de looptijd en de terugbetalingsvoorwaarden variëren, geven de houders ervan recht op een (vaste of variabele) gewaarborgde interest, alsook op de terugbetaling van de hoofdsom. De terugbetaling van de hoofdsom en de interest van de GIC's werd gewaarborgd door AGM en blijft dat ook na de overname van die onderneming door Assured Guaranty Ltd.

Naast de hiervoor toegelichte onderzoeken door de regering werden een groot aantal banken, verzekeringsmaatschappijen en makelaarsvennootschappen, waaronder in bepaalde gevallen FSA Holdings, Dexia en/of AGM, voor de burgerlijke rechtbanken gedagvaard in verband met bepaalde dossiers die verband houden met GIC's en met andere transacties die werden afgesloten met lokale openbare besturen. Deze burgerlijke rechtszaken werden gebaseerd op vermeende tekortkomingen ten aanzien van de mededingingswetgeving en andere wetten en reglementen. Bijna al die burgerlijke rechtszaken werden samengevoegd met het oog op "prejudgment" voor het US District Court voor het zuidelijke district van New York.

Als onderdeel van de verkoop van FSA Holdings en AGM aan Assured Guaranty Ltd heeft Dexia de Financial Products-activiteit behouden en ging het ermee akkoord om AGM en Assured Guaranty Ltd schadeloos te stellen voor alle verliezen die met die activiteit verbonden zijn en die zij zouden lijden als gevolg van de hiervoor beschreven onderzoeken en rechtszaken.

Op 27 juli 2010 stelde het Amerikaanse ministerie van Justitie Steven Goldberg, een voormalige werknemer van AGM, in beschuldiging, samen met twee van diens voormalige collega's bij zijn vorige werkgever in verband met prijsafspraken. Het Amerikaanse ministerie van Justitie heeft, in het kader van de inbeschuldigingstelling van de heer Goldberg, AGM noch enige andere entiteit van de groep Dexia in beschuldiging gesteld. Op 11 mei 2012 is de heer Goldberg schuldig bevonden aan fraude en eind oktober 2012 werd hij veroordeeld tot een gevangenisstraf en tot het betalen van een strafrechtelijke boete. De heer Goldberg is tegen dat vonnis in beroep gegaan. Momenteel kan Dexia redelijkerwijze geen voorspellingen doen in verband met de duur of het resultaat van die lopende onderzoeken of rechtszaken, noch met betrekking tot de mogelijke financiële gevolgen ervan. Bovendien, door de aard van de onderzoeksprocedures van het Amerikaanse ministerie van Justitie of de SEC en door de burgerlijke rechtszaken die met betrekking tot ditzelfde dossier aanhangig zijn gemaakt, zou elke indicatie in verband met het aanleggen van een voorziening in het kader van die onderzoeksprocedures of geschillen of met de aangelegenheid waarop zij betrekking hebben, en, in voorkomend geval, het bedrag dat daarmee gemoeid is, ernstige schade kunnen berokkenen aan de rechtspositie van Dexia of aan zijn verdediging in verband met deze rechtszaken of alle daarmee verband houdende procedures.

Aangehaalde tekortkomingen van de financiële communicatie

In 2009 diende een aandeelhouder, de heer Robert Casanovas, klacht in bij het Openbaar Ministerie in Brussel en Parijs wegens vermeende tekortkomingen door Dexia in haar financiële communicatie. Die klachten hebben aanleiding gegeven tot het instellen van twee vooronderzoeken. De heer Casanovas en zijn echtgenote, mevrouw Christine Guil, hebben eveneens de vennootschap Dexia NV en diverse (gewezen en huidige) leidinggevenden van de Groep rechtstreeks gedagvaard voor de correctionele rechtbank van Parijs.

In oktober 2009 deden de heer Robert Casanovas en zijn vrouw afstand van rechtsvordering tegen de vennootschap Dexia NV, die daarvan akte heeft genomen. De afstand van rechtsvordering kwam er nadat de openbare aanklager in Parijs de klacht van de heer Casanovas en zijn vrouw had geseponneerd. De procureur des Konings heeft beslist om de klacht die in Brussel werd ingediend, eveneens te seponeren. In oktober 2010 stelden de heer Casanovas en zijn vrouw opnieuw een vordering in tegen Dexia voor de burgerlijke

rechtbank van Perpignan, op grond van gelijkaardige motieven als deze die in 2009 werden ingeroepen. De procedure is nog hangende voor de rechtbank van Perpignan.

Sindsdien werd Dexia als verweerder gedagvaard in een klein aantal gelijkaardige zaken op basis van vermeende tekortkomingen in zijn financiële communicatie. Er is geen enkele voorziening aangelegd en Dexia betwist deze klachten ten stelligste. Voorts antwoordt Dexia op de vragen om inlichtingen vanwege de FSMA over de financiële communicatie en de vermeende tekortkomingen daarin.

Dexia banka Slovensko

In juni 2009 heeft een klant van Dexia banka Slovensko, wiens deviezenverrichtingen door laatstgenoemde werden stopgezet omdat hij niet in staat was te voldoen aan de margin calls die door die transacties werden teweeggebracht, een vordering ingesteld tegen Dexia banka Slovensko. Hij eiste een schadevergoeding van 162,4 miljoen EUR wegens niet-naleving van de wetgeving en van de contractuele verplichtingen. Dexia banka Slovensko van zijn kant heeft een tegenvordering ingesteld voor een bedrag van 92,2 miljoen EUR.

Op 17 mei 2010 velde de rechtbank van eerste aanleg van Bratislava een vonnis ten gunste van de voormalige klant, waarbij Dexia banka Slovensko werd veroordeeld tot de betaling van 138 miljoen EUR in hoofdsom. De bank werd in een apart vonnis bovendien veroordeeld tot het betalen van 15,3 miljoen EUR aan gerechtskosten. Dexia banka Slovensko ging in beroep tegen die twee vonnissen bij het hof van beroep van Bratislava, trok in antwoord op die veroordelingen de tegenvordering in die nog hangende was voor de rechtbank van eerste aanleg en diende ze in bij de permanente arbitragekamer van de Slowaakse vereniging van banken.

Op 25 januari 2011 velde het hof van beroep in Bratislava een arrest waarbij de twee vonnissen van de rechtbank van eerste aanleg van Bratislava werden vernietigd. In zijn arrest weerlegde het hof van beroep vrijwel alle argumenten van de rechtbank van eerste aanleg, waarbij het de aandacht vestigde op het feit dat de rechtbank de feiten niet op afdoende wijze had vastgesteld en het de juridische redenering van de rechtbank onderuithaalde. In principe zou de zaak opnieuw voor de rechtbank van eerste aanleg moeten worden gebracht waarbij deze laatste rekening moet houden met de (bindende) argumentatie van het hof van beroep.

Tegen het arrest van het hof van beroep heeft de voormalige klant een bijzonder beroep aangetekend bij het Slowaakse Hooggerechtshof, dat omwille van procedurefouten werd verworpen in een vonnis van het Hooggerechtshof van 18 juni 2012. Het Hooggerechtshof bevestigde dat er geen geldig motief bestaat om het arrest van het hof van beroep opnieuw te onderzoeken. De zaak werd opnieuw verzonden voor de rechtbank van eerste aanleg van Bratislava, die normaal een oordeel zou moeten vellen dat gelijk loopt met de instructies en de redenering van de beslissing van het hof van beroep. In het kader van de verkoop van Dexia banka Slovensko begin 2011 wordt de resterende blootstelling van de groep Dexia in deze procedure beperkt tot een niet meegedeeld bedrag, dat, indien het door Dexia zou moeten worden betaald, gewaarborgd is door in bewaring gegeven fondsen.

Dexia Crediop

Tegen Dexia Crediop werden net als tegen andere bankinstellingen in Italië een aantal rechtszaken aanhangig gemaakt die verband houden met dekkingsverrichtingen die

werden gesloten in het kader van de schuldherschikking met lokale besturen.

Op grond van het Italiaanse recht is een schuldherschikking enkel mogelijk als ze ertoe bijdraagt de kosten voor het openbare bestuur te verminderen (criterium van het "economische belang"). Juridisch rijst de vraag of de in aanmerking te nemen kosten al dan niet de kosten van de dekkingsverrichtingen omvatten.

In september 2011 oordeelde de Raad van State in een geschil tussen Dexia Crediop en de provincie Pisa dat de beslissing tot autovoogdij van de provincie Pisa voldoet aan de formele geldigheidsvoorwaarden en dat de kosten van de dekkingsverrichting in aanmerking moeten worden genomen bij het toepassen van het criterium van "het economische belang". De Raad van State stelde een technische deskundige aan om die test uit te voeren.

Na twee voor Dexia Crediop gunstige verslagen van de deskundige heeft de Raad van State op 27 november 2012 zijn finale beslissing bekendgemaakt. Samengevat heeft de Raad van State geoordeeld dat (i) de juiste initiële waarde van een dekkingsverrichting niet automatisch gelijk is aan de theoretische gemiddelde prijs van de swaps, maar dat ze rekening moet houden met parameters die specifiek zijn voor de dekkingsverrichting, zoals het krediet en de liquiditeitscomponenten, dat (ii) deze kostencomponenten van de dekking, als ze correct gewaardeerd zijn, gewettigd zijn en geen "impliciete kosten" vormen, dat (iii) de kost van de dekkingsverrichting (na afhouding van de betrokken componenten) voor de provincie Pisa lager ligt dan het economische voordeel dat voor de provincie door de schuldherschikking werd bereikt, dat de volledige herschikking beantwoordt aan de test rond het economische belang, en dat (iv) er voor Dexia Crediop geen enkele verplichting bestond om elke kostenfactor van de dekking voor de provincie Pisa te detailleren en dat Dexia Crediop de schuldherschikking van de provincie Pisa op een correcte en transparante manier heeft beheerd, met oog voor de belangen van de klant. Rond de beslissingen die genomen zijn door de Raad van State, is nog altijd een procedure hangende voor het Hooggerechtshof en de handelsrechtbank van Londen.

Dexia Crediop is betrokken in verschillende procedures ingesteld door 11 Italiaanse regio's, steden of provincies, in het kader van schuldherschikkingen en daaraan verbonden dekkingsverrichtingen. Dexia Crediop is betrokken bij diverse vorderingen, ingesteld bij burgerlijke en administratieve rechtbanken, om zijn rechten die voortvloeien uit bepaalde dekkingsverrichtingen te vrijwaren. In drie van de procedures die nog hangende zijn, zijn vervolgingen ingesteld tegen medewerkers van Dexia Crediop omwille van vermeende frauduleuze handelingen die, indien ze worden weerhouden, Dexia Crediop administratief aansprakelijk zouden kunnen stellen omdat de instelling niet de gepaste maatregelen zou hebben genomen om te vermijden dat haar medewerkers misdrijven zouden kunnen plegen. De betrokken medewerkers en Dexia Crediop betwisten elke tenlastelegging jegens hen in dat kader. Meer recent, op 14 januari 2013, werden in een van deze 3 lopende procedures de beschuldigingen van frauduleuze handelingen verworpen.

Op dit ogenblik is Dexia niet in staat een redelijke voorspelling te doen over de duur of het resultaat van die geschillen, noch over de eventuele financiële gevolgen ervan. Bijgevolg staat in de rekeningen van 31 december 2012 enkel een voorziening van ongeveer 5 miljoen EUR om de gerechtskosten van die geschillendossiers te dekken.

Dexia Asset Management

Het geschil dat sinds december 2010 voor een Ierse rechtbank hangende was tussen Dexia Asset Management en een professionele belegger, leidde in februari 2013 tot een minnelijke schikking.

Dexia Crédit Local NV

Dexia Crédit Local NV (DCL) is betrokken bij een aantal geschillen met lokale besturen waaraan de instelling gestructureerde kredieten heeft toegekend. Op 31 december 2012 hadden in totaal 63 klanten Dexia Crédit Local NV gedagvaard in verband met de gestructureerde kredieten.

Op 8 februari 2013 heeft de arrondissementsrechtbank van Nanterre ('TGI van Nanterre') drie uitspraken gedaan over de door het Departement Seine-Saint-Denis ingestelde procedures tegen Dexia betreffende drie gestructureerde leningen voor een totaal openstaand bedrag van 177 534 631,90 EUR op 21 maart 2013.

Het TGI van Nanterre heeft de eisen van het Departement Seine-Saint-Denis tot nietigverklaring van de drie betwiste leningsovereenkomsten en elke aanspraak op schadevergoeding afgewezen. De rechtbank stelde onder meer dat deze leningen geen speculatief karakter hadden, dat het Departement bevoegd was om deze leningsovereenkomsten te sluiten en dat Dexia niet heeft verzaakt aan zijn informatie- en adviesplicht tegenover het Departement. Het TGI van Nanterre was echter van mening dat de faxen die aan de ondertekening van de definitieve overeenkomsten voorafgingen, konden worden beschouwd als « leningsovereenkomst » en dat het ontbreken van de vermelding van de Effectieve Globale Rentevoet (EGR) in deze faxen tot gevolg had dat de wettelijke rentevoet moest worden toegepast.

Aangezien de leningen waarvan sprake in het besluit van de rechtbank deel uitmaken van de verkoopperimeter van de Société de Financement Local, zou dit vonnis in geval van bevestiging geen financiële impact hebben op de groep Dexia, vermits de verkochte activa voortaan worden gedragen door de Société de Financement Local. Als het besluit van het TGI wordt bevestigd en gezaghebbend zou zijn, dan zou de uitbreiding ervan tot andere financieringen van Dexia eventueel aanzienlijke risico's kunnen meebrengen, die echter in deze fase moeilijk te meten zijn.

Dexia Crédit Local SA heeft de intentie een beroep in te stellen tegen deze beslissingen.

Dexia Israël

In mei 2002 werd klacht ingediend over de terugkoop door Dexia Crédit Local NV van aandelen die in handen waren van de Staat Israël en een aantal banken wegens een beweerde niet-naleving van de vennootschapswetgeving. In april 2009 verwierp het Central District Court het door eisers geformuleerde verzoek voor een class action. In juni 2009 gingen eisers in beroep bij het Hooggerechtshof. De hoorzitting vond plaats in november 2010.

Op 17 juni 2012 heeft het Hooggerechtshof zijn beslissing bekendgemaakt. Daaruit blijkt dat Dexia Crédit Local NV de bijgenaamde aandelen had moeten verwerven via een openbaar bod tot aankoop (OBA). Het Hooggerechtshof heeft dan ook het volledige dossier (erkenning van de class action, bestaan van schade en desgevallend het aangewezen herstel daarvan) doorverwezen naar de District Court van Tel Aviv. In januari 2013 heeft het Hooggerechtshof het verzoek

verworpen dat door Dexia Crédit Local NV en de Israëlische Staat van de beslissing om in het kader van de beslissing van 17 juni 2012 bijkomende hoorzittingen te organiseren.

In december 2011 dienden negen individuele aandeelhouders een class action in tegen Dexia Crédit Local NV en de Union for Local Authorities in Israël (ULAI), in hun hoedanigheid van aandeelhouders, en tegen Dexia Israël. Deze vordering is onder meer gebaseerd op een vermeende tekortkoming in het verwezenlijken van het gelijkshakelen van de rechten die verbonden zijn aan de aandelen van Dexia Israël, waardoor aan de eisers nadeel zou zijn berokkend. In januari 2013 heeft de arrondissementsrechtbank van Tel Aviv beslist om nog geen uitspraak te doen zolang er geen definitieve beslissing (ook in beroep) in verband met de eerste class action is gevallen.

In juli 2012 hebben een aantal minderheidsaandeelhouders in naam van Dexia Israël een groepsvordering opgestart tegen Dexia Crédit Local NV en 20 van haar vroegere en huidige bestuurders, met de bedoeling onder meer de terugbetaling te bekomen van de dividenden die door Dexia Israël aan Dexia Crédit Local NV zijn uitgekeerd sinds het verwerven van de participatie.

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

Dexia NV en Dexia Crédit Local S.A. : verzoekschriften tot nietigverklaring van de Belgische koninklijke besluiten tot toekenning van een Staatswaarborg

Het Belgisch koninklijk besluit van 18 oktober 2011 machtigt het Koninkrijk België om een waarborg te verlenen aan Dexia NV en Dexia Crédit Local SA. Dit koninklijk besluit werd gewijzigd door een koninklijk besluit van 19 december 2012. Op 23 december 2011 hebben drie verenigingen zonder winstoogmerk, met name *le Comité pour l'annulation de la dette du Tiers-Monde* (CADTM), *l'association pour la Taxation des Transactions financières pour l'aide au Citoyen, locale de Liège* (ATTAC Liège) en ATTAC Brussel 2, een verzoekschrift ingediend bij de Belgische Raad van State tot nietigverklaring van het koninklijk besluit van 18 oktober 2011. Deze verenigingen zonder winstoogmerk zijn vervoegd door twee volksvertegenwoordigers van het Belgisch federaal parlement die vrijwillig tussengekomen zijn in deze procedure tot nietigverklaring van het koninklijk besluit van 18 oktober 2011 te verzoeken. Dexia NV heeft besloten om tussen te komen in deze procedure voor de Belgische Raad van State om zijn rechten te vrijwaren.

Deze drie verenigingen zonder winstoogmerk en deze twee volksvertegenwoordigers van het Belgisch federaal parlement hebben op 26 februari 2013 een verzoekschrift tot nietigverklaring ingediend tegen het koninklijk besluit van 19 december 2012. Dexia NV komt eveneens tussen in deze procedure voor de Belgische Raad van State om zijn rechten te vrijwaren.

Deze procedures zijn hangende voor de Raad van State.

Verkoop van operationele entiteiten van de Groep

Na de verkoop van Dexia Bank België NV aan de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij NV in oktober 2011, hebben Dexia en Dexia Crédit Local NVS.A. tijdens het boekjaar 2012 en bij het begin van 2013 de verkoop afgerond van een hele reeks operationele entiteiten, conform de verbintenissen die vanaf 2011 werden aangegaan en die in het aangepaste ontmantelingsplan van de Groep geformuleerd zijn (zie pagina 10 van het verslag).

De aan deze verkopen verbonden overeenkomsten inzake verkoop van aandelen omvatten garanties die onderworpen zijn aan de gebruikelijke beperkingen voor dit type van verrichtingen, alsook een aantal specifieke vergoedingen.

Tot op heden werden eisen tot schadevergoeding in het kader van de verkoop van BIL aan de Luxemburgse Staat en aan Precision Capital ingediend door de kopers. Dexia betwist echter stellig deze eisen, die bovendien grondig onderzocht worden.

Tot op heden hebben de kopers formeel geen andere eisen tot waarborg of vergoeding geformuleerd in het kader van de bovengenoemde transacties.

Stresstests

Dexia heeft stresstestoefeningen gehouden volgens een transversale en geïntegreerde benadering van het risicobeheersproces van de Groep, door rekening te houden met het geordende ontmantelingsplan dat in oktober 2011 gelanceerd werd.

De stresstests zijn bedoeld om bij een ongunstig scenario de gevoeligheid van de bank te meten op het vlak van de verwachte verliezen, de gewogen risico's, de liquiditeitsbehoeften of de vereisten inzake het eigen vermogen.

In 2012 voerde Dexia een reeks stresstests uit (gevoeligheidsanalyse, analyse volgens scenario, beoordeling van potentieel kwetsbare posities). Daarvoor werden macro-economische scenario's met crisissimulaties uitgewerkt.

Naast geregelde stresstests m.b.t. de markt- en de liquiditeitsrisico's die beantwoorden aan de reglementaire vereisten, heeft Dexia in 2012 stresstests uitgevoerd op het merendeel van zijn kredietportefeuilles. In het kader van Pijler 1 van Bazel II worden de kredietposities die worden gedekt door interneringsystemen, onderworpen aan gevoeligheidstests en aan scenario's waarin de macro-economische variabelen verslechteren.

Gezien de omvang van de herstructurering van Dexia, een rechtstreeks gevolg van het geordende ontmantelingsplan, komt Dexia niet meer voor in de steekproef van banken die door de ABE voor de stresstestoefeningen geselecteerd werden. Om dat plan tot een goed einde te brengen, krijgt Dexia een liquiditeitswaarborg van de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat.

Toepassing en evolutie van het reglementaire kader

De groep Dexia heeft alle systemen aangewend die verband houden met de reglementering van Bazel II en streeft naar de totstandbrenging van een systeem voor permanente verbetering, door onder meer het integreren van de bepalingen in verband met CRD 2 (evolutie van de berekening van de grote risico's, behoud van een deel van de geëffectiseerde posities) en vervolgens CRD 3 (invoering van een VaR in stresssituaties, toepassing van de vereisten voor de berekening van de aanwending van het eigen vermogen voor de effectiserings- en hereffectiseringsposities, die bij Dexia evenwel beperkt zijn). Dexia werkt ook actief mee aan de uitvoering van CRD 4, wat heeft geleid tot een specifieke governance die leidt tot een nauwe samenwerking tussen de teams Risk en Finance, om alle nodige aanpassingen te kunnen doorvoeren in het licht van de nieuwe vereisten voor de berekening van de aanwending van het eigen vermogen (kredietwaardeaanpassingen, activawaardecorrelatie, liquiditeit, bepaling van het eigen vermogen).

Wat het kredietrisico betreft, gebruikt de Groep sinds 1 januari 2008 de AIRBA-methode (Advanced Internal Rating Based Approach), een geavanceerde methode die gebaseerd is op interne ratings om het vereiste eigen vermogen en de solvabiliteitsratio's te berekenen. Na de verkoop van een aantal entiteiten van de Groep en de heel sterke inkrimping van een aantal portefeuilles heeft de groep Dexia echter bij de Nationale Bank van België (NBB) een verzoek ingediend om over te stappen naar de standaardbenadering van enkele portefeuilles die niet langer betekenisvol zijn in termen van uitstaande bedragen of aantal tegenpartijen, waardoor de statistische methode die is verbonden aan het interne model, weinig significant is.

Pijler 2, die geldt sinds 31 december 2008, verplicht de banken om aan hun toezichhoudende instanties aan te tonen dat hun risicoprofiel in overeenstemming is met hun kapitaal. Daartoe moeten zij over interne systemen beschikken om hun risico's te berekenen en te beheren en om hun behoefte aan economisch kapitaal in te schatten (Internal Capital Adequacy Assessment Process – ICAAP). Dit proces werd geconsolideerd in de Groep in 2010 en komt onder meer tot uiting in de afstemming van het eigen vermogen. Dexia is echter van plan om dit systeem aan te passen aan zijn nieuwe perimeteer en aan zijn activiteiten. Dit project zal in de loop van 2013 gelanceerd worden (zie het deel Afstemming van het eigen vermogen in het hoofdstuk « Kapitaalbeheer » van dit jaarverslag, pagina 82).

Pijler 3, die betrekking heeft op de verspreiding van kwalitatieve en kwantitatieve informatie over de risico's onder de markspelers, is van toepassing op het geconsolideerde niveau van de groep Dexia en maakt noodzakelijk deel uit van de externe communicatie sinds 2008 (zie ook het document Risk Report – Pillar 3 of Basel II op de website www.dexia.com).

Beheer van het kapitaal

Solvabiliteit

Dexia volgt zijn solvabiliteit op de voet door gebruik te maken van de regels en de ratio's die werden opgesteld door het Bazel-comité voor het bancaire toezicht en de Europese CRD-richtlijn.

Die ratio's, de capital adequacy-ratio en de Tier 1-ratio bepalen de verhouding tussen respectievelijk het bedrag van het reglementair eigen vermogen en het bedrag van het reglementair eigen vermogen stricto sensu, met inbegrip van het hybride kapitaal (Tier 1-kapitaal) en de totale gewogen risico's. Vanuit reglementair oogpunt moeten ze op zijn minst 4 % bedragen voor de Tier 1-ratio en 8 % voor de capital adequacy-ratio.

Een andere indicator die Dexia gebruikt in het kader van de follow-up van de solvabiliteit, is de core Tier 1-ratio, die de verhouding weergeeft van het bedrag van het reglementair eigen vermogen stricto sensu, zonder hybride kapitaal, en de totale gewogen risico's.

De Nationale Bank van België (NBB) vraagt aan Dexia om haar de berekening te bezorgen van het eigen vermogen dat noodzakelijk is voor het uitoefenen van zijn activiteit op basis van de prudentiële regels van de financiële conglomeraten.

Dexia heeft zich gehouden aan deze reglementaire vereisten inzake eigen vermogen voor alle publicatieperiodes.

Reglementair eigen vermogen

Het reglementair eigen vermogen bestaat uit:

- het reglementair eigen vermogen stricto sensu, met inbegrip van het hybride kapitaal (Tier 1-kapitaal), met daarin onder meer het aandelenkapitaal, de uitgiftepremies, het overgedragen resultaat (inclusief de winst over het huidige boekjaar), het hybride kapitaal, de omrekeningsverschillen en de minderheidsbelangen, min de immateriële vaste activa, de te betalen dividenden, de aangehouden nettopositities in eigen aandelen en de goodwill;
- het bijkomend eigen vermogen (Tier 2-kapitaal) dat bestaat uit het in aanmerking komende deel van de achtergestelde langetermijnschulden, min de achtergestelde schulden en aandelen van financiële instellingen.

Overeenkomstig de reglementaire vereisten:

- vormen de reserves van de obligaties beschikbaar voor verkoop en de cashflowdekkingsreserves geen onderdeel van het reglementair eigen vermogen;
- worden de reserves op aandelen beschikbaar voor verkoop toegevoegd aan het Tier 2-kapitaal als ze positief zijn (beperkt tot 90 %) of in mindering gebracht op het Tier 1-kapitaal als ze negatief zijn;
- moeten bepaalde IFRS-aanpassingen op achtergestelde schulden, minderheidsbelangen en schulden worden teruggeboekt om de kenmerken van de verwerking van het verlies van die instrumenten te weerspiegelen;
- worden andere elementen (ad hocentiteiten, uitgestelde belastingen...) ook aangepast op basis van de vereisten van de NBB.

VERGELIJKING TOTAAL EIGEN VERMOGEN (FINANCIËLE VERSLAGEN) EN TOTAAL BEREKEND REGLEMENTAIR EIGEN VERMOGEN

(in miljoen EUR)	31/12/11		31/12/12	
	Financiële verslagen	Reglementair	Financiële verslagen	Reglementair
Eigen vermogen van de Groep	(2 018)	(2 018)	2 881	2 881
Minderheidsbelangen	1 698	1 698	429	429
<i>waarvan kern eigen vermogen</i>	1 819	1 819	444	444
<i>waarvan winsten en verliezen niet opgenomen in de resultatenrekening</i>	(121)	(121)	(15)	(15)
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	(320)	(320)	3 310	3 310

Voor reglementair gebruik worden de verzekeringsondernemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode. Daarom verschillen de minderheidsbelangen met deze gepubliceerd in de financiële verslagen. Contracten met discretionaire-winstdeling hebben uitsluitend betrekking op verzekeringsondernemingen.

REGLEMENTAIR EIGEN VERMOGEN (in miljoen EUR)	31/12/11	31/12/12
Reglementair eigen vermogen (na de bestemming van het resultaat)	8 589	11 535
Reglementair eigen vermogen stricto sensu inclusief het hybride kapitaal (Tier 1-kapitaal)	6 305	10 989
Kern eigen vermogen	7 589	10 908
Omrekeningsverschillen – Groep	(803)	(31)
Prudentiële filters	(335)	(186)
Minderheidsbelangen (bruikbaar als Tier 1)	627	392
Dividenduitkering (minderheidsbelang)	0	0
Aftrekposten	(1 772)	(191)
<i>Immateriële vaste activa en goodwill</i>	<i>(1 416)</i>	<i>(165)</i>
<i>Aandelen en deelbewijzen van andere kredietinstellingen en financiële instellingen waarin de deelneming meer dan 10 % bedraagt (50 %)</i>	<i>(45)</i>	<i>(26)</i>
<i>Overtollige aandelen, deelbewijzen en achtergestelde leningen uitgegeven door financiële holdingmaatschappijen, kredietinstellingen en financiële instellingen die niet gebonden zijn door de 10 %-grens van het eigen vermogen (50 %)</i>	<i>(310)</i>	<i>0</i>
<i>Achtergestelde vorderingen en andere instrumenten in verzekeringsondernemingen waarin de deelneming meer dan 10 % bedraagt (50 %)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Hybride Tier1-kapitaalinstrumenten	999	96
Aanvullend eigen vermogen (Tier 2-kapitaal)	2 284	546
Schulden met onbepaalde looptijd en overschot aan hybride Tier1-kapitaalinstrumenten, dat niet als Tier 1-kapitaal erkend kan worden	424	0
Achtergestelde schulden met bepaalde looptijd	2 104	530
AFS-reserve aandelen (+)	202	132
Overschot IRB-voorziening	44	22
Aftrekposten	(490)	(138)
<i>Aandelen en deelbewijzen van andere kredietinstellingen en financiële instellingen waarin de deelneming meer dan 10 % bedraagt (50 %)</i>	<i>(138)</i>	<i>(138)</i>
<i>Achtergestelde vorderingen en andere instrumenten in verzekeringsondernemingen waarin de deelneming meer dan 10 % bedraagt (50 %)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Overtollige aandelen, deelbewijzen en achtergestelde leningen uitgegeven door financiële holdingmaatschappijen, kredietinstellingen en financiële instellingen die niet gebonden zijn door de 10 %-grens van het eigen vermogen (50 %)</i>	<i>(310)</i>	<i>0</i>
<i>Deelnemingen in verzekeringsondernemingen</i>	<i>(42)</i>	<i>0</i>

Eind 2012 bedroeg het Tier 1-kapitaal 10 989 miljoen EUR, een stijging met 74 % ten opzichte van 31 december 2011 als gevolg van onder meer de kapitaalverhoging van 5,5 miljard EUR die op 31 december 2012 werd doorgevoerd, de overname van de hybride T1- en T2-instrumenten en de verkoop van DenizBank, RBC-Dexia Investor Services en Banque Internationale à Luxembourg.

Eind december 2012 zijn de preferente aandelen waarop de Belgische en Franse Staat hebben ingeschreven bij de kapitaalverhoging van 5,5 miljard EUR, in het reglementair eigen vermogen geboekt als Core Tier 1-kapitaal. De verwerking van de preferente aandelen in het kader van de toepassing van de toekomstige CRD IV zal pas kunnen worden bevestigd bij de voltooiing van deze tekst.

Bijgevolg komt het Core Tier 1-kapitaal van de Groep op 31 december 2012 uit op 10 893 miljoen EUR.

Op die datum komen de hybride Tier 1-instrumenten van de Groep uit op een beperkt nominaal bedrag van 96 miljoen EUR. Dit valt te verklaren door het openbare overnamebod van 20 februari 2012 op de eeuwigdurende niet-cumulatieve deelbewijzen ten belope van 500 miljoen EUR, uitgegeven

door Dexia Funding Luxembourg SA, tegen een aankoop prijs die 25 % bedraagt van de nominale waarde van de deelbewijzen, en het openbare overnamebod van 2 maart 2012 op de eeuwigdurende niet-cumulatieve deelbewijzen ten belope van 700 miljoen EUR, uitgegeven door Dexia Crédit Local, tegen een aankoop prijs die 24% bedraagt van de nominale waarde van de deelbewijzen. Deze beide aanbiedingen worden uitvoerig beschreven in het hoofdstuk « risicobeheer » van dit jaarverslag (pagina 74).

Als gevolg van deze openbare overnametransacties bestaat het hybride Tier 1-kapitaal van de Groep dus uit:

- achtergestelde niet-cumulatieve schuldbewijzen voor een nominaal bedrag van 56 miljoen EUR, uitgegeven door Dexia Crédit Local en geboekt voor een bedrag van 56 miljoen EUR;
- eeuwigdurende niet-cumulatieve deelbewijzen voor een nominaal bedrag van 40 miljoen EUR, uitgegeven door Dexia Funding Luxembourg en geboekt voor een bedrag van 40 miljoen EUR.

De kenmerken van die twee uitgaven vindt u terug in de onderstaande tabel.

Emittent	Geboekt bedrag (in miljoen EUR)	Rentevoet	Calldatum	Rentevoet na calldatum
Dexia Crédit Local SA	56	4,30 %	18 november 2015	Euribor 3 maanden + 173 basispunten
Dexia Funding Luxembourg SA	40	4,892 %	2 november 2016	Euribor 3 maanden + 178 basispunten

We merken een aanzienlijke daling van de achtergestelde leningen van bepaalde duur, die deels toe te schrijven is aan de verkoop van Banque Internationale à Luxembourg en DenizBank, maar ook aan het overnamebod op de terugbetaalbare achtergestelde schuld (hybride Lower T2-instrumenten)

menten) dat Dexia Crédit Local tijdens de tweede helft van 2012 heeft uitgebracht met het oog op de versterking van zijn eigen vermogen en dat van Dexia NV (cf. het hoofdstuk « risicobeheer » van dit jaarverslag (pagina 74)).

In de onderstaande tabel vindt u alle overnames die in 2012 zijn uitgevoerd in T1 en T2:

Type	Uitgegeven bedragen (miljoen EUR)	Teruggekochte bedragen (miljoen EUR - %)	Prijs	Terugkoop datum
Hybride Tier 1 (DFL)	500	460 – 91,84 %	25 %	februari 2012
Hybride Tier 1 (DCL)	700	644 – 91,86 %	24 %	maart 2012
Lower Tier 2 2017	500	238 – 47,59 %	65 %	november 2012
Lower Tier 2 2019	300	174 – 57,87 %	65 %	november 2012

De overeenkomst met de Europese Commissie houdt bepaalde beperkingen in aangaande de uitkering van coupons en de uitoefening van calls op de hybride kapitaalinstrumenten van Dexia. Dexia heeft zich er inderdaad toe verbonden om enkel coupons te betalen op de instrumenten voor achtergestelde schuld en die voor hybride kapitaal als het daartoe contractueel verplicht is, en om tot eind 2011 geen enkele vervroegde betaling (call) uit te oefenen. In 2013 wil de Groep diezelfde regel toepassen.

De verschillende toegepaste haircuts op het T1- en T2-kapitaal zijn niet langer van toepassing wegens de sterke daling van de uitstaande achtergestelde en super-achtergestelde instrumenten en wegens de kapitaalverhoging van 5,5 miljard EUR die op 31 december 2012 plaatsvond.

Gewogen risico's

De gewogen risico's omvatten drie elementen: het kredietrisico, het marktrisico en het operationele risico. Elk van die risico's wordt omschreven in het hoofdstuk « risicobeheer » van dit jaarverslag (pagina 158).

Eind 2012 kwamen de gewogen risico's uit op 55,3 miljard EUR, een daling met 28 miljard EUR ten opzichte van eind 2011. Dit valt onder meer te verklaren door de verkoop van DenizBank, RBC-Dexia Investor Services en Banque Internationale à Luxembourg.

(in miljoen EUR)	31/12/11	31/12/12
Gewogen kredietrisico's	73 507	48 914
Gewogen marktrisico's	2 047	1 276
Gewogen operationele risico's	7 821	5 131
TOTAL	83 374	55 321

Solvabiliteitsratio's

De Tier 1- en Core Tier 1-ratio's bedroegen eind december 2012 respectievelijk 19,9% en 19,7%. Dat hoge niveau is vooral toe te schrijven aan de kapitaalverhoging van december 2012 (+6,6%), de verkoop van de entiteiten van Dexia (+5,2%), de terugkoop van de hybride T1- en T2-instrumenten (0,17%) en de vermindering van de gewogen risico's (+3,8%) ten opzichte van 31 december 2011. Omgekeerd ondervonden deze ratio's de impact van het jaarverlies van -2 865 miljoen EUR (-3,4%) dat de groep Dexia heeft geregistreerd voor het boekjaar 2012.

De capital adequacy-ratio kwam eind 2012 uit op 20,9 %, dit is een stijging met 10,6% ten opzichte van eind 2011.

	31/12/10	31/12/11	31/12/12
Tier 1-ratio	13,1 %	7,6 %	19,9 %
Core Tier 1-ratio	12,1 %	6,4 %	19,7 %
Capital adequacy-ratio	14,7 %	10,3 %	20,9 %

Economisch eigen vermogen

Het economisch eigen vermogen wordt omschreven als de potentiële afwijking van de economische waarde van de Groep ten opzichte van de verwachte waarde binnen een bepaald betrouwbaarheidsinterval en een bepaalde tijdshorizon. De kwantificering van het economisch eigen vermogen gebeurt in drie fasen: de identificatie van de risico's (het definiëren en in kaart brengen en jaarlijks updaten tot op het lokale niveau), de meting ervan (vooral op basis van statistische methodes) en de samenvoeging ervan op basis van een matrix die rekening houdt met de diversificatie van de risico's. De meeste risico's worden gekapitaliseerd op basis van de meting van het verwachte verlies; bepaalde risico's worden echter niet gekapitaliseerd als andere beheerstechnieken (limieten, scenario's, governance ...) beter geschikt worden bevonden om ze in te dekken.

De evaluatie van de gekapitaliseerde risico's gebeurt zeer streng (99,97 % op een jaar).

Afstemming van het economisch eigen vermogen

Dexia heeft in 2012 vastgehouden aan zijn systeem inzake interne afstemming van het eigen vermogen. Het heeft tegelijk het plan opgevat om zijn aanpak aan te passen aan de perimeter en de activiteiten van Dexia in 2013, en dit volgens het geordende ontmantelingsplan. De aangepaste interne aanpak zal in de loop van 2013 in de praktijk worden gebracht. De bedoeling is om de behoefte aan economisch en reglementair kapitaal gelijktijdig in te schatten voor verschillende gesimuleerde risicoscenario's.

Dexia zette eveneens de dialoog voort met zijn toezichthouders om te beantwoorden aan de vereisten van pijler 2 van Bazel II (afstemming van het eigen vermogen op de genomen risico's, voornamelijk op basis van de benadering van het economisch kapitaal). In dat opzicht heeft het aan zijn toezichthouders de

principes en krachtlijnen uitgelegd van de aanpak die in 2013 gehanteerd zal worden, genaamd Risico's en afstemming van kapitaal. Het verloop van de overgangsfase tussen de huidige aanpak, die eind 2012 nog geldt, en de nieuwe benadering werd eveneens toegelicht.

De kwantificering van het economisch eigen vermogen steunt op een volledige identificatie van de risico's. Op basis daarvan gaven het vermogen van de Groep om haar toekomstige verbintenissen na te komen en de afstemming van dat eigen vermogen aanleiding tot talrijke analyses, die werden overgemaakt aan de verschillende interne en externe stakeholders, op basis van het geordende ontmantelingsplan van Dexia. De verantwoordelijkheid voor het beheer van het afstemmingsproces en de voorgestelde oplossingen die zijn aangepast aan de strategie van de bank, werden op het hoogste niveau van de comités van de bank gevalideerd. De afstemming van het eigen vermogen van Dexia zal in 2013 nog regelmatig worden geanalyseerd en gezamenlijk gevalideerd door de supportlines Risk en Finance, alvorens te worden voorgelegd aan de leidende instanties van de Groep.

Financiële resultaten

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

De geconsolideerde rekeningen van Dexia NV op 31 december 2012 zijn opgesteld conform de boekhoudkundige regels die van kracht zijn in de veronderstelling van een continuïteit van de bedrijfsvoering (going concern). Deze veronderstelling van continuïteit werd ondersteund door een aangepast businessplan, dat is gebaseerd op het eerste plan dat werd beschreven in het jaarverslag 2011 van de groep Dexia, maar waarvan een aantal parameters werden gewijzigd om rekening te houden met de belangrijkste veranderingen in de omgeving. Dit aangepaste businessplan steunt op een aantal veronderstellingen die in detail worden toegelicht in het deel « Continuïteit van de bedrijfsvoering en aangepast businessplan » uit het hoofdstuk « Voornaamste gebeurtenissen » van dit jaarverslag (pagina 13). In het kader van de voorstelling van de jaarrekening 2012 zijn de structurele maatregelen die de Groep in oktober 2011 heeft doorgevoerd, vanaf de afsluiting van de jaarrekening 2011 van de Groep weergegeven via de toepassing van de IFRS 5-norm betreffende « vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop » op Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Dexia Municipal Agency, Dexia Asset Management en RBC Dexia Investor Services. De ondertekening van een verkoopovereenkomst met Sberbank op 8 juni 2012, betreffende het belang van Dexia van 99,85% in DenizBank, bewerkstelligde eveneens de toepassing van de IFRS 5-norm op deze entiteit voor de voorstelling van de rekeningen op 30 juni 2012.

Op grond van deze norm zijn de resultaten van alle entiteiten die zijn geherclassificeerd in IFRS 5, opgenomen in het « nettoresultaat van de beëindigde activiteiten ». Op dezelfde manier worden de activa en passiva van die entiteiten afzonderlijk voorgesteld op een regel van de balans. De vergelijkende periode wordt herwerkt in de resultatenrekening, maar niet in de balans.

Geconsolideerde resultatenrekening

In de loop van 2012 boekte Dexia een **nettoresultaat groepsaandeel** van -2 866 miljoen EUR. Daarvan was -1 697 miljoen EUR toe te schrijven aan de voortgezette activiteiten van de Groep.

De **opbrengsten van de voortgezette activiteiten** bedroegen -894 miljoen EUR, wat te verklaren valt door hoge financieringskosten, die niet volledig worden gedekt door de opbrengsten van de commerciële portefeuilles. Met name de voor 2012 geschatte rentelasten verbonden aan het gebruik van de ELA en de kosten van de tijdelijke waarborg van de Staten komen uit op bijna 1 miljard EUR. Dit bedrag omvat de commissie in het kader van de invoering van de financieringswaarborg van 2013, ten belope van 200 miljoen EUR.

Ook de verkopen van activa wogen op de opbrengsten van het jaar, met verliezen op verkopen van 190 miljoen EUR, voor een bedrag van 5,7 miljard EUR aan verkochte niet-strategische obligaties en leningen.

Voorts boekte de Groep een waardevermindering van 176 miljoen EUR op Kommunalkredit Austria. Op 25 april 2012 werd tijdens de Algemene vergadering van KA Finanz AG een besluit goedgekeurd, dat voorziet in het compenseren van de opgelopen verliezen door de annulatie van de participation notes toegekend aan KA Finanz AG, en dit met terugwerkende kracht tot 31 december 2011. Dexia vindt dat deze beslissing tegen haar rechten ingaat, en met name in tegenspraak is met de contractuele voorwaarden van haar investering, en zal alle nodige maatregelen treffen om haar positie te verdedigen. De Groep heeft niettemin beslist om, zonder op het resultaat van deze procedures vooruit te lopen, een waardevermindering van 184 miljoen EUR (op de 200 miljoen EUR van participation notes) door te voeren in haar rekeningen op 30 juni 2012, wat neerkomt op het annuleren van de totale schuldvordering op KA Finanz AG en het aanleggen van een voorziening voor de vordering op KA New. In het tweede halfjaar werd de voorziening aangepast en ten gevolge daarvan met 8 miljoen EUR verminderd.

De **kosten** bedroegen 554 miljoen EUR. Dit bedrag omvat herstructureringskosten van 82 miljoen EUR, die de kosten dekken in verband met de vermindering van het aantal medewerkers, als gevolg van de aanpassing van de perimeter van de Groep aan haar nieuwe functies. Zonder eenmalige elementen ligt de kostenbasis 6% lager dan vorig jaar. Het **brutobedrijfsresultaat** van 2012 bedraagt -1 448 miljoen EUR.

De **kosten van risico**, ten belope van -277 miljoen EUR, vallen vooral te verklaren door een versterking van de sectorale voorzieningen, onder meer op de ABS, door het creëren van nieuwe categorieën van voorzieningen, en in mindere mate door specifieke voorzieningen op een aantal kredietdossiers. Ze vertonen een uitgesproken daling van 42% tegenover 2011, wegens de verkoop van risicoportefeuilles, waaronder de Financial Products-portefeuille.

Het **resultaat vóór belastingen van de voortgezette activiteiten** kwam dan ook uit op -1 726 miljoen EUR.

De **belastingen** zijn positief en bedragen 2 miljoen EUR.

Het **nettoresultaat van de beëindigde activiteiten** bedraagt -1 163 miljoen EUR. Dit valt in heel grote mate te verklaren door de geboekte verliezen op de verkopen van entiteiten.

Na aftrek van 21 miljoen EUR aan minderheidsbelangen kwam het nettoresultaat groepsaandeel voor 2012 uit op -2 866 miljoen EUR.

Rekening houdend met het nettoverlies van 2,8 miljard EUR dat werd geboekt over 2012, zal geen dividend uitgekeerd worden aan de aandeelhouders voor het boekjaar 2012, onder welke vorm dan ook.

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING			
(in miljoen EUR, tensz anders vermeld)	2011 zoals gepubliceerd	2011 herwerkt ⁽¹⁾	2012
Opbrengsten	(4 383)	(5 538)	(894)
Kosten	(1 114)	(521)	(554)
Brutobedrijfsresultaat	(5 497)	(6 059)	(1 448)
Kosten van risico	(551)	(478)	(277)
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen	(196)	(195)	(1)
Resultaat vóór belastingen van de voortgezette activiteiten	(6 244)	(6 732)	(1 726)
Belastingen	(161)	(83)	2
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten	(6 405)	(6 815)	(1 724)
Nettoresultaat van de beëindigde activiteiten	(5 236)	(4 826)	(1 163)
Nettoresultaat	(11 641)	(11 641)	(2 887)
Minderheidsbelangen	2	2	21
Nettoresultaat groepsaandeel	(11 639)	(11 639)	(2 866)
Nettoresultaat groepsaandeel van de voortgezette activiteiten	(6 398)	(6 807)	(1 697)
Winst per aandeel (in EUR)	(5,97)	(5,97)	(1,47)
Winst per aandeel van de voortgezette activiteiten (in EUR)	(3,28)	(3,49)	(0,87)

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

Geconsolideerde balans

Op 31 december 2012 bedroeg de geconsolideerde balans van de Groep 357 miljard EUR, een daling met 56 miljard EUR tegenover 31 december 2011. De balans wordt voorgesteld conform de IFRS 5-norm die voor 2011 en 2012 is toegepast op alle entiteiten die binnen twaalf maanden heel waarschijnlijk verkocht zouden worden. De betrokken activa en passiva werden daarom respectievelijk geboekt als « Vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop » en « Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten ». De intragroepstransacties tussen courante activiteiten en de groepen van activa aangehouden voor verkoop, werden weggewerkt.

De evolutie van de balans tegenover 31 december 2011 is vooral het gevolg van:

- de verkoop van RBC Dexia Investor Services, Banque Internationale à Luxembourg en DenizBank (-44,6 miljard EUR) ;
- de natuurlijke afschrijving van activa (-18,7 miljard EUR) ;
- de verkoop van activa (-6,7 miljard EUR) ;
- de waardeverhoging van de activa (en met name van de derivaten) (+6,1 miljard EUR);
- het effect van de kapitaalverhoging (+5,5 miljard EUR).

Eigen vermogen

Het eigen vermogen van de Groep bestaat uit het kern eigen vermogen (kapitaal, uitgiftepremies, reserves en overgedragen resultaat, nettoresultaat van het boekjaar vóór toewijzing min eigen aandelen) en de niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen (of other comprehensive income).

Op 31 december 2012 bedroeg het totale **kern eigen vermogen** 10,9 miljard EUR, een stijging met 3,3 miljard EUR tegenover eind 2011. Deze evolutie is vooral toe te schrijven aan de volgende elementen:

- de kapitaalverhoging, voorbehouden aan de Belgische en Franse Staat, voor een bedrag van 5,5 miljard EUR. Deze kapitaalverhoging werd goedgekeurd door de Buitengewone algemene vergadering van 21 december 2012;
- de volledige consolidatie van Dexia Sabadell, als gevolg van de door Dexia onderschreven kapitaalverhoging en de uitoefening van de optie tot verkoop van Sabadell, voor een bedrag van 0,2 miljard EUR;
- de rechtstreeks in het eigen vermogen geboekte meerwaarde na de terugkoop door Dexia Crédit Local SA van 92% van zijn uitstaande emissies van hybride Tier 1-kapitaal voor een bedrag van 0,5 miljard EUR;
- het nettoverlies van - 2,9 miljard EUR.

De niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen kwamen uit op -8,1 miljard EUR, een daling met 1,5 miljard EUR. Dit valt te verklaren door de verbetering van de AFS-reserve met 0,5 miljard EUR, hoofdzakelijk als gevolg van de vernauwing van de kredietspreads van de overheidsobligaties, en door de wijziging van de consolidatieperimeter van de Groep, met name de weerspiegeling in het resultaat van het omrekeningsverschil op de groep DenizBank (0,8 miljard EUR op 31/12/2011).

De minderheidsbelangen bedroegen 0,5 miljard EUR op 31/12/2012, dit is een daling met -1,2 miljard EUR. Dit komt vooral door de terugkoop door Dexia Crédit Local SA van 92% van de uitstaande super-achtergestelde instrumenten, en door de fusie van DFL met Dexia NV, waardoor de niet-cumulatieve achtergestelde eeuwigdurende effecten werden geboekt bij het eigen vermogen aandeel van de Groep. Dexia kocht bovendien de DFL-effecten die Belfius had verworven in het kader van het openbaar bod tot aankoop dat in februari 2012 gelanceerd werd.

Activa

In 2012 werd de groep DenizBank overgebracht naar de rubriek « Vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop » en vervolgens op 28 september 2012 verkocht aan de Russische bank Sberbank. ADTS en DKB werden eveneens in 2012 overgeheveld naar « Vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop ».

De leningen en voorschotten aan cliënten kwamen uit op 150 miljard EUR, een daling met 23,5 miljard EUR. Dit is het resultaat van de verkoop van DenizBank en de natuurlijke afschrijving van activa.

De financiële beleggingen vielen terug tot 36,5 miljard EUR, oftewel een negatief verschil van 4,2 miljard EUR door de verkoop van DenizBank en het deleveragingprogramma.

De derivaten stegen dan weer met 2,2 miljard EUR tot 30,5 miljard EUR, hoofdzakelijk door de schommeling van de rentetarieven.

De vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop dalen met 25,8 miljard EUR tot 84,6 miljard EUR na de verkopen van entiteiten.

Passiva

De schulden aan kredietinstellingen vielen terug tot 87,5 miljard EUR, oftewel een negatief verschil van -18,9 miljard EUR. De toename van de uitstaande kredieten bij de centrale banken wordt ruimschoots gecompenseerd door de daling van de schulden aan kredietinstellingen.

De verkoop van DenizBank verklaart de sterke daling van de **schulden aan cliënten** die uitkomen op 11,1 miljard EUR, tegen 19,4 miljard EUR op 31/12/2011.

De achtergestelde schulden beliepen 0,7 miljard EUR, een daling met 1 miljard EUR als gevolg van onder meer de verkoop van DenizBank, van Banque Internationale à Luxembourg en de openbare biedingen tot terugkoop van achtergestelde uitgiffen door Dexia Crédit Local SA.

De verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten, dalen met 36 miljard EUR tot 79,4 miljard EUR na de verkopen van entiteiten.

GECONSOLIDEERDE BALANS		
(in miljoen EUR)	31/12/11	31/12/12
ACTIEF	412 759	357 210
Kas en tegoeden bij centrale banken	4 847	1 054
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	45 728	47 027
Leningen en voorschotten aan cliënten	173 550	150 019
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	2 690	2 225
Financiële investeringen	40 691	36 516
Derivaten	28 298	30 526
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	3 020	3 526
Materiële vaste activa	736	501
Immateriële activa en goodwill	1 184	102
Belastingvorderingen	932	229
Overige activa	724	886
Vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop	110 359	84 599
PASSIEF	412 759	357 210
Schulden aan kredietinstellingen	106 384	87 478
Schulden en deposito's van klanten	19 419	11 111
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	5 200	3 931
Derivaten	56 037	59 660
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	445	372
Schuldpapier	105 288	109 651
Achtergestelde schulden	1 691	707
Voorzieningen en andere verplichtingen	332	251
Belastingverplichtingen	192	234
Overige verplichtingen	1 741	1 148
Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	116 350	79 357
Totale verplichtingen	413 079	353 900
Geplaatst kapitaal	4 618	6 000
Uitgiftepremies	13 649	1 900
Ingekochte eigen aandelen	(4)	(4)
Reserves en overgedragen resultaat	965	5 889
Nettoresultaat van het boekjaar	(11 639)	(2 866)
Kern eigen vermogen	7 589	10 919
Aandeel niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen	(9 607)	(8 067)
Eigen vermogen van de Groep	(2 018)	2 852
Discretionaire-winstdelingselement van verzekeringscontracten	1 698	458
Totaal eigen vermogen	(320)	3 310

Activiteit en resultaten van de metiers

De onderstaande toelichting per metier slaat niet op de activiteiten Retail Banking, Public and Wholesale Banking en/of Asset Management and Investor Services van de entiteiten die in 2012 verkocht werden, namelijk de dochterbedrijven RBC Dexia Investor Services, DenizBank en Dexia Banque Internationale à Luxembourg.

Ondanks de toepassing van de IFRS 5-norm in de rekeningen van de entiteiten die in 2013 hoogstwaarschijnlijk verkocht worden, namelijk Dexia Municipal Agency en Dexia Asset Management, slaan de onderstaande besprekingen op de activiteit van alle entiteiten die op 31 december 2012 nog geconsolideerd waren. U vindt informatie over de rentabiliteit van de metiers in toelichting 3. « Segmentrapportering » bij de geconsolideerde jaarrekening van dit jaarverslag (pagina 121).

Public and Wholesale Banking

Volgens het geordende ontmantelingsplan dat de Groep in oktober 2011 bekendmaakte, is de activiteit Public and Wholesale Banking nu in afbouw geplaatst. De productie van langetermijnleningen in 2012, voor een bedrag van 952 miljoen EUR, is duidelijk gedaald (-78% vergeleken met 2011). Ze beperkt zich tot de 'desensibilisering' van gestructureerde leningen, de uitvoering van vroegere verbintenissen, of financieringen uitgaande van dochterondernemingen die verkocht moeten worden en waarbij Dexia zich ertoe heeft verbonden om de commerciële activiteit ervan te behouden.

Deze nieuwe productie vond voor 77% plaats in Frankrijk. De distributie van vooraf gefinancierde programma's (BEI, CDC,...) nam hiervan de helft voor haar rekening, en voor 43% ging het om schuldherschikkingen (vooral met het oog op de « desensibilisering » van gestructureerde leningen). 89% van de totale nieuwe productie werd toegewezen aan leningen voor de lokale besturen. De projectfinanciering, goed voor een bedrag van 82 miljoen EUR, kent een daling van 92%.

De deposito-inzameling haalde een bedrag van 8,6 miljard EUR en vertoont een forse stijging (+25% vs december 2011), vooral dankzij de heel knappe prestatie die werd opgetekend in Duitsland en die de in Frankrijk vastgestelde inkrimping, deels door het stopzetten van de door Dexia toegekende kredietverbintenissen, ruimschoots compenseerde.

Het nettoresultaat voor belastingen van Public and Wholesale Banking bedraagt -242 miljoen EUR, een duidelijke terugval tegenover 2011 (-100 miljoen EUR), die vooral te maken heeft met hoge financieringskosten in 2012 (tijdelijke waarborg en gebruik van de ELA).

Retail and Commercial Banking

In het segment Retail and Commercial Banking is er geen activiteit meer na de verkoop van de belangrijkste operationele entiteiten, meer bepaald van DenizBank en Dexia Banque Internationale à Luxembourg, die plaatsvond in het kader van de uitvoering van het geordende ontmantelingsplan van de Groep. Beide dochterondernemingen werden op respectievelijk 28 september 2012 en 5 oktober 2012 uit de consolidatiekring gehaald.

Asset Management and Investor Services

De beheerde activa kwamen eind december 2012 uit op 77 miljard EUR. Dexia Asset Management kon het verlies aan beheerde activa beperken tot 1,5 % (of 1,2 miljard EUR) in vergelijking met eind 2011. Die vermindering is vooral toe te schrijven aan kapitaaltransfers door twee vroegere entiteiten van de groep Dexia en aan een daling van het monetaire gedeelte in de retail- en institutionele fondsen, die gedeeltelijk wordt gecompenseerd door een positief markteffect (+7,7 miljard EUR) als gevolg van de opleving van de financiële markten.

De activiteiten van **Investor Services** komen in dit hoofdstuk niet meer aan bod wegens de deconsolidatie van RBC Dexia Investor Services op 27 juli 2012.

Legacy Portfolio Management Division

De Legacy Division omvat de obligatieportefeuille in afbouw, de Financial Products-portefeuille, een portefeuille in afbouw van niet-strategische leningen aan de openbare sector, alsook buitenbalansverbintenissen die verbonden zijn aan liquiditeitslijnen in de Verenigde Staten (*Stand-by Bond Purchase Agreement - SBPA*).

Op 31 december 2012 kwamen de verbintenissen van de Legacy Portfolio Management Division uit op 81,2 miljard EUR, inclusief de buitenbalansverbintenissen. De balansverplichtingen bedroegen 79,3 miljard EUR, een daling met 13,8 miljard EUR tegenover eind 2011.

In 2012 verkocht Dexia voor 5,7 miljard EUR aan activa, waarvan 3,9 miljard EUR aan obligaties en 1,8 miljard EUR aan leningen. De verkoop van obligaties gebeurde vooral om de impact in liquiditeit te compenseren van de terugkoop van achtergestelde eeuwigdurende effecten die waren uitgege-

ven door DCL, en in het kader van een effectenruil die werd gerealiseerd bij de ondertekening van het akkoord rond de verkoop van RBC Dexia Investor Services aan Royal Bank of Canada⁽¹⁾. De effectenverkoop vertrapte in de loop van het jaar, vermits de Groep in de eerste plaats op zoek is naar gerichte kansen om meerwaarden te boeken. De verkoop van leningen had als doel het risicoprofiel van de Groep te verlagen en gebeurde in de eerste plaats via vervroegde terugbetalingen waarover met de klanten onderhandeld werd. In 2012 verkocht de Groep hoofdzakelijk twee portefeuilles van leningen aan Mexico en Canada.

De gedetailleerde evolutie van de diverse segmenten van de Legacy Division wordt hieronder toegelicht.

- Op 31 december 2012 bedroeg de obligatieportefeuille in afbouw 67,3 miljard EUR, een daling met 9,2 miljard EUR tegenover eind december 2011. In de lijn van de doelstellingen in het kader van de afbouw is de kredietkwaliteit van de portefeuille sinds 31 december 2011 verbeterd, met activa die voor 91% « investment grade » zijn. De gemiddelde rating van de portefeuille is BBB+, voor een gemiddelde looptijd van 13,2 jaar.

(1) Cf. persbericht van 3 april 2012.

- De verbintenissen in afbouw van het metier Public and Wholesale Banking bedragen 9,7 miljard EUR. Ze omvatten ook verbintenissen verbonden aan liquiditeitslijnen in de Verenigde Staten (SBPA) voor een bedrag van 2,0 miljard EUR (2,6 miljard USD), waarvan maar 0,1 miljard EUR (0,1 miljard USD) getrokken was. In de loop van het jaar daalden de verbintenissen met 4,7 miljard EUR, vooral als gevolg van verkopen, vervroegde terugbetalingen en de natuurlijke aflossing van de activa.

- De portefeuille Financial Products omvat 5,3 miljard USD (4,2 miljard EUR) aan activa, waaronder 4,0 miljard USD aan activa van hoge kwaliteit (voornamelijk treasury bills - Amerikaans schatkistpapier) die als onderpand dienen voor de Guaranteed Investment Contracts (GIC) om de portefeuille te financieren. Zonder deze 4,0 miljard USD was de portefeuille voor 93% « investment grade » op 31 december 2012.

Over heel 2012 boekte de Legacy Division een verlies voor belasting van -868 miljoen EUR. Dit resultaat is vooral toe te schrijven aan negatieve opbrengsten van -575 miljoen EUR, wegens hoge financieringskosten. De Groep boekte ook verliezen op de verkopen van activa, ten belope van 93 miljoen EUR op de 3,9 miljard EUR aan verkochte obligaties en van 98 miljoen EUR op de 1,8 miljard EUR aan verkochte leningen. Bovendien leidde de effectenruil bij de verkoop van RBC Dexia Investor Services tot een verlies van 87 miljoen EUR.

94	Geconsolideerde balans
96	Geconsolideerde resultatenrekening
97	Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen
100	Geconsolideerde staat van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
101	Geconsolideerd kasstroomoverzicht
102	Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening
102	Toelichting 1. Waarderingsregels en regels voor geconsolideerde jaarrekeningen
118	Toelichting 2. Belangrijke wijzigingen in de consolidatiekring en lijst van de voornaamste dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen van de groep Dexia
121	Toelichting 3. Segmentrapportering
124	Toelichting 4. Belangrijke bestanddelen die deel uitmaken van de resultatenrekening
125	Toelichting 5. Gebeurtenissen na balansdatum
125	Toelichting 6. Juridische geschillen
126	Toelichting 7. Toelichtingen bij het actief van de geconsolideerde balans
142	Toelichting 8. Toelichtingen bij de verplichtingen van de geconsolideerde balans
150	Toelichting 9. Andere toelichtingen bij de geconsolideerde balans
166	Toelichting 10. Toelichtingen bij de geconsolideerde buitenbalansposten
167	Toelichting 11. Toelichtingen bij de geconsolideerde resultatenrekening
176	Toelichting 12. Toelichtingen met betrekking tot het risicobeheer
201	Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2012

Geconsolideerde jaarrekening
Financiële situatie op 31 december 2012

Geconsolideerde balans

ACTIEF	Toelichting	31/12/11	31/12/12
(in miljoenen EUR)			
I. Kas en tegoeden bij centrale banken	7.2.	4 847	1 054
II. Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	7.3.	45 728	47 027
III. Leningen en voorschotten aan cliënten	7.4.	173 550	150 019
IV. Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	7.5.	2 690	2 225
V. Financiële investeringen	7.6.	40 691	36 516
VI. Derivaten	9.1.	28 298	30 526
VII. Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille		3 020	3 526
VIII. Materiële vaste activa	7.9.	736	501
IX. Immateriële activa en goodwill	7.10.	1 184	102
X. Belastingvorderingen	7.11. & 9.2.	932	229
XI. Overige activa	7.12.	724	886
XII. Vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop	7.13. & 9.4.	110 359	84 599
TOTAAL VAN HET ACTIEF		412 759	357 210

De toelichtingen van pagina 102 tot 200 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

VERPLICHTINGEN		Toelichting	31/12/11	31/12/12
(in miljoenen EUR)				
I.	Schulden aan kredietinstellingen	8.1.	106 384	87 478
II.	Schulden aan en deposito's van cliënten	8.2.	19 419	11 111
III.	Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	8.3.	5 200	3 931
IV.	Derivaten	9.1.	56 037	59 660
V.	Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille		445	372
VI.	Schuld papier	8.4.	105 288	109 651
VII.	Achtergestelde schulden	8.5.	1 691	707
VIII.	Voorzieningen en andere verplichtingen	8.6.	332	251
IX.	Belastingverplichtingen	8.7. & 9.2.	192	234
X.	Overige verplichtingen	8.8.	1 741	1 148
XI.	Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	8.9. & 9.4.	116 350	79 357
TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN			413 079	353 900

EIGEN VERMOGEN		Toelichting	31/12/11	31/12/12
(in miljoenen EUR)				
XIV.	Geplaatsd kapitaal	9.5.	4 618	6 000
XV.	Uitgiftepremies		13 649	1 900
XVI.	Ingekochte eigen aandelen		(4)	(4)
XVII.	Reserves en overgedragen resultaat		965	5 889
XVIII.	Nettoresultaat van het boekjaar		(11 639)	(2 866)
KERN EIGEN VERMOGEN			7 589	10 919
XIX.	Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen		(9 607)	(8 067)
	a) Reserves effecten beschikbaar voor verkoop		(5 279)	(4 802)
	b) "Bevroren" reëlewaardeaanpassing van geherclassificeerde financiële activa naar Leningen en Vorderingen		(2 378)	(2 203)
	c) Overige niet-gerealiseerde resultaten van activa aangehouden voor verkoop		(238)	(148)
	d) Overige reserves		(1 712)	(914)
EIGEN VERMOGEN VAN DE GROEP			(2 018)	2 852
XX.	Minderheidsbelang		1 698	458
TOTAAL EIGEN VERMOGEN			(320)	3 310
TOTAAL VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN			412 759	357 210

De toelichtingen van pagina 102 tot 200 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

Geconsolideerde resultatenrekening

(in miljoenen EUR)		Toelichting	31/12/11 ⁽¹⁾	31/12/12
I.	Renteopbrengsten	11.1.	22 366	17 179
II.	Rentekosten	11.1.	(22 386)	(17 909)
III.	Dividenden	11.2.	6	7
IV.	Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	11.3.	(28)	(80)
V.	Nettoresultaat uit investeringen	11.4.	(5 389)	19
VI.	Ontvangen provisies en honoraria	11.5.	144	115
VII.	Betaalde provisies en honoraria	11.5.	(269)	(249)
VIII.	Overige netto-opbrengsten	11.6.	18	24
OPBRENGSTEN			(5 538)	(894)
IX.	Personeelskosten	11.7.	(368)	(348)
X.	Algemene en administratiekosten	11.8.	(113)	(165)
XI.	Afschrijvingen	11.9.	(40)	(41)
KOSTEN			(521)	(554)
BRUTOBEDRIJFSRESULTAAT			(6 059)	(1 448)
XII.	Waardevermindering op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen	11.10.	(478)	(277)
XIII.	Waardevermindering op immateriële en materiële activa	11.11.	(6)	(1)
XIV.	Waardevermindering op goodwill	11.12.	(183)	0
XV.	Voorzieningen voor juridische geschillen	11.13.	(6)	0
NETTORESULTAAT VOOR BELASTINGEN VAN DE VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN			(6 732)	(1 726)
XVI.	Belastingen	11.14.	(83)	2
NETTORESULTAAT VAN DE VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN			(6 815)	(1 724)
XVII.	NETTORESULTAAT VAN BEËINDIGDE ACTIVITEITEN (NA BELASTINGEN)	9.4.	(4 826)	(1 163)
NETTORESULTAAT			(11 641)	(2 887)
Aandeel van het minderheidsbelang			(2)	(21)
Aandeel van de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij			(11 639)	(2 866)
NETTORESULTAAT VAN DE VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN			(6 815)	(1 724)
Aandeel van het minderheidsbelang			(8)	(27)
Aandeel van de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij			(6 807)	(1 697)
(in EUR)				
Resultaat per aandeel		11.15.		
- gewoon			(5.97)	(1.47)
- verwaterd			(5.97)	(1.47)
Resultaat per aandeel van de voortgezette activiteiten		11.15.		
- gewoon			(3.49)	(0.87)
- verwaterd			(3.49)	(0.87)

(1) In overeenstemming met IFRS 5 wordt de vergelijkende informatie van de beëindigde bedrijfsactiviteiten apart weergegeven.

De toelichtingen van pagina 102 tot 200 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

KERN EIGEN VERMOGEN	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Reserves en overgedragen resultaat	Nettoresultaat van het boekjaar	Kern eigen vermogen
(in miljoenen EUR)						
OP 31 DECEMBER 2010	8 442	13 618	(21)	(3 548)	723	19 214
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>						
- Uitgifte van geplaatst kapitaal				(1)		(1)
- Overboeking naar reserves ⁽¹⁾	(3 824)	31		4 516	(723)	0
- Wijzigingen in de consolidatiekring			17			17
- Overige				(2)		(2)
- Nettoresultaat van het boekjaar					(11 639)	(11 639)
OP 31 DECEMBER 2011	4 618	13 649	(4)	965	(11 639)	7 589

(1) Het bedrag van - 3 824 miljoen EUR vertegenwoordigt een kapitaalvermindering van 4 067 miljoen EUR door dienovereenkomstige aanzuivering van het geleden verlies en de kapitaalverhoging van 243 miljoen EUR door opnemng van de beschikbare reserves. Ter vertegenwoordiging van die kapitaalverhoging werden gratis aandelen voor de aandeelhouders uitgegeven (Bonusaandelen). Deze beslissingen werden goedgekeurd door de Buitengewone Aandeelhoudersvergadering van 11 mei 2011.

NIET IN RESULTATENREKENING OPGENOMEN WINSTEN EN VERLIEZEN	Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen						Groepsaandeel
	Met betrekking tot activa aangehouden voor verkoop	Reserves effecten beschikbaar voor verkoop (AFS)	“Bevroren” reëlewaarde-aanpassing van geherclassificeerde financiële activa naar Leningen en Vorderingen	Derivaten	Geassocieerde deelnemingen	Gecumuleerde omrekeningsverschillen	
(in miljoenen EUR)							
OP 31 DECEMBER 2010	0	(3 927)	(5 320)	(661)	0	(361)	(10 269)
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>							
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen	(79)	(4 907)					(4 986)
- Afboeking van uitgestelde belastingen	(7)	(838)	(160)	(130)			(1 135)
- Overboeking van de reserve beschikbaar voor verkoop naar resultaat ten gevolge van waardeverminderingen		2 157	28				2 185
- Overboeking van de reserve beschikbaar voor verkoop naar resultaat ten gevolge van verkopen	1 196	228	497				1 921
- Afschrijving van het nettobedrag van de reële waarde op de geherclassificeerde portefeuille in toepassing van IAS 39-gewijzigd			380				380
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen - kasstroomafdekkingsreserve				(289)			(289)
- Nettowijziging in kasstroomafdekkingsreserve ten gevolge van overboeking naar het resultaat				64			64
- Overboekingen	(1 450)	202	1 157	117	3	(29)	0
- Nettowijzigingen in niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen					(3)		(3)
- Omrekeningsverschillen	(4)	2	41	20		(432)	(373)
- Wijzigingen in de consolidatiekring	106	1 804	999	(1)		(11)	2 897
- Overige wijzigingen				1			1
OP 31 DECEMBER 2011	(238)	(5 279)	(2 378)	(879)	0	(833)	(9 607)

MINDERHEIDSBELANG	Kern eigen vermogen	Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen	Minderheidsbelang
(in miljoenen EUR)			
OP 31 DECEMBER 2010	1 858	(75)	1 783
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>			
- Kapitaalverhoging	7		7
- Dividenden	(26)		(26)
- Nettoresultaat van het boekjaar	(2)		(2)
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen		(52)	(52)
- Overboeking van de reserve beschikbaar voor verkoop naar resultaat ten gevolge van verkopen		5	5
- Overboeking van de reserve beschikbaar voor verkoop naar resultaat ten gevolge van waardeverminderingen		1	1
- Afschrijving van het nettobedrag van de reële waarde op de geherclassificeerde portefeuille - in toepassing van IAS 39-gewijzigd		1	1
- Omrekeningsverschillen		(3)	(3)
- Wijzigingen in de consolidatiekring	(18)	2	(16)
OP 31 DECEMBER 2011	1 819	(121)	1 698
Kern eigen vermogen			7 589
Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen toe te kennen aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij			(9 607)
Minderheidsbelang			1 698
TOTAAL EIGEN VERMOGEN OP 31 DECEMBER 2011			(320)

KERN EIGEN VERMOGEN	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremies	Eigen aandelen	Reserves en overgedragen resultaat	Nettoresultaat van het boekjaar	Kern eigen vermogen
(in miljoenen EUR)						
OP 31 DECEMBER 2011	4 618	13 649	(4)	965	(11 639)	7 589
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>						
- Uitgifte van geplaatst kapitaal ⁽¹⁾	5 500					5 500
- Overboeking naar reserves ⁽²⁾	(4 118)	(11 749)		4 228	11 639	0
- Wijzigingen in de consolidatiekring ⁽³⁾				169		169
- Overige ⁽⁴⁾				527		527
- Nettoresultaat van het boekjaar					(2 866)	(2 866)
OP 31 DECEMBER 2012	6 000	1 900	(4)	5 889	(2 866)	10 919

(1) Kapitaalverhoging in geld, voorbehouden aan de Belgische en Franse Staat, ten belope van 5 500 miljoen EUR. Deze beslissing is goedgekeurd door de Buitengewone Aandeelhoudersvergadering van 21 december 2012.

(2) Kapitaalvermindering van 4 118 miljoen EUR door aanzuivering van het saldo van het overgedragen verlies en een vermindering van de uitgiftepremie van 11 749 miljoen EUR door aanzuivering van het saldo van het overgedragen verlies. Deze beslissingen werden goedgekeurd door de Buitengewone Aandeelhoudersvergadering van 9 mei 2012.

(3) Voornamelijk Dexia Sabadell.

(4) Dit bedrag weerspiegelt de impact van de terugkoop van de eeuwigdurende achtergestelde niet-cumulatieve schuldbewijzen uitgegeven door Dexia Crédit Local (DCL) en Dexia Funding Luxembourg (DFL), gefusioneerd met Dexia NV.

DCL haalde een meerwaarde ten belope van 486 miljoen EUR excl. kosten, uit de terugkoop van 92% van de omloop van haar diep achtergestelde schuldbewijzen uitgegeven op 18 november 2005, tegen de prijs van 24% (uitgedrukt in percentage van hun nominale waarde). De effecten waren geboekt in minderheidsbelangen. De meerwaarde werd geboekt als kern eigen vermogen, in overeenstemming met de IFRS normen.

Dexia kocht de schuldbewijzen van DFL (91,84% van de omloop) die Belfius (voorheen DBB) had verworven in het kader van het publiek bod tot aankoop dat ze had gelanceerd op 20 februari 2012. Ten gevolge van de fusie van Dexia en DFL op 1 januari 2012, worden de schuldbewijzen die nog steeds zijn aangehouden door de investeerders (40 miljoen EUR), in de boeken opgenomen onder het kern eigen vermogen, en niet langer als minderheidsbelangen. (zie eveneens bijlage 5. Gebeurtenissen na balansdatum in het jaarverslag van Dexia 2011).

**NIET IN RESULTATENREKENING
OPGENOMEN WINSTEN EN
VERLIEZEN**

	Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen					Groeps- aandeel
	Met betrekking tot activa aangehou- den voor verkoop	Reserves effecten beschikbaar voor verkoop	“Bevroren” reëlewaarde- aanpassing van geher- classificeerde financiële activa naar Leningen en Vorderingen	Derivaten	Gecumu- leerde omreke- ningsver- schillen	
(in miljoenen EUR)						
OP 31 DECEMBER 2011	(238)	(5 279)	(2 378)	(879)	(833)	(9 607)
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>						
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen	139	909				1 048
- Afboeking van uitgestelde belastingen	8	(468)	(10)	(70)		(540)
- Overboeking van de reserve beschikbaar voor verkoop naar resultaat ten gevolge van verkopen	(1)	135	15			149
- Afschrijving van het nettobedrag van de reële waarde op de geherclassificeerde portefeuille in toepassing van IAS 39-gewijzigd	12		144			156
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen - kasstroomafdekkingsreserve	29			48		77
- Nettowijziging in kasstroomafdekkingsreserve ten gevolge van overboeking naar het resultaat	(1)			2		1
- Overboekingen	(804)	(5)		12	797	0
- Nettowijzigingen in niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen	2					2
- Omrekeningsverschillen	192	(16)	25	2	7	210
- Wijzigingen in de consolidatiekring	514	(78)		1		437
- Overige wijzigingen			1	(1)		0
OP 31 DECEMBER 2012	(148)	(4 802)	(2 203)	(885)	(29)	(8 067)

MINDERHEIDSBELANG

	Kern eigen vermogen	Niet in resultaten- rekening opgenomen winsten en verliezen	Minderheids- belang
(in miljoenen EUR)			
OP 31 DECEMBER 2011	1 819	(121)	1 698
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>			
- Dividenden	(7)		(7)
- Nettoresultaat van het boekjaar	(21)		(21)
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen		29	29
- Wijzigingen in de consolidatiekring ⁽¹⁾	(176)	77	(99)
- Overige wijzigingen ⁽²⁾	(1 142)		(1 142)
OP 31 DECEMBER 2012	473	(15)	458
Kern eigen vermogen			10 919
Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen toe te kennen aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij			(8 067)
Minderheidsbelang			458
TOTAAL EIGEN VERMOGEN OP 31 DECEMBER 2012			3 310

De toelichtingen van pagina 102 tot 200 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

(1) Voornamelijk Dexia Sabadell.

(2) Dexia Crédit Local kocht 644 miljoen EUR van zijn Undated Deeply Subordinated Notes (ISIN FR0010251421) terug, en tengevolge de fusie van Dexia Funding Luxembourg met Dexia NV, wordt de DFL Perpetual Non-cumulative Guaranteed Securities (ISIN XS0273230572) (-498 miljoen EUR) nu opgenomen in het kern eigen vermogen.

Geconsolideerde staat van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(In miljoenen EUR)	31/12/11			31/12/12		
	Bedrag voor belastingen	Belastingen	Bedrag na belastingen	Bedrag voor belastingen	Belastingen	Bedrag na belastingen
RESULTAAT OPGENOMEN IN DE RESULTATENREKENING			(11 641)			(2 887)
Niet-gerealiseerde winsten (verliezen) op financiële investeringen beschikbaar voor verkoop	(728)	(667)	(1 395)	1 260	(680)	580
Niet-gerealiseerde winsten (verliezen) op de "bevroren" reëlewaardeaanpassing van geherclassificeerde financiële activa naar Leningen en Vorderingen	3 527	(583)	2 944	203	(28)	175
Winsten (verliezen) op kastroomafdekkingen	(171)	(47)	(218)	88	(89)	(1)
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	(478)		(478)	804		804
Niet-gerealiseerde resultaten van groepen van activa aangehouden voor verkoop	(389)	152	(237)	171	(83)	88
NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	1 761	(1 145)	616	2 526	(880)	1 646
GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN			(11 025)			(1 241)
Aandeel van de houders van eigen vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij			(10 977)			(1 326)
Aandeel van het minderheidsbelang			(48)			85
GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN VAN VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	(7 242)	(749)	(7 991)	(507)	(692)	(1 199)
Aandeel van de houders van eigen vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij			(7 937)			(1 278)
Aandeel van het minderheidsbelang			(54)			79

De toelichtingen van pagina 102 tot 200 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in miljoenen EUR)	31/12/11	31/12/12
KASSTROOM UIT BEDRIJFSVERRICHTINGEN		
Nettoresultaat na belastingen	(11 641)	(2 887)
Aanpassingen mbt:		
- Waardevermindering, afschrijving en overige waardecorrecties	720	276
- Waardevermindering op obligaties, aandelen, leningen en overige activa	3 895	(63)
- Netto-opbrengsten of verliezen uit investeringen	2 863	844
- Kosten wegens voorzieningen	1 217	105
- Niet-gerealiseerde (winsten) of verliezen	133	4
- Inkomsten uit geassocieerde deelnemingen	(7)	0
- Dividenden uit geassocieerde deelnemingen	5	0
- Uitgestelde belastingen	(54)	(293)
Wijzigingen in bedrijfsactiva en -verplichtingen	6 693	(1 910)
NETTOKASSTROOM UIT BEDRIJFSVERRICHTINGEN	3 824	(3 924)
KASSTROOM UIT INVESTERINGSVERRICHTINGEN		
Aankoop van vaste activa	(577)	(180)
Verkoop van vaste activa	112	37
Verwerving van niet-geconsolideerde aandelen	(480)	(68)
Verkoop van niet-geconsolideerde aandelen	938	50
Verkoop van filialen en bedrijfsonderdelen	1 759	(12 079)
NETTOKASSTROOM UIT INVESTERINGSVERRICHTINGEN	1 752	(12 240)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSVERRICHTINGEN		
Uitgifte van nieuwe aandelen	5	5 500
Terugbetaling van het eigen vermogen	0	(158) ⁽¹⁾
Uitgifte van achtergestelde schulden	254	4
Terugbetaling van achtergestelde schulden	(278)	(758)
Betaalde dividenden	(26)	(7)
NETTOKASSTROOM UIT FINANCIERINGSVERRICHTINGEN	(45)	4 581
NETTOKASSTROOM	5 531	(11 583)
GELDMIDDELEN EN EQUIVALENTEN BIJ HET BEGIN VAN HET BOEKJAAR	14 724	20 322
Kasstroom uit bedrijfsverrichtingen	3 824	(3 924)
Kasstroom uit investeringsverrichtingen	1 752	(12 240)
Kasstroom uit financieringsverrichtingen	(45)	4 581
Impact ten gevolge van wijzigingen van wisselkoersen en consolidatiekring op geldmiddelen en equivalenten	67	184
GELDMIDDELEN EN EQUIVALENTEN OP HET EINDE VAN DE PERIODE	20 322	8 923
BIJKOMENDE INFORMATIE		
Betaalde inkomstenbelasting	(135)	(157)
Ontvangen dividenden	76	10
Ontvangen intresten	44 419	23 673
Betaalde intresten	(42 090)	(22 570)

(1) Impact van het publiek bod tot aankoop van EUR 700 miljoen hybride Tier 1 effecten van Dexia Crédit Local.

De nettokasinstroom van beëindigde bedrijfsactiviteiten wordt gepresenteerd in toelichting 9.4 "Overnames en overdrachten van geconsolideerde ondernemingen - groepen aangehouden voor verkoop - beëindigde activiteiten".

De toelichtingen van pagina 102 tot 200 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële verslagen.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

1. Waarderingsregels en regels voor geconsolideerde jaarrekeningen

ALGEMENE INFORMATIE	102	1.12. Winst of verlies op dag een	112
1.1. Grondslagen voor financiële verslaggeving	102	1.13. Materiële vaste activa	113
1.2. Wijzigingen in de waarderingsregels sinds de vorige publicatie die invloed kunnen hebben op de groep Dexia	104	1.14. Immateriële vaste activa	113
1.3. Consolidatie	105	1.15. Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten	114
1.4. saldering van financiële activa en financiële verplichtingen	106	1.16. Goodwill	114
1.5. Omrekening van vreemde valuta en transacties in vreemde valuta	106	1.17. Overige activa	115
1.6. Financiële activa en verplichtingen	107	1.18. Leaseovereenkomsten	115
1.7. Reële waarde van financiële instrumenten	110	1.19. Verkoop- en terugkoopovereenkomsten en effectenleningen	115
1.8. Renteopbrengsten en -kosten	111	1.20. Uitgestelde belastingen op de winst	116
1.9. Honoraria en provisie-opbrengsten en -kosten	111	1.21. Personeelsbeloningen	116
1.10. Derivatens als afdekkingsinstrumenten	112	1.22. Voorzieningen	117
1.11. afdekking van het renterisico van een portefeuille	112	1.23. Aandelenkapitaal en ingekochte eigen aandelen	117
		1.24. Fiduciaire activiteiten	126
		1.25. Geldmiddelen en equivalenten	127
		1.26. Winst per aandeel	128

ALGEMENE INFORMATIE

De moedermaatschappij van de Groep is Dexia NV, een naamloze vennootschap die opgericht werd en gedomicilieerd is in België. Het adres van de hoofdzetel is: Marsveldplein 5, B-1050 Brussel (België). Dexia staat genoteerd op NYSE Euronext in Brussel, alsook op de Luxemburgse beurs.

Deze financiële verslagen werden op 20 maart 2013 door de raad van bestuur goedgekeurd voor bekendmaking.

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De voornaamste grondslagen voor de financiële verslaggeving die bij de opstelling van deze geconsolideerde jaarrekening zijn toegepast, worden hieronder toegelicht.

Daarbij worden de volgende afkortingen gebruikt:

- IASB: International Accounting Standards Board
- IFRIC: International Financial Reporting Interpretations Committee
- IFRS: International Financial Reporting Standard.

1.1. GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

1.1.1. Algemeen

De geconsolideerde jaarrekening van Dexia is opgesteld in overeenstemming met de door de EU bekrachtigde IFRS.

De Europese Commissie (EC) publiceerde op 19 juli 2002 de Verordening EG 1606/2002, die beursgenoteerde groepen verplicht om IFRS toe te passen vanaf 1 januari 2005. Deze verordening werd verscheidene keren geactualiseerd sinds 2002. Bijgevolg is de jaarrekening van Dexia opgesteld in overeenstemming met "alle IFRS-standaarden zoals goedgekeurd door de EU" en die per 31 december 2012 door de EC gepubliceerd en bekrachtigd waren, met inbegrip van de voorwaarden voor de toepassing van transacties tot afdekking van het renterisico van een portefeuille en de mogelijkheid om "core deposits" af te dekken.

Onze waarderingsregels vermelden voor het merendeel elementen waarvoor in de teksten IFRS een keuzemogelijkheid bestaat.

Net als in 2011 zijn de maatschappelijke en geconsolideerde rekeningen van Dexia NV op 31 december 2012 opgesteld conform de boekhoudkundige regels die van kracht zijn in de hypothese van een continuïteit van de bedrijfsvoering (going concern). Deze hypothese van continuïteit werd ondersteund door een aangepast businessplan, dat is gebaseerd op het eerste plan dat werd beschreven in het jaarverslag 2011 van de groep Dexia, maar waarvan een aantal hypothesen werden gewijzigd om rekening te houden met de belangrijkste veranderingen in de omgeving. Dit aangepaste businessplan werd door de raad van bestuur van de Groep goedgekeurd tijdens de vergadering van 14 december 2012. Het steunt op een aantal structurele veronderstellingen en onzekerheden die hierna in grote lijnen worden beschreven.

Net als het eerste businessplan omvat het aangepaste plan een waarborg die door de Staten werd toegekend zonder dat daar collateral tegenover staat. Deze waarborg werd door de Staten geplafonneerd op 85 miljard EUR, rekening houdend met de kapitaalverhoging van 5,5 miljard EUR die eind december 2012 plaatsvond. Zoals hiervoor al werd aangegeven, kreeg deze waarborg, zoals alle hypothesen van het aangepaste businessplan, op 28 december 2012 de definitieve goedkeuring van de Europese Commissie. Dit was een van de centrale hypothesen van het eerste businessplan dat aan de verschillende partijen, waaronder de Europese Commissie, was voorgelegd.

Het plan gaat ervan uit dat de verschillende entiteiten hun banklicentie behouden, desgevallend zonder dat een aantal reglementaire ratio's gehaald worden. Het veronderstelt ook dat de rating van Dexia NV en Dexia Crédit Local NV ongewijzigd blijft.

Het onderliggende macro-economische scenario van het aangepaste businessplan is gebaseerd op marktgegevens die tot eind september 2012 konden worden vastgesteld. Het gaat

ervan uit dat de recessie in 2013 zal toenemen en dat de economie zich vanaf 2014 geleidelijk zal herstellen.

Er wordt aangenomen dat de kredietmarges constant zullen blijven tot in 2014, dat ze daarna zullen zakken naar hun historische gemiddelde (2004-2011) tot in 2018 en dat ze de volgende jaren op dat niveau zullen blijven. Het macro-economische scenario verwacht ook verschuivingen van negatieve ratings in 2013 over verschillende sectoren, waaronder de lokale overheidssector die in 2014 weer zou aanknopen met de niveaus van september 2012. Er wordt aangenomen dat zich in de betreffende periode geen grote negatieve kredietgebeurtenis zal voordoen.

Het businessplan is gevoelig voor de evolutie van de rente en van de kredietomgeving, in het bijzonder:

- Een daling met 10 bp van de tienjarige rente zou de behoefte aan cash collateral met 1 miljard EUR doen toenemen, wat tegen de rente van de noodliquiditeitslijn (ELA) (de duurste financieringsbron) zou leiden tot 135 miljoen EUR extra kosten over de periode 2013-2020;
- De prognoses zijn ook gevoelig voor de marges tussen de Eonia-rente, de basisrente van de Europese Centrale Bank (ECB) en de Euribor op 3 maanden;
- Meer behoudende hypothesen inzake een verbetering van de ratings en/of een versmalling van de kredietmarges vanaf 2014 zouden een negatieve impact hebben op de resultatenrekening en op de beschikbare liquiditeitsreserves, en zouden het vereiste reglementaire kapitaalniveau vanaf 2014 verhogen.

Het businessplan steunt voorts op de veronderstelling dat het vertrouwen op de kapitaalmarkten zal terugkeren. Daardoor zal Dexia enerzijds zijn activa deels kunnen financieren via beschermde leningen (Repo), en zal het anderzijds zijn gewaarborgde schuld papier op korte en lange termijn in de markt kunnen plaatsen. De uitstaande emissies in het kader van de waarborg van 2013 kunnen dan oplopen tot 40 miljard EUR in 2015.

Als de markt dat minder goed zou kunnen opvangen, zou Dexia moeten terugrijpen naar duurdere financieringsbronnen die een rechtstreekse impact zouden hebben op de in het businessplan vooropgestelde winstgevendheid. Zo zou een bedrag van 5 miljard EUR per jaar dat wordt gefinancierd tegen de rente van de noodliquiditeitslijn (ELA) en niet tegen de rente van een op korte termijn gewaarborgde financiering, een weerslag hebben op het resultaat van -450 miljoen EUR over de periode 2013-2020. Als omgekeerd de marktappetit voor de gewaarborgde schuld van Dexia het mogelijk zou maken om een groter gedeelte van het schuld papier in de markt te plaatsen, waardoor Dexia minder of zelfs niet meer afhankelijk zou zijn van de ELA, dan zou de impact op de winstgevendheid van het plan positief zijn. De verhoging van het uitgifteplafond van op korte termijn gewaarborgde schuld met 5 miljard EUR zou op die manier de financieringskosten met 190 miljoen EUR doen dalen over de periode 2013-2020. Naast hypothesen over de volumes omvat het businessplan ook hypothesen over de kostprijs van de verschillende financieringsbronnen. Ter illustratie, als de uitgiftekosten van de door de Staten gewaarborgde schuld 10 bp lager zouden liggen dan hetgeen in het businessplan werd vooropgesteld,

dan zouden de financieringskosten van de Groep met 180 miljoen EUR dalen over de periode 2013-2020. De vastgestelde verbetering van de voorwaarden op de markt van de beschermde leningen (Repo) en de inkrimping van de kredietmarges op de staatsobligaties tijdens het laatste kwartaal van 2012 laten eveneens uitschijnen dat het gekozen scenario in het businessplan momenteel nogal behoudend is.

Met het aangepaste businessplan, en op basis van de genoemde hypothesen en scenario's, is de leefbaarheid van de groep Dexia dan verzekerd. Er hangen toch nog wat onzekerheden rond de verwezenlijking ervan, zoals sommige hiervoor beschreven werden. Daarom zal het businessplan regelmatig worden aangepast, door rekening te houden met de laatst vastgestelde waarden van de exogene variabelen, met de bedoeling de impact op de prognoses en de kans dat ze gerealiseerd worden, precies te kunnen inschatten.

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

1.1.2. Boekhoudkundige ramingen en oordeelsvorming

Bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening dient het management ramingen en veronderstellingen te hantieren die de gerapporteerde bedragen beïnvloeden. Hoewel het management van oordeel is dat het bij het opstellen van die ramingen alle beschikbare informatie in overweging heeft genomen, zouden de werkelijke resultaten kunnen afwijken van deze ramingen en zouden de verschillen aanmerkelijk kunnen zijn voor de jaarrekening.

Oordeelsvorming gebeurt voornamelijk in de volgende domeinen:

- classificatie van financiële instrumenten in de overeenstemmende klassen voor waardering: "leningen en voorschotten", "aangehouden tot einde looptijd", "beschikbaar voor verkoop", "aangehouden voor handelsdoeleinden" en "aangehouden als gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening". Deze opdeling is gebaseerd op de kenmerken van het instrument en de intentie van Dexia (cf. 1.6.);
 - financiële instrumenten waarvoor geen genoteerde prijzen beschikbaar zijn in actieve markten worden gewaardeerd op basis van waarderingmodellen. De bepaling of er al dan niet een actieve markt is, is gebaseerd op criteria zoals volume, marktliquiditeit, spread tussen bied- en laatkoers (cf. 1.7.);
 - bepaling van de reële waarde voor financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde op basis van waarderingmodellen; (cf. 1.7.);
 - bepaling of Dexia controle heeft over de entiteit waarin werd geïnvesteerd, inclusief SPE's (cf. 1.3.);
 - identificering van vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten (IFRS 5) (cf. 1.15.);
 - het aanwijzen van derivaten als afdekkingsinstrumenten (cf. 1.10., 1.11.);
 - bestaan van verplichting met een waarschijnlijke uitstroom van middelen in het kader van geschillen (cf. 1.22.);
 - aanwijzingen voor bijzondere waardeverminderingen (cf. 1.6.5.).
- Deze oordeelsvormingen worden toegelicht in de overeenstemmende paragrafen (zoals hierboven vermeld) van de waarderingregels.

Inschattingen worden voornamelijk in de volgende domeinen gemaakt:

- bepalen van het recupereerbaar bedrag voor financiële activa die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan en van de reële waarde minus verkoopkosten voor vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten (cf. 1.6.5. + 1.15.);
- het meten van de afdekkingseffectiviteit in afdekkingstransacties (cf. 1.10., 1.11.);
- bepalen van de marktwaardecorrecties teneinde rekening te houden met waarderings- en modelonzekerheden (cf. 1.7.);
- bepalen van de gebruiksduur en de restwaarde van de eigendommen, machines en uitrusting, vastgoedbeleggingen en immateriële activa (cf. 1.13., 1.14.);
- actuariële ramingen bij het bepalen van de verplichtingen voor personeelsvoordelen en activa van de fondsen (cf. 1.21., 8.6.);
- raming van de toekomstige belastbare winst voor de boeking en de waardering van uitgestelde belastingvorderingen (cf. 1.20.);
- raming van het recupereerbare bedrag van de kasstroomgenererende eenheden voor de bijzondere waardeverminderingen op goodwill (cf. 1.16.2.).

We vestigen de aandacht op de elementen opgenomen in de toelichting VII "Overheidsobligaties – directe exposure" en in de toelichting VIII "Overnames en overdracht van geconsolideerde ondernemingen – groepen aangehouden voor verkoop." Deze toelichtingen omvatten oordeelsvorming en inschattingen met een belangrijke impact op de financiële geconsolideerde rapportering van 31 december 2012.

1.2. WIJZIGINGEN IN DE WAARDERINGSREGELS SINDS DE VORIGE PUBLICATIE DIE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE GROEP DEXIA

1.2.1. IASB- en IFRIC-teksten bekrachtigd door de Europese Commissie en van toepassing vanaf 1 januari 2012

- Aanpassing van IFRS 7 "Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – overgedragen financiële activa". Deze aanpassing heeft een impact op Dexia omdat meer gedetailleerde toelichting wordt vereist voor overgedragen activa.

1.2.2. IASB- en IFRIC-teksten bekrachtigd door de Europese Commissie tijdens het huidige jaar, maar nog niet van toepassing vanaf 1 januari 2012

- IFRS 13 "Waardering van de reële waarde" beschrijft de manier waarop de waardering van de reële waarde voor IFRS doeleinden moet uitgevoerd worden en introduceert nieuwe en bijkomende bepalingen met betrekking tot de informatieverstrekking. IFRS 13 is van toepassing vanaf 1 januari 2013 en de impact op de jaarrekening van Dexia wordt momenteel beoordeeld.
- Een geheel van 5 nieuwe en herziene standaarden met betrekking tot de boekhoudkundige verwerking en informatieverstrekking over belangen in andere entiteiten, is van toepassing vanaf 1 januari 2014. Deze bundel die de boek-

houdkundige verwerking en informatieverschaffing van Dexia zal beïnvloeden, omvat de hiernavolgende standaarden:

- IFRS 10 "De geconsolideerde jaarrekening" introduceert één uniek consolidatiemodel dat van toepassing is op alle ondernemingen en dat gebaseerd is op controle onafhankelijk van de aard van de entiteit waarin werd geïnvesteerd. Dexia verwacht niet dat IFRS 10 een materiële impact zal hebben op haar financiële rapportering.
- IFRS 11 "Gezamenlijke overeenkomsten" laat niet langer toe om entiteiten waarover gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend te consolideren via de proportionele methode: enkel de vermogensmutatie methode wordt toegelaten voor gezamenlijke entiteiten. Dexia verwacht niet dat IFRS 11 een materiële impact zal hebben op haar financiële rapportering.
- IFRS 12 "Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten" vereist ruimere toelichtingen voor Dexia met betrekking tot haar deelnemingen in dochterondernemingen, gezamenlijke overeenkomsten, geassocieerde deelnemingen en deelnemingen in niet geconsolideerde gestructureerde entiteiten.
- Aanpassing aan IAS 27 "De enkelvoudige jaarrekening" zal enkel nog betrekking hebben op de enkelvoudige jaarrekening en de bestaande richtlijnen hieromtrent worden niet gewijzigd.
- Aanpassing aan IAS 28 "Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures" (in de herziene versie van 2003) werd aangepast om rekening te houden met de wijzigingen in IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12.
- Aanpassing aan IAS 32 "Financiële instrumenten: presentatie". Deze aanpassing verduidelijkt de toepassing van de salderingsregels van financiële activa en financiële verplichtingen. De aanpassing aan IAS 32 is van toepassing vanaf 1 januari 2014 en Dexia verwacht niet dat deze aanpassing een significante impact zal hebben op haar financiële rapportering.
- Aanpassing aan IFRS 7 "Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – saldering van financiële activa en verplichtingen" verduidelijkt de regels voor saldering van financiële instrumenten. De aanpassing aan IFRS 7 is van toepassing vanaf 1 januari 2013 en verruimt de rapporteringen over saldering van financiële instrumenten in de bijlagen van het jaarverslag.
- Aanpassing aan IAS 19 "Personeelsbeloningen" wijzigt voornamelijk de opname en waardering van toegezegde pensioenplannen (o.a. "bandbreedte-benadering" of "corridor" niet langer toegelaten) en verbetert de informatieverschaffing voor deze pensioenregelingen. De aanpassing van IAS 19 is van toepassing vanaf 1 januari 2013. Dexia verwacht niet dat deze aanpassing een significante impact zal hebben op de jaarrekening door de geringe impact op toegezegde pensioenplannen op het niveau van Dexia Groep.
- Aanpassing aan IAS 1 "Voorstelling van de niet-gerealiseerde resultaten" verduidelijkt de vereisten voor de presentatie van de staat van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten en voert een presentatie in van de niet-gerealiseerde resultaten op basis van de recycleerbaarheid. Deze aanpassing is van toepassing vanaf 1 januari 2013 en zal een impact hebben op de voorstelling van de niet-gerealiseerde resultaten door Dexia.

- IFRIC 20 “Afschrapingskosten opgelopen tijdens de productiefase van oppervlaktemijnen”. Deze interpretatie is van toepassing vanaf 1 januari 2013 en heeft geen impact op Dexia.
- Aanpassing van IAS 12 “Winstbelastingen – Uitgestelde belastingen: Inbaarheid van onderliggende activa”. Deze aanpassing heeft geen impact op de financiële staten van Dexia die deze activa waardeert volgens het historische kostprijs principe.
- Aanpassing van IFRS 1 “Eerste toepassing van IFRS – Ernstige hyperinflatie en verwijdering van de vaste overgangsdata voor eerste toepassers”. Deze aanpassing is van toepassing vanaf 1 januari 2013 en heeft geen impact op de financiële staten van Dexia, aangezien Dexia geen eerste toepasser meer is.

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

- Aanpassing aan IFRS 1 “Overheidsleningen” (gepubliceerd door de IASB in maart 2012). Deze aanpassing is van toepassing vanaf 1 januari 2013 en zal geen impact hebben op de jaarrekening van Dexia, die geen eerste toepasser is.
- “Jaarlijkse verbeteringen cycli 2009-2011” (gepubliceerd door de IASB in mei 2012), welke een verzameling zijn van aanpassingen aan bestaande IFRS-standaarden. Deze aanpassingen zijn van toepassing vanaf 1 januari 2013. Dexia verwacht dat deze aanpassingen geen significante impact op de jaarrekening zullen, hebben aangezien het beperkte aanpassingen betreft van een aantal IFRS-standaarden.
- Aanpassingen aan IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12 “ Geconsolideerde jaarrekeningen, Gezamenlijke regelingen en Informatieverzanding over belangen in andere entiteiten: overgangsregeling” (gepubliceerd door de IASB in juni 2012). Deze aanpassingen zijn van toepassing vanaf 1 januari 2013 en de impact op de jaarrekening van Dexia wordt momenteel beoordeeld.
- “Investeringsentiteiten – Aanpassing aan IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27” (gepubliceerd door de IASB in oktober 2012). Deze aanpassingen zijn van toepassing vanaf 1 januari 2014 en zullen geen impact hebben op de jaarrekening van Dexia.

1.2.4. Wijziging in de voorstelling

Geen enkele.

1.3. CONSOLIDATIE

1.3.1. Bedrijfscombinaties

Overnames van bedrijven worden boekhoudkundig verwerkt volgens de overnamemethode. De in een bedrijfscombinatie overgedragen vergoeding is gewaardeerd tegen reële waarde. Deze wordt berekend als de som van de reële waarden van de door Dexia overgedragen activa op de overnamedatum, de door Dexia aangegane verplichtingen jegens voormalige eigenaars van de overgenomen partij en de door Dexia uitgegeven aandelenbelangen in ruil voor de zeggenschap over de overgenomen onderneming. De aan een overname verbonden kosten worden meestal opgenomen in de winst of het verlies wanneer ze voorkomen. Op de overnamedatum worden de identificeerbare overgenomen activa en verplichtingen opgenomen tegen hun reële waarde op de overnamedatum.

Minderheidsbelangen worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde ofwel het evenredige deel van de actuele eigendomsinstrumenten in de opgenomen bedragen van de identificeerbare nettoactiva van de overgenomen partij. De waardingsgrondslag wordt voor elke transactie afzonderlijk gekozen. Het eigen vermogen en het nettoresultaat toewijsbaar aan de minderheidsbelangen worden afzonderlijk vermeld in respectievelijk de balans en de resultatenrekening.

Wanneer de door Dexia overgedragen vergoeding in een bedrijfscombinatie activa of verplichtingen omvat die voortvloeien uit een voorwaardelijke-vergoedingsregeling, wordt de voorwaardelijke vergoeding gewaardeerd tegen haar reële waarde op de overnamedatum en opgenomen als deel van de overgemaakte vergoeding in een bedrijfscombinatie. Latere wijzigingen in de reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding worden opgenomen in winst of verlies.

Wanneer een bedrijfscombinatie in verschillende fasen wordt gerealiseerd, wordt het voorheen door Dexia aangehouden aandelenbelang in de overgenomen onderneming gehewardeerd tegen reële waarde op de overnamedatum (dit is de datum waarop Dexia de zeggenschap krijgt) en wordt de eventuele winst of het verlies dat daaruit voortvloeit, opgenomen in de resultatenrekening. De bedragen die voortvloeien uit belangen in de overgenomen onderneming daterend van vóór de overnamedatum en die werden opgenomen in “Niet-gerealiseerde resultaten”, zullen worden opgenomen in de resultatenrekening indien deze verwerking aangewezen zou zijn wanneer het aangehouden belang zou vervreemd zijn.

1.3.2. Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn entiteiten waarin Dexia rechtstreeks of onrechtstreeks zeggenschap heeft over het financieel en het operationeel beleid.

Dochterondernemingen worden geconsolideerd vanaf de datum waarop de feitelijke zeggenschap aan Dexia wordt overgedragen en worden niet langer geconsolideerd vanaf de datum waarop de controle van Dexia ophoudt te bestaan. Transacties tussen ondernemingen van Dexia,aldi en niet-gerealiseerde winsten en verliezen op transacties tussen ondernemingen van Dexia werden geëlimineerd. Waar nodig, werd het beleid inzake de financiële verslaggeving van de dochterondernemingen gewijzigd om de overeenstemming met het door Dexia toegepaste beleid te verzekeren.

Wijzigingen in de eigendomsbelangen van Dexia in dochterondernemingen die niet tot gevolg hebben dat de Groep de zeggenschap over de dochterondernemingen verliest, worden verwerkt als eigen-vermogenstransacties. De boekwaarden van de belangen van de Groep en van de minderheidsbelangen worden aangepast om de wijzigingen in hun relatieve belangen in de dochterondernemingen weer te geven. Elk eventueel verschil tussen het bedrag waarmee de minderheidsbelangen worden aangepast en de reële waarde van de betaalde of ontvangen vergoeding, wordt rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt.

Wanneer Dexia de zeggenschap over een dochteronderneming verliest, wordt de winst of het verlies op de afstoting berekend als het verschil tussen:

- de som van de reële waarde van de ontvangen vergoeding en de reële waarde van elke aangehouden investering; en
- de vorige boekwaarden van de activa (met inbegrip van goodwill) en verplichtingen van de dochteronderneming en alle minderheidsbelangen.

De reële waarde van elke in de voormalige dochteronderneming aangehouden investering op de datum van verlies van zeggenschap moet worden beschouwd als de reële waarde bij eerste opname in overeenstemming met IAS 39 "Financiële Instrumenten: Opname en Waardering" of, in voorkomend geval, de kostprijs bij eerste opname van een investering in een geassocieerde deelneming of een entiteit waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend.

1.3.3. Entiteiten waarover gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend

Een joint venture is een contractuele afspraak waarbij twee of meer partijen een economische activiteit aangaan waarover ze gezamenlijk zeggenschap hebben. Joint ventures worden boekhoudkundig verwerkt volgens de methode van de proportionele consolidatie. In de jaarrekening worden joint ventures opgenomen door hun aandeel in de activa, verplichtingen, opbrengsten en kosten rubriek per rubriek te combineren. De verwerkingswijze die wordt toegepast bij de consolidatie van dochterondernemingen met betrekking tot transacties tussen ondernemingen van Dexia, wordt eveneens toegepast. Waar nodig werd het beleid inzake de financiële verslaggeving van de dochterondernemingen gewijzigd om de overeenstemming met het door Dexia toegepaste beleid te verzekeren.

1.3.4. Geassocieerde deelnemingen

Investerings in geassocieerde deelnemingen worden initieel gewaardeerd en boekhoudkundig verwerkt volgens de methode van de vermogensmutatie. Geassocieerde deelnemingen zijn investeringen waarin Dexia invloed van betekenis heeft, maar waarover het geen zeggenschap uitoefent. In het algemeen is dit het geval wanneer Dexia tussen 20 % en 50 % van de stemrechten bezit. De participatie in het nettoresultaat over het jaar wordt geboekt als opbrengsten uit geassocieerde deelnemingen terwijl het aandeel in de niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen wordt opgenomen op een aparte lijn in de niet-gerealiseerde resultaten. De investering wordt in de balans geboekt voor een bedrag dat het aandeel in de netto activa, inclusief netto goodwill, weerspiegelt. Winsten op transacties tussen Dexia en zijn volgens de methode van de vermogensmutatie verwerkte investeringen worden geëlimineerd ten bedrage van het belang van Dexia in de geassocieerde deelneming. De erkenning van verliezen van geassocieerde deelnemingen wordt stopgezet wanneer de boekwaarde van de investering de waarde nul bereikt, behalve wanneer Dexia wettelijke of feitelijke verplichtingen is aangegaan in naam van de geassocieerde deelneming. Waar nodig werd het beleid inzake de financiële verslaggeving van de geassocieerde deelnemingen gewijzigd om de overeenstemming met het door Dexia toegepaste beleid te verzekeren.

1.3.5. Voor een bijzonder doel opgerichte entiteiten (SPE's)

Een SPE moet worden geconsolideerd indien de economische realiteit van de relatie tussen Dexia en de SPE aangeeft dat Dexia zeggenschap uitoefent over de SPE. De zeggenschap kan ontstaan op basis van het vooraf bepalen van de activiteiten van de SPE (die werkt op "automatische piloot"), of op een andere manier. De volgende omstandigheden vereisen oordeelsvorming en kunnen wijzen op een relatie waarin Dexia zeggenschap uitoefent over een SPE (en bijgevolg de SPE moet consolideren):

- de activiteiten van de SPE worden uitgeoefend namens Dexia volgens haar eigen specifieke bedrijfsbehoeften;
- Dexia heeft de besluitvormingsbevoegdheden om de meerderheid van de voordelen van de activiteiten van de SPE te verkrijgen of heeft deze bevoegdheden overgedragen;
- Dexia is gerechtigd om de meerderheid van de voordelen van de SPE te verkrijgen, en kan worden blootgesteld aan de risico's ervan
- Dexia behoudt de meerderheid van de resterende risico's of eigendomsrisico's met betrekking tot de SPE of haar activa om voordelen te verkrijgen uit de activiteiten van de SPE.

1.4. SALDERING VAN FINANCIËLE ACTIVA EN FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

Financiële activa en verplichtingen worden gecompenseerd (en bijgevolg wordt enkel het nettobedrag gerapporteerd) wanneer Dexia een wettelijk afdwingbaar compensatierecht heeft en wanneer het de intentie heeft tot hetzij een nettovereffening, hetzij het actief en de verplichting tegelijkertijd te gelde maken.

1.5. OMREKENING VAN VREEMDE VALUTA EN TRANSACTIES IN VREEMDE VALUTA

1.5.1. Omrekening van vreemde valuta

Bij consolidatie worden de resultatenrekeningen en de kasstroomoverzichten van buitenlandse entiteiten waarvan de functionele valuta verschilt van de voorstellingsvaluta van Dexia, omgerekend in de voorstellingsvaluta van Dexia (EUR) tegen de gemiddelde wisselkoers over het jaar (jaarrapportering) of de periode (tussentijdse rapportering), en worden hun activa en verplichtingen omgerekend tegen de wisselkoers die golden aan het einde van respectievelijk het jaar of kwartaal.

Koersverschillen die ontstaan uit de omrekening van de netto-investering in buitenlandse dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen, entiteiten waarover gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend en van leningen en andere valuta-instrumenten die als afdekkingen van dergelijke investeringen zijn aangewezen, worden geboekt als een cumulatief omrekeningsverschil binnen het eigen vermogen. Wanneer een buitenlandse entiteit wordt afgestoten, worden dergelijke valutakoersverschillen in de resultatenrekening geboekt als deel van de winst of het verlies op de verkoop.

Goodwill en aanpassingen van de reële waarde die voortvloeien uit de overname van een buitenlandse entiteit worden behandeld als activa en verplichtingen van de buitenlandse entiteit en worden omgerekend tegen de slotkoers.

1.5.2. Transacties in vreemde valuta

Voor individuele Dexia-entiteiten worden transacties in vreemde munten boekhoudkundig verwerkt aan de hand van de benaderende wisselkoers die geldt op de transactiedatum. De uitstaande saldi in vreemde valuta voor monetaire rubrieken en niet-monetaire rubrieken die tegen reële waarde worden geboekt, worden op het einde van de periode of van het jaar omgerekend tegen de wisselkoersen die gelden aan het einde van de periode of van het jaar. Niet-monetaire rubrieken die tegen kostprijs worden geboekt, worden aan historische koersen omgerekend. De voortvloeiende valutakoersverschillen van monetaire rubrieken worden in de geconsolideerde resultatenrekening geboekt behalve voor de impact van het valutakoersverschil voor de aanpassingen van de reële waarde op voor verkoop beschikbare obligaties, die worden geboekt in de "niet-gerealiseerde resultaten". Voor niet-monetaire rubrieken die tegen reële waarde worden geboekt, volgen de valutakoersverschillen dezelfde boekhoudkundige verwerking als voor aanpassingen naar de reële waarde.

1.6. FINANCIËLE ACTIVA EN VERPLICHTINGEN

Het management gebruikt oordeelsvorming met betrekking tot de hiernavolgende criteria om de geschikte classificatie van de investeringen te bepalen bij de eerste opname. Onder bepaalde voorwaarden kunnen de financiële activa echter worden geherclassificeerd.

1.6.1. Opnemen en niet langer opnemen van financiële instrumenten in de balans

Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële instrumenten worden door Dexia op transactiedatum op de balans opgenomen of van de balans verwijderd. Voor deze financiële activa boekt Dexia vanaf transactiedatum eventuele niet-gerealiseerde meer- of minderwaarden die voortvloeien uit de herwaardering van het contract tegen reële waarde in "Netto resultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening".

Alle andere volgens standaardmarktconventies afgewikkelde aankoop- en verkoopverrichtingen van financiële activa worden geboekt en niet langer opgenomen op de afwikkelingsdatum, met name de datum van de levering aan of door Dexia.

Dexia boekt de financiële verplichtingen op zijn balans wanneer het partij wordt in de contractuele voorzieningen van het instrument. Dexia neemt de financiële verplichtingen niet langer op als de financiële verplichting tenietgaat, dat wil zeggen wanneer de in het contract vastgelegde verplichting nagekomen of ontbonden wordt, dan wel afloopt.

1.6.2. Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen en aan cliënten

Dexia classificeert niet-afgeleide financiële activa met vaste of bepaalde betalingen die niet op een actieve markt zijn genoteerd, in deze categorie (door IAS 39 omschreven als leningen en vorderingen) met uitzondering van:

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

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

- degene die Dexia bij eerste opname aanwijst als beschikbaar voor verkoop; of
- die waarvoor Dexia, om een andere reden dan een verslechtering van de kredietwaardigheid, mogelijk niet nagenoeg zijn gehele initiële investering zal realiseren; deze leningen en vorderingen moeten als beschikbaar voor verkoop worden geclassificeerd.

Dexia boekt rentedragende leningen en voorschotten eerst tegen reële waarde plus transactiekosten, en vervolgens tegen afgeschreven kostprijs, na aftrek van een eventuele waardevermindering. De rente wordt berekend op basis van de effectieverentemethode en geboekt onder "Renteopbrengsten". De effectieve rentevoet is de rentevoet die de verwachte stroom van toekomstige geldbetalingen of -ontvangsten tijdens de verwachte looptijd van het financiële instrument, of, indien relevant, een kortere periode, exact disconteert tot de nettoboekwaarde van het financieel actief.

1.6.3. Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening

1.6.3.1. Leningen en effecten aangehouden voor handelsdoeleinden

Dexia rapporteert voor handelsdoeleinden aangehouden leningen onder "Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden" tegen reële waarde, waarbij niet-gerealiseerde winsten en verliezen in de resultatenrekening opgenomen worden als "Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening". De renteopbrengsten worden geboekt op basis van de methode van de effectieve rentevoet en opgenomen onder de "Renteopbrengsten".

Voor handelsdoeleinden aangehouden effecten zijn effecten die zijn verworven met als doel winst te boeken uit koersschommelingen op korte termijn of uit handelsmarges, of zijn effecten die werden opgenomen in een portefeuille waarbij sprake is van een patroon van winstneming op korte termijn. Dexia boekt voor handelsdoeleinden aangehouden effecten bij de eerste opname tegen reële waarde en ze worden daarna tegen de reële waarde geherwaardeerd. Alle daarmee verband houdende gerealiseerde en niet-gerealiseerde winsten en verliezen worden opgenomen in "Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening". Dexia rapporteert de ontvangen interesten als "Renteopbrengsten" en de ontvangen dividenden worden geboekt onder "Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening".

1.6.3.2. Verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden

Voor handelsdoeleinden aangehouden verplichtingen volgen dezelfde boekhoudkundige verwerking als deze die gelden voor "Leningen en effecten die voor handelsdoeleinden worden aangehouden".

1.6.3.3. Leningen en effecten aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening

In sommige gevallen en met een aangepaste documentatie kan Dexia een financieel actief, een financiële verplichting of een groep van financiële instrumenten aanwijzen als “geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening” indien:

- een dergelijke vermelding een eventuele inconsequentie in de waardering of erkenning wegwerkt of aanzienlijk verkleint;
- een groep van financiële activa, financiële verplichtingen of beide wordt beheerd en de performantie ervan wordt gewaardeerd tegen reële waarde, in overeenstemming met een gedocumenteerd risicobeheer of beleggingsstrategie;
- het instrument een in het contract besloten derivaat bevat dat niet in nauw verband staat met de karakteristieken van het basiscontract:

- dat de kasstromen die anders door het contract vereist zouden zijn aanzienlijk wijzigt; of
- waarvoor, met weinig of geen analyse, niet duidelijk is dat de scheiding van het in het contract besloten derivaat niet mogelijk is.

1.6.3.4. Verplichtingen aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening

Voor de waardering na de eerste opname volgen financiële verplichtingen dezelfde boekhoudkundige verwerkingsprincipes als deze die eerder werden beschreven voor “Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening”.

1.6.3.5. Derivaten – Aangehouden voor handelsdoeleinden

Als een derivaat niet aangewezen is als afdekkingsinstrument, wordt het geacht voor handelsdoeleinden te worden aangehouden. De belangrijkste types van derivaten zijn valuta- en interestderivaten. Dexia gebruikt ook kredietderivaten en aandelenderivaten en waardeert alle derivaten bij de eerste opname en daarna tegen de reële waarde die, naargelang van het geval, wordt berekend op basis van genoteerde marktprijzen, gediscoteerde kasstroommodellen of waarderingsmodellen. Alle wijzigingen van de reële waarde worden geboekt in de resultatenrekening.

Dexia boekt derivaten als activa wanneer de reële waarde positief is en als verplichting wanneer de reële waarde negatief is.

Bepaalde derivaten die besloten zijn in andere financiële instrumenten, worden behandeld als aparte derivaten:

- als hun risico's en kenmerken niet nauw verbonden zijn met die van het basiscontract; en
- als het hybride contract niet tegen de reële waarde wordt geboekt met verwerking van niet-gerealiseerde meer- en minderwaarden in de resultatenrekening.

1.6.4. Financiële investeringen

1.6.4.1. Aangehouden tot einde looptijd

Dexia classificeert rentedragende financiële activa met een vaste looptijd en genoteerd op een actieve markt als aangehouden tot einde looptijd wanneer het management zowel de intentie heeft als in staat is om de activa tot het einde van de looptijd aan te houden.

Dexia boekt deze rentedragende financiële activa eerst tegen reële waarde plus transactiekosten, en vervolgens tegen afgeschreven kostprijs, na aftrek van een eventuele correctie voor bijzondere waardevermindering. De rente wordt geboekt op basis van de effectieverentemethode en gerapporteerd als “Nettorenteopbrengst”.

1.6.4.2. Beschikbaar voor verkoop

Dexia classificeert financiële activa die bedoeld zijn om voor onbepaalde duur te worden aangehouden, maar die kunnen worden verkocht naar aanleiding van een behoefte aan liquide middelen of naar aanleiding van wijzigingen in rentevoeten, wisselkoersen of aandelenkoersen, als beschikbaar voor verkoop opgenomen.

Dexia boekt financiële activa bij de eerste opname tegen de reële waarde plus transactiekosten. De rente wordt op basis van de effectieverentemethode geboekt binnen “Renteopbrengsten”. Dividenden op eigenvermogensinstrumenten worden geboekt binnen “Dividenden”.

Voor verkoop beschikbare financiële activa worden na de eerste opname geherwaardeerd tegen de reële waarde (cf. 1.7. Reële waarde van financiële instrumenten). Niet-gerealiseerde winsten en verliezen die voortvloeien uit wijzigingen in de reële waarde van financiële activa die zijn opgenomen als “voor verkoop beschikbaar”, worden geboekt bij het eigen vermogen als “Niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen”. Wanneer effecten worden vervreemd, worden de daarmee verband houdende gecumuleerde aanpassingen in reële waarde in de resultatenrekening opgenomen als “Nettoresultaat op investeringen”.

1.6.5. Bijzondere waardeverminderingen op financiële activa

Dexia boekt bijzondere waardeverminderingen wanneer er objectief bewijs bestaat dat een financieel actief of een geheel van financiële activa in waarde is afgenomen als gevolg van één of meer gebeurtenissen die zich voordoen na de initiële erkenning en die duiden op een daling van de verwachte kasstromen en waarvoor de impact op de geraamde toekomstige kasstromen op een betrouwbare wijze kan geraamd worden.

1.6.5.1. Financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs

Dexia oordeelt eerst of er voor de financiële activa afzonderlijk een objectief bewijs van waardevermindering bestaat. Als dat bewijs niet bestaat, worden de financiële activa opgenomen in een groep van financiële activa met vergelijkbare kredietrisico's en gezamenlijk beoordeeld op waardevermindering.

Bepaling van de waardevermindering

- Specifieke waardeverminderingen – Als er een objectief bewijs bestaat dat leningen of andere vorderingen of financiële activa die zijn geïdentificeerd als aangehouden tot einde looptijd in waarde zijn afgenomen, wordt het bedrag van de waardevermindering voor specifiek geïdentificeerde activa berekend als het verschil tussen de boekwaarde en de geschatte realiseerbare waarde, zijnde de contante waarde van de verwachte kasstromen, inclusief oordeelsvorming over de realiseerbare waarde van waarborgen en zekerheden, die wordt gedisconteerd op basis van de oorspronkelijke effectieve rentevoet van het financiële instrument (behalve voor geherclassificeerde activa, zie hierna). Activa met kleine saldi en met vergelijkbare risicokenmerken volgen de hierna beschreven principes.

- Collectieve waardeverminderingen – Collectieve waardeverminderingen omvatten “opgelopen maar nog niet gerapporteerde” verliezen op segmenten (portefeuilles) waarvoor objectieve bewijzen bestaan van potentiële toekomstige verliezen. Dexia raamt deze collectieve waardeverminderingen op basis van in het verleden vastgestelde patronen van verliezen in elk segment, de aan de kredietnemers toegekende kredietratings en het huidige economische klimaat waarin de kredietnemers actief zijn. Daartoe ontwikkelt Dexia kredietrisicomodellen op basis van een benadering die toepasselijke “default probability” (kans dat een tegenpartij in gebreke blijft) combineert met de informatie over de “loss given default” (de omvang van het verlies als de tegenpartij in gebreke blijft). Deze modellen zijn onderworpen aan een geregelde back-testing en zijn gebaseerd op de gegevens en de risicomodellen van Bazel II, in overeenstemming met het model van opgelopen verliezen. Er worden veronderstellingen gemaakt over de manier waarop de inherente verliezen in modellen worden gegoten en om de vereiste parameters te bepalen die gebaseerd zijn op ervaringen uit het verleden.

Boekhoudkundige verwerking van de waardevermindering

Dexia boekt veranderingen in het bedrag van waardeverminderingen in de resultatenrekening en rapporteert ze als “Waardevermindering op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen”. De waardeverminderingen worden teruggenomen via de resultatenrekening als de toename in reële waarde objectief verband houdt met een gebeurtenis die plaatsvond nadat de waardevermindering werd geboekt. Wanneer het management oordeelt dat een actief oninbaar is, wordt de uitstaande specifieke waardevermindering teruggenomen in de resultatenrekening onder de rubriek “Waardeverminderingen op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen”, en wordt het nettoverlies onder dezelfde rubriek geboekt. Later geïnde bedragen worden eveneens onder die rubriek geboekt.

1.6.5.2. Geherclassificeerde financiële activa

In zeldzame omstandigheden kan Dexia financiële activa die eerst zijn geïdentificeerd als aangehouden voor handelsdoeleinden of beschikbaar voor verkoop, herclassificeren als aangehouden tot einde looptijd of leningen en vorderingen. In zulke omstandigheden wordt de reële waarde op de datum van overdracht de nieuwe afgeschreven kostprijs van die financiële activa. Een eventuele aanpassing van de reële waarde die voordien is geboekt onder “Niet-gerealiseerde resultaten”, wordt geblokkeerd en afgeschreven over de resterende looptijd van het instrument. Wat de berekening van de waardevermindering betreft, gelden voor geherclassificeerde financiële activa dezelfde schattingen, oordeelsvormingen en verwerkingsprincipes als financiële activa die eerst zijn gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs. Indien er een objectief bewijs is dat de geherclassificeerde financiële activa in waarde afnemen, berekent Dexia het bedrag van de waardevermindering van de geherclassificeerde activa als het verschil tussen de nettoboekwaarde van het actief en de netto actuele waarde van de verwachte kasstromen, gedisconteerd tegen het herberekende effectieve rendement op het ogenblik van de herclassificatie. Een eventueel niet afgeschreven deel van de “bevroren” voor verkoop beschikbare reserve wordt hernomen in de resultatenrekening en gerapporteerd onder de rubriek “Waardevermindering op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen” als deel van de waardevermindering.

1.6.5.3. Voor verkoop beschikbare activa

Dexia erkent waardeverminderingen van voor verkoop beschikbare activa op individuele basis indien er een objectief bewijs van waardevermindering is als gevolg van één of meer gebeurtenissen die plaatsvinden na de initiële erkenning.

Bepaling van de waardevermindering

- Aandelen – Voor aandelen die genoteerd zijn op een actieve markt, wordt een belangrijke daling van de beurskoers (met meer dan 50 % op de datum van verslaggeving) of een langdurige daling (vijf jaar) ten opzichte van de aanschafswaarde beschouwd als een objectief bewijs van waardevermindering. Bovendien kan het management beslissen om waardeverminderingen te erkennen wanneer andere objectieve bewijzen voorhanden zijn.

- Rentedragende financiële instrumenten – Bij rentedragende financiële instrumenten wordt de waardevermindering geïnitieerd op basis van dezelfde financiële criteria die worden toegepast op individueel in waarde verminderde financiële activa die worden gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs (zie 1.6.5.1.).

Boekhoudkundige verwerking van de waardevermindering

Wanneer voor verkoop beschikbare financiële activa in waarde verminderen, wordt de totale reserve van de voor verkoop beschikbare financiële activa die de waardevermindering vertegenwoordigt, overgeheveld naar de resultatenrekening in de rubriek “Nettoresultaat uit investeringen”.

In deze rubriek worden ook de bijkomende verminderingen van de reële waarde geboekt voor aandelen. Wanneer een waardevermindering werd geboekt voor rentedragende financiële instrumenten, worden latere dalingen in reële waarde geboekt in "Nettoresultaat uit investeringen" wanneer er een objectief bewijs van waardevermindering is. In alle andere gevallen, worden wijzigingen in reële waarde geboekt in het "Eigen vermogen".

Waardeverminderingen op aandelen kunnen niet in de resultatenrekening worden teruggenomen wanneer de beurskoersen zich later herstellen.

1.6.5.4. Buitenbalansrisico's

Dexia zet buitenbalansrisico's zoals kredietsubstituten (bijvoorbeeld waarborgen en standby kredietbrieven) en kredietverbintenissen doorgaans om in balansrubrieken wanneer ze worden opgevraagd.

Toch kunnen er omstandigheden zijn zoals onzekerheid over de tegenpartij waardoor het buitenbalansrisico onderhevig is aan een waardecorrectie. Dexia behandelt kredietverbintenissen als deze die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan wanneer de kredietwaardigheid van de klant dermate is verslechterd dat de terugbetaling van de lening of de daarmee verbonden interesten twijfelachtig zijn.

1.6.6. Ontleningen

Dexia boekt ontleningen bij de eerste opname tegen reële waarde, zijnde de opbrengst uit hun uitgifte, na aftrek van de transactiekosten. Daarna worden ontleningen geboekt tegen de afgeschreven kostprijs. Het verschil tussen de initiële boekwaarde en de aflossingswaarde wordt geboekt in de resultatenrekening over de looptijd van de ontleningen volgens de effectieverentemethode.

Het onderscheid tussen rentedragende instrumenten en eigenvermogensinstrumenten is eerder gebaseerd op de economische werkelijkheid dan op de rechtsvorm.

1.7. REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De reële waarde is het bedrag waarvoor een actiefwaarde kan worden verhandeld, of een verplichting kan worden vereffend, tussen terzake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde onafhankelijke partijen. De op een actieve markt (zoals een erkende effectenbeurs) genoteerde marktprijzen moeten worden gehanteerd als reële waarde, omdat ze het beste bewijs vormen van de reële waarde van een financieel instrument. Voor een aanmerkelijk aantal van de door Dexia aangehouden financiële activa en uitgegeven verplichtingen zijn er echter geen genoteerde marktprijzen beschikbaar.

Als een financieel instrument niet wordt verhandeld op een actieve markt, kan men een beroep doen op waarderingmodellen. Een waarderingmodel geeft weer wat de transactieprijs zou zijn geweest op de datum van waardering in geval van een transactie tegen normale marktvoorwaarden die gemotiveerd wordt door normale businessoverwegingen, d.i. de prijs die de houder van de financiële activa zou hebben ontvangen in een regelmatige transactie die geen gedwongen

liquidatie of verkoop is. Het waarderingmodel zou rekening moeten houden met alle factoren die marktspelers in aanmerking zouden nemen bij het bepalen van de prijs van de activa. Voor het meten van de reële waarde van een financieel instrument moet rekening gehouden worden met de huidige marktomstandigheden. Voor zover waarneembare input beschikbaar is, zou die in het model moeten worden opgenomen.

De benadering van Dexia van de waardering van zijn financiële instrumenten (rechtstreeks via resultatenrekening, beschikbaar voor verkoop en toelichting) kan als volgt worden samengevat:

1.7.1. Financiële instrumenten gemeten tegen de reële waarde (Voor handelsdoeleinden, Fair Value Option, beschikbaar voor verkoop, derivaten)

1.7.1.1. Financiële instrumenten gemeten tegen de reële waarde waarvoor genoteerde marktprijzen beschikbaar zijn

Als de markt actief is, dat wil zeggen dat de bied-laattijzen beschikbaar zijn en effectieve transacties vertegenwoordigen die werden afgesloten tussen correct geïnformeerde en tot een transactie bereid zijnde tegenpartijen – verschaffen die marktprijzen het meest betrouwbare bewijs van de reële waarde en worden ze daarom ook gebruikt voor waarderingdoeleinden.

Het gebruik van marktprijzen die genoteerd worden op een actieve markt voor identieke instrumenten zonder aanpassingen, komt in aanmerking voor opname in niveau 1 binnen de hiërarchie van de reële waarde in het kader van IFRS 7, in tegenstelling tot het gebruik van genoteerde prijzen op niet-actieve markten of het gebruik van genoteerde spreads.

1.7.1.2. Financiële instrumenten die worden gemeten tegen hun reële waarde, waarvoor geen betrouwbare genoteerde marktprijzen voorhanden zijn en waarvoor de waarderingen worden verkregen via waarderingstechnieken

Financiële instrumenten waarvoor geen genoteerde marktprijzen op actieve markten voorhanden zijn, worden gewaardeerd met waarderingstechnieken. De modellen die Dexia gebruikt, variëren van standaardmarktmodellen (discountmodellen) tot intern ontwikkelde waarderingmodellen.

Als een reële waarde in aanmerking wil komen om opgenomen te worden in niveau 2, mogen waarneembare marktgegevens worden gebruikt. De marktgegevens die Dexia verwerkt in zijn waarderingmodellen, zijn ofwel rechtstreeks waarneembare gegevens (prijzen), onrechtstreeks waarneembare gegevens (spreads) of eigen ramingen van niet-waarneembare marktgegevens. Metingen van de reële waarde die in aanzienlijke mate berusten op eigen ramingen, komen in aanmerking om als niveau 3 toegelicht te worden.

Obligaties waarvoor geen actieve markt bestaat, worden gewaardeerd met gebruikmaking van de mark-to-modelbenadering van Dexia. De waarderingprijs bestaat uit een marktprijscomponent en een modelprijscomponent. Het gewicht dat wordt toegekend aan de modelprijscomponent

geeft een beoordeling van het activiteitsniveau van de markt rekening houdend met de obligatiekenmerken.

Voor zijn mark-to-model-prijs maakt Dexia gebruik van een discountcashflowmodel, dat gebaseerd is op een lagere spread die rekening houdt met zowel de CDS/kredietspread en de cash/CDS-basis. De kredietspread wordt geraamd op basis van specifieke kenmerken van het effect (sector, rating, Loss Given Default ...) en het niveau van bepaalde liquide CDS-indexen. Er wordt een cash/CDS-component toegevoegd aan de kredietcomponent om te komen tot de spread van de obligatie.

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

1.7.2.1. Financiële instrumenten die werden geherclassificeerd van aangehouden voor handelsdoeleinden of beschikbaar voor verkoop naar Leningen en Vorderingen

In antwoord op de financiële crisis vaardigde de IASB op 13 oktober 2008 een aanpassing uit van IAS 39 waarmee bepaalde illiquide financiële activa konden worden geherclassificeerd. Dexia besloot van die gelegenheid gebruik te maken voor het herclassificeren van activa waarvoor er niet langer nog een actieve markt of betrouwbare genoteerde prijzen beschikbaar waren. Het team Modelling ontwikkelde en implementeerde nieuwe modellen voor instrumenten die illiquide werden en bleven.

1.7.3. Financiële instrumenten die werden ondergebracht in aangehouden tot einde looptijd en Leningen en Vorderingen sinds hun uitgifte

1.7.3.1. Leningen en Vorderingen, inclusief hypothecaire kredieten, worden gewaardeerd op basis van de volgende waarderingsprincipes

Algemene principes

- De boekwaarde van kredieten die vervallen binnen twaalf maanden, wordt verondersteld hun reële waarde te benaderen.
- Voor obligaties in aangehouden tot einde looptijd en leningen en vorderingen sinds hun uitgifte, gebeurt de waardering zoals voor obligaties die worden ondergebracht in beschikbaar voor verkoop.

Rentegedeelte

- De reële waarde van vastrentende kredieten en hypotheekweerspiegelt de rente-evolutie sinds hun uitgifte.
- In besloten derivaten, zoals caps, floors en opties tot vroegde terugbetaling worden mee in aanmerking genomen voor het bepalen van de reële waarde van leningen en vorderingen.
- Van de reële waarde van de niet-vastrentende financiële instrumenten wordt aangenomen dat ze de boekwaarde benadert.

Kredietrisicogedeelte

- Voor portefeuilles van bedrijfskredieten en social profitportefeuilles, wordt de evolutie van de kredietspread sinds hun ontstaan weergegeven in de reële waarde. Voor andere sec-

toren, voornamelijk de retail- en de openbare sector, blijft de spread ongewijzigd aangezien er geen betrouwbare informatie voorhanden is voor kmo's.

1.8. RENTEOPBRENGSTEN EN -KOSTEN

Renteopbrengsten en -kosten worden voor alle rentedragende instrumenten in de resultatenrekening geboekt volgens het toerekeningsbeginsel met behulp van de effectieverentemethode gebaseerd op de initiële boekwaarde inclusief transactiekosten voor financiële instrumenten die niet worden gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening.

Transactiekosten zijn extra kosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van een financieel actief of verplichting, en ze worden opgenomen bij de berekening van de effectieve rente. Extra kosten zijn kosten die niet zouden zijn gemaakt indien de entiteit het financieel instrument niet had verworven.

De gelopen rente wordt in de balans gerapporteerd in dezelfde rubriek als het daarmee verband houdende financieel actief of de daarmee verband houdende financiële verplichting.

Nadat een financieel rentedragend actief is afgeschreven tot zijn geschatte realiseerbare waarde, worden renteopbrengsten geboekt tegen de rentevoet op basis waarvan de toekomstige kasstromen zijn gediscoteerd voor het bepalen van de realiseerbare waarde.

1.9. HONORARIA EN PROVISIE-OPBRENGSTEN EN -KOSTEN

Het merendeel van de provisies en honoraria die voortvloeien uit de activiteiten van Dexia wordt geboekt volgens het toerekeningsbeginsel over de looptijd van de onderliggende transactie.

Commissies en honoraria die voortvloeien uit het onderhandelen of het deelnemen aan het onderhandelen over een transactie voor een derde (bv. de negociatie voor het verwerven van leningen, aandelen of andere effecten of de aankoop of verkoop van bedrijven), worden geboekt wanneer de onderliggende transactie is voltooid.

Voor vermogensbeheeractiviteiten bestaan de opbrengsten voornamelijk uit beheers- en administratievergoedingen voor beveks en beleggingsfondsen. Opbrengsten uit vermogensbeheer worden geboekt als zijnde verdiend wanneer de dienst wordt verstrekt. Prestatievergoedingen worden geboekt wanneer ze definitief zijn verworven m.a.w. wanneer aan alle onderliggende voorwaarden is voldaan.

Vergoedingen voor de beschikbaarstelling van kredieten worden als deel van de effectieve rentevoet geboekt als het krediet wordt toegekend, en worden als opbrengsten geboekt bij het aflopen als geen krediet wordt toegekend.

1.10. DERIVATEN ALS AFDEKKINGSINSTRUMENTEN

Derivaten als afdekkingsinstrumenten worden ingedeeld in de volgende categorieën:

- een afdekking van het risico van verandering in de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting of van een niet-opgenomen vaststaande toezegging (reëlewaardeafdekking) of
- een afdekking van de mogelijke variabiliteit van kasstromen verbonden met een opgenomen actief, opgenomen verplichting of een zeer waarschijnlijk verwachte transactie (kasstroomafdekking) of
- een afdekking van een netto-investering in een buitenlandse entiteit.

Dexia bestempelt derivaten als afdekkingsinstrumenten indien een aantal criteria vervuld zijn:

- het afdekkingsinstrument, de afgedekte positie en de afdekkingsdoelstelling, -strategie en -relatie moeten formeel worden gedocumenteerd voordat "hedge accounting" wordt toegepast;
- de afdekking moet worden gedocumenteerd, waaruit moet blijken dat ze naar alle verwachting zeer effectief (binnen een bandbreedte van 80 % tot 125 %) zal zijn in het compenseren van veranderingen in de reële waarde of kasstromen die zijn toe te rekenen aan het afgedekte risico in de afgedekte rubriek gedurende de gehele verslagperiode; en
- de afdekking is effectief bij aanvang en wordt voortdurend beoordeeld.

Dexia boekt veranderingen in de reële waarde van derivaten die zijn bestemd tot en in aanmerking komen als reëlewaardeafdekkingen, in de resultatenrekening, samen met de overeenkomstige verandering in de reële waarde van de afgedekte activa of verplichtingen die aan dat specifieke afgedekte risico kunnen worden toegerekend.

Als de afdekking niet langer voldoet aan de criteria voor een reële-waardeafdekking, schrijft Dexia de aanpassing van de boekwaarde van een afgedekt rentedragend financieel instrument af via de resultatenrekening over de resterende looptijd van het afgedekte of afdekkingsinstrument, als die korter is, via een aanpassing van de effectieve rentevoet van het afgedekte instrument. Dexia boekt het effectieve deel van de veranderingen in de reële waarde van derivaten die zijn aangewezen en in aanmerking komen als kasstroomafdekkingen, in de "Niet gerealiseerde resultaten" onder de rubriek "Niet in de resultatenrekening opgenomen meer- en minderwaarden" (zie "Geconsolideerde staat van de wijzigingen in het eigen vermogen").

Het niet-effectieve deel van de veranderingen in de reële waarde van het afdekkingsinstrument wordt in de resultatenrekening geboekt. In het eigen vermogen uitgestelde bedragen worden overgedragen naar de resultatenrekening en geclassificeerd als opbrengsten of lasten in de perioden waarin de afgedekte vaste toezegging of verwachte toekomstige transactie de resultatenrekening beïnvloedt.

1.11. AFDEKKING VAN HET RENTERISICO VAN EEN PORTEFEUILLE

Zoals toegelicht in paragraaf 1.1.1. Algemeen, maakt Dexia gebruik van de door de EU bekrachtigde IAS 39 ("IAS 39 carve-out") omdat die de wijze waarop Dexia zijn activiteiten beheert beter weerspiegelt.

Afdekkingsrelaties zijn bedoeld om het renterisico te beperken dat voortkomt uit de geselecteerde categorie van activa of verplichtingen die zijn aangewezen als de in aanmerking komende afgedekte posities.

Dexia voert een globale analyse van het renterisico uit. Deze bestaat uit een beoordeling van de vaste-renterisicopositie, rekening houdend met alle risico's die voortkomen uit al dan niet in de balans opgenomen rubrieken. Bij deze globale analyse kunnen bepaalde componenten van het risico worden uitgesloten, zoals financiële marktactiviteiten, op voorwaarde dat de risicopositie die uit de uitgesloten activiteiten voortvloeit voor elke individuele activiteit wordt gecontroleerd.

Dexia selecteert activa en/of verplichtingen die opgenomen worden in de afdekking van het renterisico van de portefeuille. Bij het selecteren van de in de portefeuille op te nemen activa en verplichtingen past Dexia constant dezelfde methode toe. Activa en verplichtingen worden opgenomen in alle tijdsbanden van de portefeuille. Wanneer ze uit de portefeuille worden verwijderd, moeten ze bijgevolg worden verwijderd uit alle tijdsbanden waarin ze een invloed hadden. Direct opvraagbare deposito's en spaarrekeningen kunnen in de portefeuille worden opgenomen met een geschatte verwachte vervaldatum en dit op basis van een gedragsstudie. Dexia kan als afgedekte positie verschillende categorieën van activa of verplichtingen nemen, zoals voor verkoop beschikbare activa of portefeuilles van leningen.

Op basis van deze Gap-analyse, die op een nettobasis wordt uitgevoerd, definieert Dexia bij de aanvang de af te dekken risicopositie, de duur van de tijdsband en de wijze waarop en de frequentie waarmee de testen worden uitgevoerd.

De afdekkingsinstrumenten zijn een portefeuille van derivaten. Een dergelijke portefeuille van derivaten kan compenserende posities bevatten.

Dexia boekt de afdekkingsposten tegen hun reële waarde waarbij aanpassingen worden verwerkt in de resultatenrekening. Dexia boekt een op het afgedekte renterisico gebaseerde herwaardering van elementen uitgevoerd tegen geamortiseerde kostprijs op de balans onder de lijn "Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille".

1.12. WINST OF VERLIES OP DAG ÉÉN

De winst of het verlies op dag één is van toepassing voor alle transacties die worden gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening.

De winst of het verlies op dag één is het verschil tussen:

- de transactieprijs en de genoteerde marktprijs, indien de transactie wordt genoteerd; of
- de transactieprijs en de reële waarde die wordt bepaald door middel van een waarderingstechniek, (mark-to-model) aangepast met enkele marktwaarde-aanpassingen, zoals

liquiditeitsaanpassing, modelaanpassing of kredietaanpassing, ingeval de transactie niet wordt genoteerd.

Indien Dexia de belangrijkste parameters van het model waarneembaar acht en als het Risicobeheer het model valideert, wordt de winst of het verlies op dag één onmiddellijk geboekt in de resultatenrekening.

Indien Dexia de belangrijkste parameters niet waarneembaar acht of als het Risicobeheer het model niet valideert, wordt de winst of het verlies op dag één lineair afgeschreven over de verwachte looptijd van de transactie. Indien de gegevens echter later waarneembaar worden, neemt Dexia het resterende bedrag van de winst of het verlies op dag één op in de resultatenrekening.

Bij een vervroegde beëindiging wordt het resterende bedrag van de winst of het verlies op dag één opgenomen in de resultatenrekening. Bij een gedeeltelijke vervroegde beëindiging, boekt Dexia in de resultatenrekening het deel van de winst of het verlies op dag één dat betrekking heeft op de gedeeltelijke vervroegde beëindiging.

1.13. MATERIËLE VASTE ACTIVA

Materiële vaste activa omvatten eigendom, machines, uitrusting en vastgoedbeleggingen.

Alle eigendommen, installaties en uitrusting worden opgenomen tegen historische kostprijs na aftrek van de gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen. Latere kosten worden opgenomen in de boekwaarde van het actief of geboekt als een afzonderlijke component, waar nodig, indien toekomstige economische voordelen waarschijnlijk naar de Groep zullen vloeien en de kostprijs van de activa op betrouwbare wijze gewaardeerd kan worden.

De afschrijvingen worden berekend met behulp van de lineaire afschrijvingsmethode om de kostprijs van dergelijke activa af te schrijven tot hun restwaarde over hun geschatte gebruiksduur. Hierbij wordt uitgegaan van de volgende gebruiksduur:

- gebouwen (inclusief aanschaffingskosten en niet-aftrekbare belastingen): twintig tot vijftig jaar;
- computerapparatuur: drie tot zes jaar;
- verbeteringen aan geleasede activa, materieel en meubilair: twee tot twaalf jaar;
- voertuigen: twee tot vijf jaar.

Een item van eigendommen, machines en uitrusting kan bestaan uit significante onderdelen met een individueel verschillende nuttige levensduur. In dergelijk geval wordt elk onderdeel apart afgeschreven over zijn geraamde nuttige levensduur. De volgende onderdelen werden vastgelegd:

- structuur van het gebouw: vijftig jaar;
- dak en voorgevel: dertig jaar;
- technische uitrusting: tien tot twintig jaar;
- roerende goederen en inrichting: tien tot twintig jaar.

Financieringskosten die direct toewijsbaar zijn aan de verwerving, constructie of productie van een in aanmerking komend actief maken integraal deel uit van de kostprijs van dit actief en dienen bijgevolg opgenomen te worden in de waarderingsgrondslag. Andere financieringskosten worden onmiddellijk als kosten opgenomen.

Materiële vaste activa worden getoetst op bijzondere waardeverminderingen wanneer er aanwijzingen voor waardeverlies bestaan. Indien de boekwaarde van een actief groter is dan zijn geschatte realiseerbare waarde, wordt het actief afgeschreven tot zijn realiseerbare waarde. Indien de realiseerbare waarde van een actiefwaarde niet individueel kan bepaald worden, bepaalt de Groep de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid of groep van kasstroomgenererende eenheden waartoe de actiefwaarde behoort. Winsten en verliezen op de vervreemding van materiële vaste activa worden bepaald op basis van hun boekwaarde en worden geboekt in "Nettoresultaat uit investeringen".

Vastgoedbeleggingen zijn eigendommen die worden aangehouden met het oog op het realiseren van huuropbrengsten of een stijging van de kapitaalwaarde. Voorts kan Dexia deels gebruikmaken van bepaalde vastgoedbeleggingen. Indien de delen "voor eigen gebruik" afzonderlijk kunnen worden verkocht of afzonderlijk in lease kunnen worden gegeven op grond van een financiële lease, worden die delen afzonderlijk geboekt. Als de delen "voor eigen gebruik" niet afzonderlijk kunnen worden verkocht, wordt de eigendom beschouwd als een vastgoedbelegging enkel en alleen als Dexia een onbelangrijk deel voor eigen gebruik aanhoudt. Vastgoedbeleggingen worden geboekt tegen aanschaffingskosten na aftrek van gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen. Vastgoedbeleggingen worden lineair afgeschreven over hun gebruiksduur. De afschrijvingen van gebouwen en andere activa die in operationele lease werden gegeven, worden geboekt onder "Overige netto-opbrengsten".

1.14. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Immateriële activa bestaan voornamelijk uit intern gegeneerde en verworven software. De kosten die verband houden met het onderhoud van computersoftware, worden als kosten geboekt op het moment dat ze worden gemaakt. Uitgaven die de voordelen van computersoftware doen toenemen of uitbreiden tot meer dan één jaar, worden echter bij de oorspronkelijke kostprijs van de software gevoegd. Kosten voor de ontwikkeling van computerprogramma's die als activa worden geboekt, worden lineair afgeschreven over hun gebruiksduur vanaf het moment waarop de software kan worden gebruikt. Die afschrijvingsperiode bedraagt doorgaans drie tot vijf jaar, behalve voor core business-toepassingen, waarvoor de afschrijvingsperiode maximaal tien jaar is.

Financieringskosten die direct toewijsbaar zijn aan de verwerving, constructie of productie van een in aanmerking komend actief, maken integraal deel uit van de kostprijs van dit actief en worden bijgevolg opgenomen in de waarderingsgrondslag. Andere financieringskosten worden onmiddellijk als kosten opgenomen.

Immateriële activa (andere dan goodwill) worden gecontroleerd op waardevermindering wanneer er een aanwijzing van waardeverlies bestaat. Indien de boekwaarde van een actiefwaarde groter is dan zijn geschatte realiseerbare waarde, wordt de actiefwaarde afgeschreven tot zijn realiseerbare waarde. Meer en minderwaarden op de vervreemding van immateriële vaste

activa worden bepaald op basis van hun boekwaarde en worden geboekt onder "Nettoresultaat op investeringen".

1.15. VASTE ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP EN BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN

Een vast actief (of een groep van activa die wordt afgestoten) wordt geclassificeerd als aangehouden voor verkoop indien de boekwaarde ervan hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd in een verkooptransactie en niet door het voortgezette gebruik ervan.

Dexia waardeert een vast actief (of groep van activa die worden afgestoten) geclassificeerd als aangehouden voor verkoop tegen de laagste waarde van zijn boekwaarde of zijn reële waarde minus de verkoopkosten. Vaste activa (of groep van activa die worden afgestoten) geclassificeerd als aangehouden voor verkoop worden afzonderlijk vermeld in de balans, zonder herwerking van het verleden. Als een groep van activa die wordt afgestoten, wordt geclassificeerd als aangehouden voor verkoop worden de items behorend tot "niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen" ondergebracht in een aparte publicatielijn van het eigen vermogen. Van zodra deze activa of groep van activa worden aangemerkt als aangehouden voor verkoop, worden ze niet langer afgeschreven. Intragroepsrekeningen tussen de continue activiteiten en groepen van activa die worden afgestoten, worden verder geëlimineerd.

Een beëindigde bedrijfsactiviteit wordt gedefinieerd als een component van een entiteit die ofwel is afgestoten, ofwel die wordt geclassificeerd als aangehouden voor verkoop en die een aparte belangrijke business line of geografisch activiteitsgebied vormt. De winst of het verlies na belasting van beëindigde bedrijfsactiviteiten wordt voorgesteld in een aparte rubriek in de resultatenrekening. De vorige periode wordt herwerkt. De groepen van activa die worden afgestoten en de beëindigde bedrijfsactiviteiten bestaan voor het merendeel uit financiële activa en verplichtingen omdat de Groep actief is in financiële activiteiten. Wanneer de reële waarde minus verkoopkosten van de afgestoten groep lager ligt dan de boekwaarde nadat een waardevermindering werd geboekt op de vaste activa die deel uitmaken van de scope van waardering van IFRS 5, wordt het verschil toegewezen aan de andere activa van de af te stoten groep, inclusief de financiële activa en wordt dit verschil geboekt in het resultaat van de periode. Om het totale verlies van de geherclassificeerde financiële activa in het resultaat van de periode te kunnen boeken, wordt de bevroren reëlewaardeaanpassing van de in 2008 geherclassificeerde financiële activa gerecycleerd.

Conform IFRS 5, worden de wijzigingen in de reële waarde van de financiële activa beschikbaar voor verkoop en de omrekeningsverschillen die geboekt staan in het eigen vermogen met betrekking tot groepen van activa die worden afgestoten, gerecycleerd naar de resultatenrekening bij de verkoop. Deze recyclage gebeurt dus niet op het moment dat de groep van activa wordt geclassificeerd als aangehouden voor verkoop. Het kan bijgevolg gebeuren dat het resultaat van de verkoop van een groep van activa wordt geboekt in twee ver-

schillende periodes, namelijk wanneer de reële waarde minus de verkoopkosten lager ligt dan de boekwaarde en wanneer de boekwaarde niet in de resultatenrekening opgenomen verliezen omvat, zoals een reserve voor effecten beschikbaar voor verkoop of negatieve cumulatieve omrekeningsverschillen. Deze worden geboekt in een volgende boekhoudperiode wanneer de verkoop is afgehandeld.

Als een vast actief niet langer wordt geclassificeerd als aangehouden voor verkoop tengevolge van wijzigende marktomstandigheden, de onmogelijkheid om te verkopen door een gebrek aan tegenpartijen of om andere redenen, wordt dit vast actief opnieuw overgeheveld naar de oorspronkelijke portefeuille. Dit gebeurt tegen de waarde waartegen dit actief geboekt zou zijn geweest wanneer het nooit geclassificeerd was geweest als aangehouden voor verkoop. In dit geval wordt het verschil tussen de reële waarde minus verkoopkosten en de waarde alsof er geen herclassificatie zou geweest zijn, tegengedraaid in het resultaat van de periode. Voor obligaties beschikbaar voor verkoop die geherclassificeerd werden als leningen, wordt de bevroren reserve niet opnieuw wedersamengesteld.

1.16. GOODWILL

1.16.1. Waardering van goodwill

De goodwill is een actiefwaarde die de toekomstige economische voordelen vertegenwoordigt die ontstaan uit andere in een bedrijfscombinatie verworven activa die niet individueel worden geïdentificeerd en apart geboekt.

Goodwill wordt gewaardeerd als het verschil tussen

- de som van de volgende elementen:

- overgedragen vergoeding,
- bedrag van minderheidsbelangen in de overgenomen onderneming, en
- reële waarde van het voordien aangehouden aandelenbelang van de overnemer in de overgenomen onderneming (eventueel) en

- minus de bedragen op de overnamedatum van de identificeerbare verworven activa en de verplichtingen.

Indien dit verschil na herbeoordeling negatief is ("negatieve goodwill"), wordt het in de resultatenrekening onmiddellijk geboekt als een winst uit een voordelige koop.

Veranderingen in het percentage van de participatie in volledig geconsolideerde bedrijven worden beschouwd als transacties met aandeelhouders. Bijgevolg vinden geen aanpassingen naar de reële waarde of aanpassingen van de goodwill plaats wanneer procentuele toenames of afnames plaatsvinden zonder verandering van de consolidatiemethode. Het verschil tussen de aankoop of verkoop van een nettoactiefwaarde en de aankoop- of verkoopprijs wordt direct in het eigen vermogen geboekt.

1.16.2. Bijzondere waardevermindering op goodwill

De boekwaarde van de goodwill wordt aan het einde van het jaar herzien. Met het oog op die controle op de waardevermindering rekent Dexia goodwill toe aan kasstroombgenererende eenheden (of groepen van kasstroombgenererende eenheden). Wanneer omstandigheden of gebeurtenissen aangeven dat

er mogelijk onzekerheid bestaat over de boekwaarde, wordt op de goodwill een bijzondere waardevermindering geboekt indien de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid of groep van kasstroomgenererende eenheden waaraan hij is toegerekend, lager ligt dan de boekwaarde.

De realiseerbare waarde is de hoogste van de reële waarde na aftrek van verkoopkosten en de gebruikswaarde. De gebruikswaarde is de som van de toekomstige kasstromen die naar verwachting zullen worden afgeleid van een kasstroomgenererende eenheid.

De berekening van de gebruikswaarde moet ook de tijdswaarde van geld weerspiegelen (huidige rente vrij van marktrisico), afgestemd op de prijs voor het dragen van de onzekerheid die inherent is aan het actief. Dit wordt weerspiegeld in de discontovoet.

Voor dochterondernemingen die actief zijn in economisch mature en financieel stabiele markten, is de gebruikte discontovoet de Cost of Equity van Dexia, gedefinieerd onder een dividenddiscontomodel. Voor dochterondernemingen die actief zijn in groeiemarkten, wordt een specifieke discontovoet toegepast op individuele basis.

1.17. OVERIGE ACTIVA

De overige activa omvatten voornamelijk verworven opbrengsten (die niet rentegebonden zijn), vooruitbetalingen, operationele belastingen en andere handelsvorderingen. Ze omvatten ook verzekeringsproducten (herverzekering, te ontvangen verzekeringspremies enz.), bouwprojecten in opdracht van derden, voorraden en fondsenbeleggingen in verband met verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen. Deze overige activa worden gewaardeerd overeenkomstig de geldende norm, na aftrek van een eventuele voorziening voor waardevermindering of op basis van een geldende norm. Fondsenbeleggingen worden geboekt in overeenstemming met de vereisten van IAS 19.

1.18. LEASEOVEREENKOMSTEN

Financiële leasing is een leaseovereenkomst die nagenoeg alle aan de eigendom van een actiefwaarde verbonden risico's en voordelen overdraagt. Een operationele leasing is een leaseovereenkomst die geen financiële leasing is.

1.18.1. Dexia is de leasingnemer

Dexia sluit voornamelijk operationele leaseovereenkomsten af voor de huur van uitrusting of vastgoed. De in het kader van een leaseovereenkomst betaalde huurgelden worden lineair in de resultatenrekening geboekt over de leaseperiode.

Wanneer een operationele leasing wordt beëindigd vóór de leaseovereenkomst verstreken is, worden eventuele bedragen die bij wijze van boete aan de leasinggever moeten worden betaald, opgenomen als kosten in de periode waarin de operationele leasing wordt beëindigd.

Als de leaseovereenkomst nagenoeg alle aan de eigendom van de actiefwaarde verbonden risico's en voordelen overdraagt, wordt ze geboekt als een financiële leasing en wordt de daarmee verband houdende actiefwaarde geactiveerd. Bij het aangaan van de leaseovereenkomst wordt de actief-

waarde geboekt tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen of tegen de reële waarde indien die laatste waarde lager is, en wordt de actiefwaarde afgeschreven over zijn geschatte gebruiksduur, behalve wanneer de leaseperiode kort is en het eigendomsrecht waarschijnlijk niet zal worden overgedragen aan Dexia. Na de initiële boeking wordt de actiefwaarde verwerkt in overeenstemming met de grondslagen van verslaggeving die op dat actief van toepassing zijn. De desbetreffende huurverplichtingen worden als ontleningen en rentebetalingen geboekt volgens de effectieve-rentemethode.

1.18.2. Dexia is de leasinggever

Dexia kent zowel operationele als financiële leaseovereenkomsten toe.

De opbrengsten uit een operationele leaseovereenkomst worden lineair in de resultatenrekening geboekt over de leaseperiode. De onderliggende actiefwaarde wordt verwerkt in overeenstemming met de grondslagen van verslaggeving die op dat type van actiefwaarde van toepassing zijn.

Voor financiële leasing boekt Dexia een vordering voor een bedrag dat gelijk is aan de netto-investering in de lease, die kan verschillen van de contante waarde van minimale leasebetalingen. De rente die in het leasecontract is vervat, wordt gebruikt als discontovoet. De renteopbrengsten worden geboekt over de periode van de lease door middel van de rentevoet die in de lease is vervat.

1.19. VERKOOP- EN TERUGKOOPOVEREENKOMSTEN EN EFFECTENLENINGEN

Effecten die worden verkocht in het kader van een gekoppelde terugkoopovereenkomst ("repo"), worden nog steeds geboekt en blijven in hun oorspronkelijke categorie. De bijbehorende verplichting wordt opgenomen onder "Schulden aan kredietinstellingen" of "Leningen aan en deposito's van cliënten", naargelang van het geval. De actiefwaarde wordt in de toelichtingen opgenomen als zijnde in pand gegeven.

Effecten die werden gekocht in het kader van verkoopovereenkomsten ("reverse repos"), worden buitenbalans geboekt en de overeenstemmende leningen worden geboekt als "Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen" of "Leningen en voorschotten aan cliënten". Het verschil tussen de verkoop- en terugkoopprijs wordt behandeld als renteopbrengsten of -kosten en wordt over de looptijd van de overeenkomsten in resultaat geboekt volgens de effectieve-rentemethode.

Effecten uitgeleend aan tegenpartijen worden nog steeds geboekt en blijven in de jaarrekening opgenomen onder dezelfde rubriek. Geleende effecten worden niet in de jaarrekening opgenomen. Als ze worden verkocht aan derden, wordt de winst of het verlies opgenomen onder "Nettopbrengsten uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening" en wordt de verplichting om ze terug te leveren geboekt tegen reële waarde onder "Financiële verplichtingen aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde".

1.20. UITGESTELDE BELASTINGEN OP DE WINST

De uitgestelde belasting op de winst wordt geboekt voor het volledige bedrag, volgens de "liability"-methode, op tijdelijke verschillen die ontstaan tussen de fiscale boekwaarde van activa en verplichtingen en hun boekwaarde in de jaarrekening.

De voornaamste tijdelijke verschillen ontstaan uit de afschrijving van materiële vaste activa, de herwaardering van bepaalde financiële activa en verplichtingen (inclusief derivaten, voorzieningen voor pensioenen en andere vergoedingen na pensionering), voorzieningen voor waardeverminderingen op leningen en andere waardeverminderingen, en met betrekking tot overnames, uit het verschil tussen de reële waarde van de verworven nettoactiva en hun fiscale boekwaarde.

De tarieven die bepaald of voldoende bepaald zijn op de balansdatum, worden gebruikt om de uitgestelde belasting op de winst te bepalen.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden niet gediscoteerd. Uitgestelde belastingvorderingen op aftrekbare tijdelijke verschillen en voorwaartse compensaties van fiscaal verlies worden geboekt in zoverre het waarschijnlijk is dat in de toekomst fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de tijdelijke verschillen en fiscale verliezen kunnen worden verrekend.

Er wordt een uitgestelde belastingverplichting opgenomen voor belastbare tijdelijke verschillen die voortvloeien uit investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend, behalve wanneer er invloed kan worden uitgeoefend op het tijdstip waarop het tijdelijke verschil wordt afgewikkeld en het waarschijnlijk is dat het verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld.

Uitgestelde belastingen in verband met de herwaardering tegen reële waarde van voor verkoop beschikbare investeringen en kasstroomafdekkingen en andere transacties die direct in het eigen vermogen worden verwerkt, worden eveneens direct in het eigen vermogen verwerkt.

1.21. PERSONEELSBELONINGEN

1.21.1. Kortetermijnbeloningen

Kortetermijnbeloningen, betaalbaar binnen twaalf maanden na het verlenen van de dienst, worden gewaardeerd op een niet-gedisconteerde basis en geboekt als een uitgave.

1.21.2. Vergoedingen na uitdiensttreding

Indien Dexia een wettelijke of constructieve verplichting heeft om vergoedingen na uitdiensttreding te betalen, wordt de regeling geclassificeerd als pensioenregeling met een te bereiken doel (defined benefit) of pensioenregeling met vaste bijdrage (defined contribution). Dexia biedt een aantal pensioenregelingen met een te bereiken doel en met vaste bijdrage over heel de wereld aan, waarvan de activa doorgaans door verzekeringsmaatschappijen of pensioenfondsen worden aangehouden. De pensioenregelingen worden doorgaans gefinancierd door bijdragen van zowel werknemers als Dexia.

In sommige gevallen verschaft Dexia vergoedingen voor medische kosten aan zijn gepensioneerde werknemers.

1.21.2.1. Pensioenregeling met een te bereiken doel (Defined Benefit Plan)

Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen worden gewaardeerd tegen de contante waarde van de geschatte toekomstige uitstroom van kasmiddelen, waarbij gebruik wordt gemaakt van de rentevoeten van bedrijfsobligaties met een rating AA waarvan de looptijd in de buurt komt van de looptijd van de daarmee verband houdende verplichtingen. De techniek voor de raming van de pensioenuitgaven steunt onder meer op actuariële veronderstellingen die zowel demografische als financiële veronderstellingen vormen zoals het inflatiepercentage.

De pensioenkosten worden bepaald op basis van de "Projected Unit Credit"-methode. Volgens die methode geeft elke dienstperiode recht op extra beloningseenheden en wordt elke eenheid apart gewaardeerd om de definitieve verplichting op te bouwen. De netto opgebouwde niet-geboekte actuariële winsten en verliezen die de bandbreedte overschrijden (groter dan 10 % van de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van te bereiken doelpensioenregelingen en 10 % van de reële waarde van eventuele fondsbeleggingen), worden in de resultatenrekening opgenomen over de gemiddelde resterende dienstperiode van de werknemers die deelnemen aan die regeling.

Het in de balans opgenomen bedrag is de contante waarde van de verplichting uit hoofde van te bereiken doelpensioenregelingen (dit is de contante waarde van verwachte toekomstige betalingen die vereist zijn voor het afhandelen van de verplichting die resulteert uit de bestaande en vroegere dienstperiodes van de werknemer), aangepast voor niet-geboekte actuariële winsten en verliezen en niet-geboekte kosten van verstreken diensttijd, en verminderd met de reële waarde van de fondsbeleggingen op de balansdatum. De toegezegde verplichting wordt na aftrek van de fondsbeleggingen opgenomen als een verplichting of een actiefwaarde. Daarom kan een actiefwaarde ontstaan wanneer een fonds overgefinancierd is, en het wordt apart geboekt wanneer die activa worden aangehouden door een entiteit van de Groep. De resulterende actiefwaarde is beperkt tot het totaal van de niet-opgenomen cumulatieve actuariële nettoverliezen en pensioenkosten van verstreken diensttijd en de contante waarde van economische voordelen die beschikbaar zijn in de vorm van terugbetalingen uit de regeling of verlagingen van toekomstige bijdragen aan de regeling.

De waardering van die verplichtingen wordt uitgevoerd door bevoegde interne en externe actuarissen. Alle veronderstellingen en resultaten inzake waarderingen worden gecontroleerd en gevalideerd door een externe actuaaris voor Dexia, die verzekert dat alle berekeningen geharmoniseerd zijn en uitgevoerd werden conform IAS 19.

1.21.2.2. Pensioenregeling met vaste bijdragen (Defined Contribution Plan)

De bijdragen van Dexia aan "defined contribution"-regelingen worden als kosten in de resultatenrekening geboekt in het jaar waarop ze betrekking hebben. Bij die plannen is de verplichting van Dexia beperkt tot de bijdragen die Dexia aanvaard heeft om namens de werknemer in het fonds te storten.

1.21.2.3. Medische verzorging na pensionering

Het recht op die vergoedingen is doorgaans afhankelijk van het voortduren van het dienstverband van de werknemer tot de pensioengerechtigde leeftijd en de voltooiing van een minimale duur van het dienstverband. De verwachte kosten van die vergoedingen lopen over de duur van het dienstverband, waarbij wordt gebruikgemaakt van een methode die vergelijkbaar is met de methode voor "defined benefit"-pensioenregelingen.

1.21.3. Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

Dit omvat voornamelijk voorzieningen voor jubileumuitkeringen die werknemers ontvangen na het voltooien van de gespecificeerde diensttijd. In tegenstelling tot "defined benefit"-pensioenregelingen worden de actuariële winsten en verliezen met betrekking tot die beloningen onmiddellijk geboekt. Alle kosten van verstreken diensttijd worden onmiddellijk geboekt in de resultatenrekening. Een aanspraak van een werknemer op jaarlijkse vakantie of vakantie wegens langdurig dienstverband wordt geboekt wanneer ze aan de werknemer wordt toegekend. Er wordt een voorziening aangelegd voor de geschatte verplichting uit hoofde van de jaarlijkse vakantie en de vakantie wegens langdurig dienstverband in het kader van de diensten die de werknemers hebben geleverd tot op de balansdatum.

1.21.4. Ontslagvergoedingen

Een voorziening voor een ontslagvergoeding wordt alleen aangelegd wanneer Dexia zich ertoe verbonden heeft de tewerkstelling te beëindigen vóór de normale pensioneringsdatum of voordelen biedt als gevolg van een aanbod met het oog op vrijwillige afvloeiing. Dexia beschikt in dit geval over een gedetailleerd formeel plan en heeft geen realistische mogelijkheid om zich terug te trekken.

1.21.5. Op aandelen gebaseerde betalingen

Dexia biedt op aandelen gebaseerde betalingen aan in eigenvermogensinstrumenten ("equity-settled"), zoals aandelenoptieplannen en "employee share purchase plans" (ESPP) en op aandelen gebaseerde betalingen in geldmiddelen ("cash-settled"). De reële waarde van regelingen in eigenvermogensinstrumenten wordt bepaald op de toekenningsdatum aan de hand van de reële waarde van het onderliggende eigenvermogensinstrument op basis van waarderingstechnieken en marktgegevens en houdt rekening met marktgebaseerde prestatievoorwaarden ("vesting conditions"). De impact van andere prestatievoorwaarden wordt in de rekeningen weerspiegeld via een aanpassing van het aantal eigenvermogens-

instrumenten die in de waardering opgenomen zijn. De reële waarde wordt geboekt als personeelskost en wordt gecrediteerd tegen eigen vermogen. In op aandelen gebaseerde betalingen in geldmiddelen worden de ontvangen diensten en de daaraan verbonden verplichting, om voor die diensten te betalen, gewaardeerd tegen de reële waarde van de verplichting. Deze reële waarde wordt bepaald op de toekenningsdatum en op elke datum van verslaggeving tot ze vereffend is. De reële waarde wordt geboekt binnen de personeelskosten, met een overeenstemmende toename in verplichtingen.

1.22 . VOORZIENINGEN

Voorzieningen worden hoofdzakelijk geboekt voor gerechtelijke procedures, herstructurering en kredietverbintenissen.

Een voorziening wordt gewaardeerd tegen de contante waarde van de uitgaven die naar verwachting vereist zijn om de verplichting na te komen. De discontovoet is het tarief voor belasting dat de actuele marktramingen van de tijdswaarde van geld weerspiegelt.

Voorzieningen worden geboekt wanneer:

- Dexia een bestaande in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van gebeurtenissen in het verleden;
- het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen inhouden vereist zal zijn om de verplichting na te komen; en
- het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat.

Voorzieningen voor kredietverbintenissen worden geboekt wanneer er onzekerheid is over de kredietwaardigheid van de tegenpartij.

1.23. AANDELENKAPITAAL EN INGEKOCHTE EIGEN AANDELEN

1.23.1. Kosten voor uitgifte van aandelen

Externe marginale kosten die direct toerekenbaar zijn aan de uitgifte van nieuwe aandelen, uitgezonderd aandelen die in het kader van een bedrijfscombinatie zijn uitgegeven, worden in mindering gebracht op het eigen vermogen na aftrek van enige daarmee verband houdende belasting op de winst.

1.23.2. Dividenden op gewone aandelen van Dexia

Dexia boekt zijn dividenden op zijn gewone aandelen als een verplichting vanaf de datum waarop ze worden aangegeven. Dividenden voor het jaar die na de balansdatum worden aangegeven, worden vermeld in de toelichting inzake gebeurtenissen na de balansdatum.

1.23.3. Preferente aandelen

Dexia classificeert preferente aandelen die niet-aflosbaar zijn en waarbij het de bestuurders volledig vrijstaat dividenden aan te geven, als eigen vermogen.

1.23.4. Ingekochte eigen aandelen

Indien Dexia of een van zijn dochterondernemingen aandelenkapitaal van Dexia koopt of de verplichting heeft om een vast aantal ingekochte eigen aandelen te kopen voor een vast bedrag, wordt de betaalde vergoeding inclusief eventuele toe te rekenen transactiekosten na winstbelastingen in mindering gebracht van het totale eigen vermogen. Meer- en minderwaarden op de verkoop van eigen aandelen worden geboekt onder "Ingekochte eigen aandelen" binnen het eigen vermogen.

1.24. FIDUCIAIRE ACTIVITEITEN

Activa en opbrengsten die hierdoor ontstaan, evenals de daarmee verband houdende verbintenissen om dergelijke activa terug te leveren aan klanten, worden niet in deze jaarrekening opgenomen indien Dexia optreedt in een fiduciaire hoedanigheid, zoals een gevolmachtigde, trustee of agent.

1.25. GELDMIDDELEN EN EQUIVALENTEN

Met het oog op het kasstroomoverzicht omvatten geldmiddelen en equivalenten items met een looptijd van minder dan drie maanden die zijn opgenomen in kas en tegoeden bij centrale banken, leningen en voorschotten aan kredietinstellingen, financiële activa die voor verkoop beschikbaar zijn.

1.26. WINST PER AANDEEL

De "gewone winst per aandeel" wordt berekend door het voor de gewone aandeelhouders beschikbare nettoresultaat te delen door het gewogen gemiddeld aantal gewone uitgegeven aandelen tijdens het jaar, exclusief het door Dexia aangekochte en als ingekochte eigen aandelen aangehouden gemiddelde aantal gewone aandelen.

Voor "de verwaterde winst per aandeel" wordt het gewogen gemiddelde aantal gewone uitgegeven aandelen en het nettoresultaat aangepast op basis van de veronderstelling dat alle potentiële gewone aandelen die tot verwatering zullen leiden, zoals converteerbare schulden en aan werknemers toegekende aandelenopties, worden omgezet. Potentiële of voorwaardelijke aandelenuitgiftes worden als verwaterend behandeld wanneer de derivaten "in the money" zijn en hun omzetting in aandelen de nettowinst per aandeel zou verlagen.

2. Belangrijke wijzigingen in de consolidatiekring en lijst van de voornaamste dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen van de groep Dexia

2.1. Belangrijke wijzigingen in de consolidatiekring

Wij verwijzen eveneens naar toelichting 9.4 "Overnames en overdrachten van geconsolideerde ondernemingen – groepen van activa aangehouden voor verkoop – beëindigde activiteiten."

Op 31 december 2011

In het kader van de structurele maatregelen die aangekondigd werden in oktober 2011, werd de groep Dexia Bank België, met uitzondering van haar aandeel in Dexia Asset Management verkocht aan de Belgische Staat, vertegenwoordigd door FPIM (Federale participatie- en investeringsmaatschappij) voor een bedrag van 4 miljard EUR en een systeem van winstdeling ten gunste van Dexia NV in geval van doorverkoop binnen een termijn van vijf jaar. De transactie veroorzaakte een verlies van 3.3 miljard EUR. De groep Dexia Bank België wordt niet meer geconsolideerd sinds 1 oktober 2011. Zijn resultaten over de eerste negen maanden van 2011 werden opgenomen in de lijn "Nettoresultaat van beëindigde activiteiten", samen met het resultaat van de verkoop.

Dexia banka Slovensko (DBS) verliet de consolidatiekring op 1 januari 2011 na het afronden van de verkoop aan de Centraal-Europese investeringsgroep Penta Investments. De impact van de verkoop van DBS werd geboekt in 2010, samen met de terugname van de voorziening met betrekking tot het geschil rond Ritro Finance. De uiteindelijke impact van de transactie op de rekeningen van Dexia zal worden bepaald op het moment van het definitieve vonnis met betrekking tot Ritro Finance.

De verkoop van DenizEmeklilik, de levensverzekerings- en pensioendochter van DenizBank, aan Metlife resulteerde in een meerwaarde van 135 miljoen EUR voor belastingen. Ze werd gedeconsolideerd op 1 oktober 2011.

Op 31 december 2012

Dexia heeft de uitvoering van het verkoopplan van de voornaamste operationele entiteiten, dat door haar raad van bestuur in oktober 2011 werd aangekondigd, actief verder gezet.

De volgende filialen werden verkocht en hebben de consolidatiekring verlaten in 2012:

- De verkoop van het belang van 50 % van Banque Internationale à Luxembourg in RBC Dexia Investor Services (RBC-D) aan Royal Bank of Canada werd afgerond op 27 juli 2012,

voor een verkoopprijs van 837,5 miljoen EUR. Dexia heeft een winst geboekt ten belope van 31 miljoen EUR (rekening houdend met de transactiekosten die reeds erkend waren in 2011). De resultaten over de eerste zes maanden van 2012 van RBC-D zijn opgenomen in de lijn XVII. Nettoresultaat van beëindigde activiteiten;

- De verkoop van DenizBank en haar dochterbedrijven aan Sberbank werd beëindigd op 28 september 2012, tegen een verkoopprijs vastgelegd op 6 469 miljoen TRY (of 2 790 miljoen EUR). Overeenkomstig het verkoopcontract werd een bijkomend bedrag gestort aan Dexia, ten belope van 185 miljoen EUR. Dit bedrag komt overeen met de evolutie van het netto-actief van DenizBank tussen 1 januari en 28 september 2012. Rekening houdend met de winst van 50 miljoen EUR gerealiseerd op de indekking van het wisselkoersrisico, bedraagt de impact van de transactie – 808 miljoen EUR (inclusief de transactiekosten die reeds werden in rekening genomen in 2011). De resultaten over de eerste negen maanden van 2012 van de groep DenizBank zijn opgenomen in de lijn XVII. Nettoresultaat van beëindigde activiteiten;

- Het belang van 99.906% van de groep Dexia in de Banque Internationale à Luxembourg (BIL) werd verkocht aan Precision Capital en het Groothertogdom Luxemburg op 5 oktober 2012. De Legacy-portefeuille evenals de dochterbedrijven RBC-D, Dexia Asset Management Luxembourg, Dexia LDG Banque, Popular Banca Privada en Parfipar, vallen buiten de perimeter van deze verkoop. De verkoop van BIL tegen een prijs van 730 miljoen EUR, werd voorafgegaan door een kapitaalverhoging van 204 miljoen EUR voor BIL door Dexia, conform de bepalingen van de verkoopovereenkomsten. Deze inbreng van kapitaal kan herzien worden, zowel naar boven als naar beneden, in het kader van de gebruikelijke post-closing aanpassingen. De totale impact van de transactie van -211 miljoen EUR houdt rekening met een schatting van de

eventuele aanpassingen en de verkoopkosten reeds geboekt in 2011. De resultaten van de eerste negen maanden van 2012 van de groep BIL zijn opgenomen in de lijn XVII. Nettoresultaat van beëindigde activiteiten;

Op 7 november 2012 sloot Dexia een overeenkomst met betrekking tot de verkoop van Dexia Kommunalkredit Bank Polska, de Poolse dochter van Dexia Kommunalkredit Bank. Haar activa en passiva zijn getransfereerd in lijn "XII. Vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop" en lijn "XII. Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten". De activiteit van DKB Polska vormt geen beëindigde activiteit. Het boeken aan reële waarde verminderd met de verkoopkosten hebben geleid tot het erkennen van een kost ten belope van 9 miljoen EUR in de lijn "V. Nettoresultaat uit investeringen".

Op 6 juli 2012 deelde Banco Sabadell aan Dexia mee dat het gebruik wenst te maken van de mogelijkheid om zijn belang van 40% in Dexia Sabadell te verkopen aan Dexia. De beide partijen hebben discussies aangevat teneinde de modaliteiten van de uitvoering van deze transactie te bepalen. Na afloop van dit proces zal Dexia 100% van Dexia Sabadell in handen hebben.

In de loop van het jaar is Dexia overgegaan tot een kapitaalverhoging van 230 miljoen EUR voor Dexia Sabadell, om zich te schikken naar het optrekken van het reglementaire kapitaalniveau dat door de nationale toezichthouder is vastgelegd. Dit brengt het aandeel van Dexia in het kapitaal van Dexia Sabadell op 79%. Dexia heeft 60 % van de resultaten van Dexia Sabadell geconsolideerd over de eerste negen maanden van 2012, en, met het oog op de uitoefening van de verkoopoptie, (niettegenstaande de eigendomsoverdracht van de aandelen die het voorwerp uitmaken van de verkoopoptie nog niet heeft plaatsgevonden op 31 december 2012), 100% van de resultaten vanaf 1 oktober 2012.

2.2. Voornaamste dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen van de groep Dexia ⁽¹⁾

Naam	Zetel	Gehouden deel van het kapitaal (%) ^(**)	Consolidatiemethode
RECHTSTREEKSE PARTICIPATIES VAN DEXIA NV			
Associated Dexia Technology Services SA (ADTS) (*)	23, Atrium Business Park, z.a. Bourmicht, L-8070 Bertrange	100	volledig
Dexia Asset Management Luxembourg SA (Groep) (*)	136, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg	100	volledig
Dexia Nederland BV	Parnassusweg 819, NL- 1082 LZ Amsterdam	100	volledig
Dexia Participation Belgique SA ⁽²⁾	Marsveldplein 5 B-1050 Brussel	100	volledig
Parfipar ⁽³⁾	Route d'Esch 69, L-1470 Luxembourg	100	volledig
Popular Banca Privada (Groep) S.A. (*)	Juan Ignacio Luca de Tena 11 E-28027 Madrid	40	vermogensmutatie
DE VOORNAAMSTE DOCHTERONDERNEMINGEN EN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN VAN DEXIA CREDIT LOCAL SUBGROEP			
Dexia CLF Banque SA	1, Passerelle des Reflets, Tour Dexia, La Défense 2, F-92919 La Défense	100	volledig
Dexia Crediop Ireland	6 George's Dock, IRL-IFSC Dublin 1	100	volledig
Dexia Crediop Spa	Via Venti Settembre 30, I-00187 Roma	70	volledig
Dexia Crédit Local SA	1, Passerelle des Reflets, Tour Dexia, La Défense 2, F-92919 LA DEFENSE	100	volledig
Dexia FP Holdings Inc.	445 Park Avenue, 5th floor New York, NY 10022 USA	100	volledig
Dexia Holdings Inc.	445 Park Avenue, 5th floor New York, NY 10022 USA	100	volledig
Dexia Israël Bank Ltd	19 Ha'arbaha st., "Hatihon" building, Tel Aviv 61200. P.O.B. 7091	65.99	volledig
Dexia Kommunalbank Deutschland AG	Charlottenstrasse 82, D-10969 Berlin	100	volledig
Dexia Kommunalkredit Bank AG	Fischhof 3 - A-1010 Wien	100	volledig
Dexia Kommunalkredit Bank Polska SA (*)	ul Sienna 39 - PL-00-121 Warsaw	100	volledig
Dexia LdG Banque S.A.	69, route d'Esch L-1470 Luxembourg	100	volledig
Dexia Municipal Agency SA (*)	1, Passerelle des Reflets, Tour Dexia, La Défense 2, F-92919 LA DEFENSE	100	volledig
Dexia Sabadell SA	Paseo de las 12 Estrellas 4, Campo de las Naciones E-28042 Madrid	100	volledig
FSA Global Funding Ltd	PO Box 1093 GT, Boundary Hall, Cricket Square, Grand Cayman Cayman Islands, KY1-1102 Cayman Islands	100	volledig
Sofaxis Group	Route de Créton, F-18110 Vasselay	100	volledig

(1) Volledige lijst beschikbaar op verzoek.

(2) Zal vereffend worden tijdens het eerste trimester van 2013.

(3) Is vereffend op 24 januari 2013.

(*) Dochterondernemingen die ten gevolge van de herstructurering van de groep Dexia werden getransfereerd naar groepen van activa aangehouden voor verkoop, werden aangeduid met een asterisk

(**) Aandeel in het kapitaal aangehouden door de rechtstreekse aandeelhouder

3. Segmentrapportering

Een segment is een duidelijk te onderscheiden onderdeel van Dexia dat producten of diensten levert (bedrijfssegment) of dat producten of diensten levert binnen een bepaalde economische omgeving (geografisch segment) en dat een van andere segmenten afwijkend risico- en rendementsprofiel heeft. Over segmenten waarbij het merendeel van de opbrengsten afkomstig is uit de verkoop aan externe klanten en waarvan de opbrengsten, resultaten of activa minstens 10% van de opbrengsten, resultaten of activa van alle segmenten vertegenwoordigen, wordt afzonderlijk gerapporteerd.

In overeenstemming met de beslissingen van de Europese Commissie, brengt Dexia zijn portefeuilles in afbouw nu onder in de Legacy Portfolio Management Division, naast de Core Division die samengesteld is uit Retail and Commercial Banking (RCB), Public and Wholesale Banking (PWB), Asset and Management Services (AMS) en Groepscenter.

Legacy Portfolio Management Division wordt in de balans opgenomen in een aparte rubriek die kwalificeert als niet-strategisch, met een duidelijk omschreven en toegewezen financiering. Het grootste gedeelte van de door de overheid gewaarborgde lange termijn financiering wordt aan deze divisie toegewezen. De korte termijn financieringen onder Staats-

waarborg alsook het resterende deel van de lange termijn financieringen onder Staatswaarborg zijn toegewezen aan de Core Division.

De intresten op eigen vermogen die door Groepscenter aan de andere metiers van de Core Division en aan de Legacy Division worden toegewezen, hangen af van het toegewezen eigen vermogen :

(i) voor de segmenten van de Core Division, is het toegewezen eigen vermogen gelijk aan het economische eigen vermogen.

(ii) voor de segmenten van de Legacy Portfolio Management Division is het toegewezen eigen vermogen gelijk aan het normatief eigen vermogen. Dit is 12,5% van de risicogewogen activa volgens Bazel II.

De inkomsten op toegewezen eigen vermogen dienen als meting van de prestaties van de metiers.

Ten gevolge van de herstructurering van de groep en de toepassing van IFRS 5, worden de groepen van activa aangehouden voor verkoop en de stopgezette activiteiten, gerapporteerd in een aparte lijn van de balans en de resultatenrekening. De segmentrapportering zal herzien worden voor de eerstvolgende publicatie van Dexia, zijnde de publicatie van de halfjaarlijkse resultaten per 30 juni 2013.

RAPPORTERING PER BEDRIJFSSEGMENT (in miljoenen EUR)	31/12/11		31/12/12	
	Activa	Verplichtingen	Activa	Verplichtingen
Core division	224 723	293 079	200 818	271 825
Retail and Commercial Banking	12 654	10 872	0	0
Public and Wholesale Banking	115 974	6 861	102 549	8 599
Asset Management and Services	0	0	0	0
<i>Asset Management</i>	0	0	0	0
<i>Investor Services</i>	0	0	0	0
<i>Verzekeringen</i>	0	0	0	0
Groepscenter	96 095	275 346	98 269	263 226
Legacy Portfolio Management Division	77 677	3 650	71 793	2 717
Groepen van activa aangehouden voor verkoop	110 359	116 350	84 599	79 357
Eigen vermogen		(320)		3 310
TOTAAL	412 759	412 759	357 210	357 210

Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen

	Opbrengsten	waarvan nettorente- opbrengsten	Nettoresultaat voor belas- tingen van voortgezette activiteiten
(in miljoenen EUR)			
OP 31 DECEMBER 2011 ⁽¹⁾			
Core division	11	112	(658)
Retail and Commercial Banking	0	0	(13)
Public and Wholesale Banking	218	53	(100)
Asset Management and Services	0	0	(5)
<i>Asset Management</i>	0	0	0
<i>Investor Services</i>	0	0	(1)
<i>Verzekeringen</i>	0	0	(4)
Groepscenter	(207)	59	(540)
Legacy Portfolio Management Division	(5 550)	(132)	(6 074)
TOTAAL	(5 538)	(20)	(6 732)

Nettoresultaat voor belastingen van voortgezette activiteiten	(6 732)
Belastingen	(83)
Beëindigde activiteiten (na belastingen)	(4 826)
Minderheidsbelang	(2)
Nettoresultaat - groepsaandeel	(11 639)

(1) De cijfers van 31 december 2011 werden herzien voor Denizbank en ADTS in overeenstemming met de presentatie van de resultatenrekening zoals vereist door IFRS 5.

Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen

	Opbrengsten	waarvan nettorente- opbrengsten	Nettoresultaat voor belas- tingen van voortgezette activiteiten
(in miljoenen EUR)			
OP 31 DECEMBER 2012			
Core division	(318)	(481)	(857)
Retail and Commercial Banking	0	0	(1)
Public and Wholesale Banking	69	(112)	(242)
Asset Management and Services	0	0	0
<i>Asset Management</i>	0	0	0
<i>Investor Services</i>	0	0	0
<i>Verzekeringen</i>	0	0	0
Groepscenter	(387)	(369)	(614)
Legacy Portfolio Management Division	(575)	(249)	(868)
TOTAAL	(894)	(730)	(1 726)

Nettoresultaat voor belastingen van voortgezette activiteiten	(1 726)
Belastingen	2
Beëindigde activiteiten (na belastingen)	(1 163)
Minderheidsbelang	(21)
Nettoresultaat - groepsaandeel	(2 866)

Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen

OVERIGE SEGMENTINFORMATIE - Voortgezette activiteiten	31/12/11				31/12/12			
	Geacti- veerde kosten	Afschrij- vingen	Bijzon- dere waarde- vermin- deringen (1)	Overige niet-kas- kosten (2)	Geacti- veerde kosten	Afschrij- vingen	Bijzon- dere waarde- vermin- deringen (1)	Overige niet-kas- kosten (2)
(in miljoenen EUR)								
Core division	(142)	(49)	(231)	1	(67)	(42)	(80)	(9)
Retail and Commercial Banking	(61)	0	0	1	0	0	0	(2)
Public and Wholesale Banking	(68)	0	(64)	1	(61)	0	(79)	1
Asset Management and Services	0	0	0	1	0	0	0	0
<i>Asset Management</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Investor Services</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Verzekeringen</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
Groepscenter	(13)	(49)	(167)	(2)	(6)	(42)	(1)	(8)
Legacy Portfolio Management Division	0	0	(421)	2	0	(1)	(199)	(2)
TOTAAL	(142)	(49)	(653)	2	(67)	(42)	(279)	(11)

(1) Omvat « Waardeverminderingen op materiële en immateriële activa », « Waardeverminderingen op effecten », « Waardevermindering op leningen en toegezegde kredietlijnen » en « Waardeverminderingen op goodwill ».

(2) Omvat de kosten voor op aandelen gebaseerde betalingen (IFRS2), nettodotatie voor voorzieningen in het kader van IAS 19 en voorzieningen voor juridische geschillen.

Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen

Waardeverminderingen en afschrijvingen per 31 december 2011, die betrekking hebben op Denizbank en ADTS werden herzien tengevolge de toepassing van de norm IFRS 5.

Relaties tussen metiers, en met name tussen commerciële metiers, financiële markten en productie- en dienstcentra zijn onderworpen aan retrocessies en/of analytische overdrachten, beheerst door "service level agreements" op basis van normale commerciële voorwaarden en marktvoorwaarden. De resultaten van elk metier omvatten eveneens :

- de winst uit commerciële omzetting, inclusief de beheerskosten van die omzetting en het eigen vermogen van de Groep dat aan die activiteit wordt toegerekend op basis van het middellange en lange termijn uitstaande bedrag;

- rente op economisch kapitaal : economisch kapitaal wordt aan de metiers toegerekend voor interne doeleinden, en de prestaties van elk metier worden gemeten op basis van het rendement op economisch kapitaal ;
- kosten van financiering.

Materiële en immateriële activa worden toegerekend aan "Groepscenter", tenzij ze rechtstreeks door een commercieel of financieel metier worden beheerd.

RAPPORTERING PER GEOGRAFISCH SEGMENT	België	Frankrijk	Ierland	Verenigde Staten	Overige	Totaal
(in miljoenen EUR)						
OP 31 DECEMBER 2011						
Opbrengsten	(256)	(2 095)	(892)	(2 224)	(71)	(5 538)
OP 31 DECEMBER 2012						
Opbrengsten	64	(670)	(207)	(59)	(22)	(894)

De geografische rapportering gebeurt volgens kostenplaats, zijnde het land van de onderneming die de transactie heeft geboekt, en niet volgens het land van de klanten.

4. Belangrijke bestanddelen die deel uitmaken van de resultatenrekening

De gerapporteerde bedragen hebben betrekking op belangrijke en/of ongebruikelijke transacties. De voornoemde bedragen zijn vóór belastingen en cumulatief over het boekjaar.

Ondanks de belangrijke vooruitgang in de herstructurering die door de groep werd gerealiseerd sinds eind 2008, zowel op het gebied van het terugdringen van de balans en het heruittekenen van zijn activiteiten als het terugdringen van zijn risicoprofiel, heeft Dexia grote herfinancieringsmoeilijkheden gekend in de herfst van 2011. Deze moeilijkheden in het kielzog van de versnelling van de soevereine schuldencrisis, hebben Dexia ertoe gebracht om de ordentelijke afwikkeling van zijn activiteiten aan te kondigen.

Sindsdien is Dexia overgegaan tot de verkoop van diverse van zijn belangrijkste operationele entiteiten: Dexia Bank België, vandaag Belfius Bank en Verzekeringen (20 oktober 2011), RBC-Dexia Investor Services (27 juli 2012), Banque Internationale à Luxembourg (5 oktober 2012) en DenizBank (28 september 2012). Boekhoudkundig rechtvaardigt de beslissing tot ordentelijke afwikkeling de toepassing van de norm IFRS 5 op de entiteiten gekwalificeerd als beëindigde activiteiten: Dexia BIL (met uitzondering van bepaalde portefeuilles), RBC-DIS, DenizBank, Dexia Municipal Agency, Dexia Asset Management en Associated Dexia Technology Services (ADTS). Het resultaat uit de beëindigde activiteiten wordt opgenomen in een afzonderlijke lijn van de resultatenrekening.

Het resultaat van de voortgezette activiteiten wordt zwaar getekend door de volgende elementen:

- Het plan tot obligatieruil onderhandeld tussen de Griekse Staat en de private schuldeisers heeft geleid tot het inruilen van soevereine schulden tijdens het eerste semester van 2012. De nieuwe Griekse vorderingen en de obligaties van het Europese noodfonds EFSF werden geboekt als obligaties beschikbaar voor verkoop tegen inruilwaarde. De globale impact voor belastingen over het jaar 2012 belooft 65,3 miljoen EUR en is vermeld in de rentemarge ten belope van 1,6 miljoen EUR, in lijn IV. *Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening* voor -8,7 miljoen EUR, in V. *Nettoresultaat uit investeringen* voor 58,2 miljoen EUR (waarvan 40 miljoen EUR gerealiseerd in 4T op de verkoop van resterende Griekse activa) en in XII. *Waardevermindering op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen* voor 14,1 miljoen EUR;
- De financieringskosten van de verstrekte waarborgen door de Belgische, Franse en Luxemburgse Staten, bedragen -542 miljoen EUR en zijn opgenomen in lijn II. *Rentekosten*. Op 28 december 2012 heeft de Europese Commissie het bijgestelde geordende ontmantelingsplan van de groep Dexia goedgekeurd alsook de invoering van het schema van de driezijdige financieringswaarborg door de Belgische, Franse en Luxem-

burgse Staten ten gunst van Dexia en met een plafond van 85 miljard EUR in hoofdsom. De up-front-commissie van de waarborg bedraagt 50 basispunten op een grondslag van 85 miljard EUR, na aftrek van de commissie van 225 miljoen EUR die reeds werd betaald bij de toekenning van de tijdelijke waarborg in 2011. Een bedrag van -200 miljoen EUR werd geboekt in de lijn VII. *Betaalde provisies en honoraria*. De verdeelsleutel van waarborg toegekend in 2013 is 51,41% voor België, 45,59% voor Frankrijk en 3% voor Luxembourg. De commissie van de waarborg is vastgelegd op 5 basispunten per jaar op de opgenomen bedragen.

- Dexia boekte een verlies ten belope van -151,6 miljoen EUR op de aandelen in Kommunalkredit Austria Finanz AG tengevolge hun annulatie waartoe beslist werd tijdens de algemene vergadering van KA Finanz AG op 25 april 2012. Dexia betwist deze beslissing van de algemene vergadering en neemt alle vereiste maatregelen om zijn rechten te doen gelden. Bovendien werd een waardevermindering van EUR -24 miljoen geboekt op lijn V. *Nettoresultaat uit investeringen* op de preferente aandelen in Kommunalkredit Austria (48 miljoen EUR) ontvangen in 2009 in het kader van de herstructurering van de groep Kommunalkredit Austria AG.

- Dexia lanceerde twee maal een openbaar bod tot terugkoop van achtergestelde schulden (412 miljoen EUR) en boekte hierop een winst van 151 miljoen EUR in de lijn V. *Nettoresultaat uit investeringen*.

- Dexia Kommunalkredit Deutschland heeft eveneens een winst van 36 miljoen EUR vastgesteld in de lijn V. *Nettoresultaat uit investeringen* tengevolge van een openbaar bod tot terugkoop van zijn schulden (Pfandbriefe) voor een omloop van 2,6 miljard EUR.

- De groep volgde een opportunistische strategie betreffende de verkoop van activa, onder andere ter compensatie van de impact qua liquiditeit van de terugkoop van zijn achtergestelde schulden. Het terugdringen van de balans in leningen en effecten ten belope van 4,9 miljard EUR, werd gesaldeerd met een verlies van - 230 miljoen EUR, geboekt in de lijn V. *Nettoresultaat uit investeringen*;

- Het boeken aan reële waarde van Dexia Bail en Dexia Kommunalkredit Bank Polska tengevolge de afgesloten verkoopakkoorden hebben geleid tot het boeken van een verlies van respectievelijk -14 miljoen EUR en -9 miljoen EUR in de lijn V. *Nettoresultaat uit investeringen*.

- De herstructureringskosten verbonden aan het afstellen van de werkteams van DCL en Dexia in Frankrijk werden geboekt voor - 74 miljoen EUR in de lijn IX. *Personeelskosten* en voor -8 miljoen EUR in de lijn X. *Algemene en administratiekosten*;

Het « Nettoresultaat van beëindigde activiteiten » omvat hun aandeel in het groepsresultaat, het resultaat uit de verkoop van RBC-DIS (38 miljoen EUR), BIL (-205 miljoen EUR), Denizbank (-801 miljoen EUR) afgesloten in 2012 en een bijkomend verlies ten belope van -638 miljoen EUR voor het boeken aan verkoopwaarde van Dexia Municipal Agency. Wij verwijzen eveneens naar toelichting 9.4 « *Overnames en overdrachten van geconsolideerde ondernemingen – groepen aangehouden voor verkoop – beëindigde activiteiten* ».

5. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 31 januari 2013 maakt Dexia de afronding bekend van de verkoop van Société de Financement Local (SFIL), de holding die eigenaar is van Dexia Municipal Agency, dat nu Caisse Française de Financement Local heet.

De kopers zijn de Franse Staat, meerderheidsaandeelhouder, naast de Caisse des Dépôts en La Banque Postale. De verkoop van Dexia Municipal Agency kadert in het voornemen van de nieuwe aandeelhouders tot het oprichten van een financieringspool voor de lokale sector in Frankrijk. Dexia verkoopt hiermee een laatste commerciële entiteit van formaat en zet dus een beslissende stap in de uitvoering van zijn geordende ontmantelingsplan. Alle regelgevende instanties, waaronder de Europese Commissie, hebben hun goedkeuring verleend.

De prijs van de transactie werd vastgelegd op 1 euro. De gevoelige kredieten op de balans van Dexia Municipal Agency behoren tot de verkoopperimeter en Dexia verleent geen garantie op deze activa met uitzondering van een garantie voor schadevergoedingen ten laste van Dexia Crédit Local, als gevolg van een overtreding van zijn contractuele, wettelijke of geregementeerde verplichtingen.

De totale impact van de verkoop van SFIL bedraagt -1,8 miljard EUR. Op grond van de boekhoudnormen werd deze impact gedeeltelijk geboekt in 2011, bij de herclassificatie van Dexia Municipal Agency in IFRS 5, voor een bedrag van -1,1 miljard EUR. Op 31 december 2012 werd een waarde-aanpassing ten belope van -638 miljoen EUR geboekt, die voortvloeit uit de herziening van de verkoopvoorwaarden en uit de veranderingen van de niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen (OCI). De resterende impact te boeken in het eerste halfjaar van 2013, wordt geraamd op -142 miljoen EUR.

Op verkoopdatum, bedroeg het balanstotaal van SFIL ongeveer 95 miljard EUR, en bedroegen de gewogen risico's ongeveer 4 miljard EUR. De opbrengst van de terugbetaling van de door Dexia Crédit Local aan Dexia Municipal Agency toegekende financieringslijnen (11,2 miljard EUR) zal dienen voor de afbouw van de schuldenlast van de groep Dexia, en gedeeltelijk ten aanzien van Belfius.

Op 24 januari 2013 ondertekenden de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat een gezamenlijke en niet-hoofdelijke herfinancieringswaarborgovereenkomst ten gunste van Dexia Crédit Local (voornaamste operationele en emissie-entiteit van de groep). Deze waarborg treedt onmiddellijk in werking. Zij vervangt de tijdelijke waarborg van 16 december 2011, die beëindigd wordt zonder terugwerkende kracht en zonder aantasting van de rechten die ontstaan zijn als gevolg van de gewaarborgde verbintenissen die verstrekt of uitgegeven zijn vóór zijn inwerkingtreding.

Met betrekking tot de waarborgen toegekend door de Staten verwijzen we naar de toelichting 9.3.C. Transacties met de Belgische, Franse en Luxemburgse Staten.

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

Dientengevolge heeft de arrondissementsrechtbank van Nanterre de eisen van het Departement Seine-Saint-Denis tot nietigverklaring van de drie betwiste leningsovereenkomsten en elke aanspraak op schadevergoeding afgewezen. Daarnaast wordt het Departement veroordeeld tot de hervatting van de betaling van de vervaltermijnen van zijn leningen. De arrondissementsrechtbank van Nanterre was echter van mening dat de faxen die vóór de ondertekening van de definitieve overeenkomsten werden verstuurd, op zichzelf kunnen worden beschouwd als "leningsovereenkomst" en, gezien de Effectieve Globale Rentevoet (EGR) niet in deze faxen vermeld stond, dit als gevolg heeft dat de wettelijke rentevoet moet worden toegepast. Dit is een louter technische zaak die los staat van het gestructureerde karakter van de door Dexia verleende kredieten. Dexia neemt akte van deze besluiten van de arrondissementsrechtbank van Nanterre en zal de bewoordingen ervan grondig bestuderen, om te beslissen welke gevolgen er eventueel aan te geven.

Wij verwijzen ook naar het gedeelte "Juridische risico's" uit het hoofdstuk Risicobeheer, pagina 76.

6. Juridische geschillen

We verwijzen naar het hoofdstuk Risicobeheer, deel Juridische risico's, op pagina 76.

7. Toelichtingen bij het actief van de geconsolideerde balans

(in miljoenen EUR – Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

Ten gevolge van de bekendmaking om de Groep te herstructureren en de daaropvolgende toepassing van de norm IFRS 5, dragen de beëindigde activiteiten niet langer bij tot de verschillende rubrieken van de resultatenrekening en worden hun nettoresultaten na belastingen afzonderlijk onder een specifieke rubriek vermeld, dit voor de cijfers van 2011 en 2012.

Bijgevolg worden in de toelichtingen, die de evolutie van de balansposten in relatie met de bedragen vermeld in de resultatenrekening weergeven, de gegevens op 1 januari 2011 van de verkochte subgroep Dexia Bank België opgenomen in "Wijzigingen in consolidatiekring" en de gegevens op 1 januari 2011 van de filialen aangehouden voor verkoop opgenomen onder "Overboeking naar groepen aangehouden voor verkoop". De cijfers op 1 januari 2012 van de subgroep DenizBank en ADTS zijn opgenomen in "Overboeking naar groepen aangehouden voor verkoop".

7.1	Geldmiddelen en equivalenten	126	7.8	Investerings in geassocieerde deelnemingen	133
7.2	Kas en tegoeden bij centrale banken	127	7.9	Materiële vaste activa	134
7.3	Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	127	7.10	Immateriële activa en goodwill	136
7.4	Leningen en voorschotten aan cliënten	128	7.11	Belastingvorderingen	138
7.5	Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	129	7.12	Overige activa	138
7.5.1	Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	129	7.13	Activa aangehouden voor verkoop	138
7.5.2	Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde	130	7.14	Leasing	139
7.6	Financiële investeringen	131	7.14.1	Dexia als leasinggever	139
7.7	Herclassificatie van financiële activa (IAS39 gewijzigd)	132	7.14.2	Dexia als leasingnemer	140
			7.15	Kwaliteit van financiële activa	141

7.1. Geldmiddelen en equivalenten

In het kasstroomoverzicht omvatten de geldmiddelen en equivalenten de volgende saldi met een resterende looptijd van minder dan 90 dagen :

A. UITSPLITSING VOLGENS AARD

	31/12/11	31/12/12
Geldmiddelen en tegoeden bij centrale banken	4 847	1 054
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	3 196	3 074
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	3 464	2 158
Vaste activa aangehouden voor verkoop	8 816	2 637
TOTAAL	20 323	8 923

B. WAARVAN AAN BEPERKINGEN ONDERWORPEN GELDMIDDELEN :

	31/12/11	31/12/12
Verplicht aan te houden reserves ⁽¹⁾	4 711	1 015
van de voortgezette activiteiten	1 655	1 015
van de beëindigde activiteiten	3 055	0
TOTAAL	4 711	1 015

(1) Verplicht aan te houden reserves: verplichte reserivedeposito's die kredietinstellingen dienen aan te houden bij de Europese Centrale Bank of andere centrale banken.

7.2. Kas en tegoeden bij centrale banken

UITSPLITSING VOLGENS AARD

	31/12/11	31/12/2012
Contanten	249	7
Tegoeden bij centrale banken, uitgezonderd verplichte reservedeposito's	2 942	32
Verplichte reservedeposito's	1 655	1 015
TOTAAL	4 847	1 054
Waarvan opgenomen in geldmiddelen en equivalenten	4 847	1 054

7.3. Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen

A. UITSPLITSING VOLGENS AARD

	31/12/11	31/12/12
Nostro rekeningen en kaswaarborgen	36 772	37 462
Verkoopovereenkomsten	489	116
Leningen en andere voorschotten	5 385	5 498
Schuldinstrumenten	3 072	3 957
Schuldinstrumenten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	26	0
Minus :		
Specifieke waardevermindering op leningen en schuldinstrumenten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	(5)	0
Collectieve waardeverminderingen	(11)	(7)
TOTAAL	45 728	47 027
waarvan opgenomen in geldmiddelen en equivalenten	3 196	3 074

B. UITSPLITSING VAN DE KWALITEIT

Zie toelichting 7.15. Kwaliteit van financiële activa.

C. UITSPLITSING VOLGENS LOOPTIJD EN RENTEVOET

Zie toelichting 12.4, 12.5 en 12.6

D. UITSPLITSING VAN DE REËLE WAARDE

Zie toelichting 12.1.

E. HERCLASSIFICATIE VAN FINANCIËLE ACTIVA (IAS39 GEWIJZIGD)

Zie toelichting 7.7.

7.4. Leningen en voorschotten aan cliënten

A. UITSPLITSING VOLGENS TEGENPARTIJ

	31/12/11	31/12/12
Publieke sector	96 766	93 075
Overige	76 351	56 432
Leningen die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	1 347	945
Schuldinstrumenten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	1 015	377
Minus :		
Specifieke waardevermindering op leningen en schuldinstrumenten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	(1 385)	(395)
Algemene waardeverminderingen	(543)	(416)
TOTAAL	173 550	150 019
waarvan opgenomen in financiële leasing	2 293	1 782

B. UITSPLITSING VOLGENS AARD

	31/12/11	31/12/12
Kaswaarborgen	145	455
Leningen en andere voorschotten	112 356	92 156
<i>waarvan handelswissels en eigen accepten</i>	99	24
<i>waarvan financiële leasing</i>	2 293	1 782
<i>waarvan geëffectiseerde kredieten</i>	666	553
<i>waarvan consumentenkredieten</i>	2 205	0
<i>waarvan hypothecaire leningen</i>	6 104	31
<i>waarvan leningen op termijn</i>	98 689	76 682
<i>waarvan voorschotten in rekening-courant</i>	265	17
<i>waarvan overige kredietvorderingen</i>	2 036	13 068
Schuldinstrumenten	60 616	56 897
Leningen die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	1 347	945
Schuldinstrumenten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	1 015	377
Minus :		
Specifieke waardevermindering op leningen en schuldinstrumenten die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	(1 385)	(395)
Algemene waardeverminderingen	(543)	(416)
TOTAAL	173 550	150 019

C. UITSPLITSING VAN DE KWALITEIT

Zie toelichting 7.15 kwaliteit van financiële activa.

D. UITSPLITSING VOLGENS LOOPTIJD EN RENTEVOET

Zie toelichting 12.4, 12.5 en 12.6.

E. UITSPLITSING VAN DE REËLE WAARDE

Zie toelichting 12.1.

F. HERCLASSIFICATIE VAN FINANCIËLE ACTIVA (IAS39 GEWIJZIGD) :

Zie toelichting 7.7.

7.5. Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening

	31/12/11	31/12/12
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	2 541	2 198
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde	148	27
TOTAAL	2 690	2 225

7.5.1. FINANCIËLE ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR HANDELSDOELEINDEN

A. UITSPLITSING VOLGENS TEGENPARTIJ

	31/12/11	31/12/12
Publieke sector	162	0
Banken	30	8
Overige	2 350	2 190
TOTAAL	2 541	2 198

B. UITSPLITSING VOLGENS AARD

	31/12/11	31/12/12
Obligaties uitgegeven door publiekrechtelijke lichamen	162	0
Andere obligaties en vastrentende instrumenten	2 340	2 197
Aandelen en niet-vastrentende instrumenten	39	1
TOTAAL	2 541	2 198

C. SCHATKISTCERTIFICATEN EN ANDER BIJ CENTRALE BANKEN HERFINANCIERBAAR WAARDEPAPIER

Nihil.

D. EFFECTEN VERPAND IN HET KADER VAN TERUGKOOPOVEREENKOMSTEN MET ANDERE BANKEN

Nihil.

E. UITSPLITSING VOLGENS LOOPTIJD EN RENTEVOET

Zie toelichting 12.4, 12.5 en 12.6.

F. UITSPLITSING VAN DE REËLE WAARDE

Zie toelichting 12.1.

G. HERCLASSIFICATIE VAN FINANCIËLE ACTIVA (IAS39 GEWIJZIGD)

Zie toelichting 7.7.

7.5.2. FINANCIËLE ACTIVA GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE**A. UITSPLITSING VOLGENS TEGENPARTIJ**

	31/12/11	31/12/12
Publieke sector	6	6
Banken	0	0
Overige	142	20
TOTAAL	148	27

B. UITSPLITSING VOLGENS AARD

	31/12/11	31/12/12
Leningen	16	5
Andere obligaties en vastrentende instrumenten	132	22
TOTAAL	148	27

C. SCHATKISTCERTIFICATEN EN ANDER BIJ CENTRALE BANKEN HERFINANCIERBAAR WAARDEPAPIER

Nihil.

D. EFFECTEN VERPAND IN HET KADER VAN TERUGKOOPOVEREENKOMSTEN MET ANDERE BANKEN

Nihil.

E. UITSPLITSING VOLGENS LOOPTIJD EN RENTEVOET

Zie toelichting 12.4, 12.5 en 12.6.

F. UITSPLITSING VAN DE REËLE WAARDE

Zie toelichting 12.1.

De Fair Value Option (FVO) voor financiële activa wordt vooral gebruikt als een alternatieve methode om de volatiliteit van winst of verlies te verminderen, wanneer a priori het risico bestaat dat de boekhoudkundige vereisten inzake dekking niet vervuld zullen zijn.

De methodologie die gevolgd wordt om de reële waarde te bepalen van financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde, wordt uiteengezet in toelichting 1. Waarderingsregels en regels voor geconsolideerde jaarrekeningen - paragraaf 1.7 Beleid inzake risicobeheer en afdekkingsactiviteiten - Reële waarde van financiële instrumenten.

7.6. Financiële investeringen

A. UITSPLITSING VOLGENS TEGENPARTIJ

	31/12/11	31/12/12
Publieke sector	20 333	17 360
Banken	12 927	12 848
Overige	6 370	6 177
Financiële activa die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	4 169	286
TOTAAL FINANCIËLE INVESTERINGEN VOOR BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN	43 799	36 671
Minus :		
Specifieke en collectieve waardevermindering op financiële investeringen waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast ⁽¹⁾	(3 108)	(155)
TOTAAL	40 691	36 516
waarvan opgenomen in geldmiddelen en equivalenten	3 464	2 158

(1) in 2011 omvat dit cijfer - 2 073 miljoen EUR op Griekse soevereine obligaties die in 2012 zijn omgewisseld of verkocht

B. UITSPLITSING VAN DE KWALITEIT

Zie toelichting 7.15. Kwaliteit in financiële activa

C. UITSPLITSING VOLGENS LOOPTIJD EN RENTEVOET

Zie toelichting 12.4, 12.5 en 12.6.

D. UITSPLITSING VOLGENS AARD

	Effecten beschikbaar voor verkoop		Effecten aangehouden tot einde looptijd		TOTAAL	
	31/12/11	31/12/12	31/12/11	31/12/12	31/12/11	31/12/12
Leningen						
Obligaties uitgegeven door publiekrechtelijke lichamen	19 073	13 279	765	333	19 838	13 612
Andere obligaties en vastrentende instrumenten	22 990	22 411	439	122	23 429	22 534
Aandelen en niet-vastrentende instrumenten	532	526	0	0	532	526
TOTAAL FINANCIËLE INVESTERINGEN VOOR BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN	42 595	36 215	1 204	456	43 799	36 671
Specifieke en collectieve waardevermindering op financiële investeringen waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast	(2 954)	(155)	(153)	0	(3 108)	(155)
TOTAAL FINANCIËLE INVESTERINGEN	39 640	36 061	1 051	456	40 691	36 516

E. CONVERTEERBARE OBLIGATIES OPGENOMEN IN DE PORTEFEUILLE BESCHIKBAAR VOOR VERKOOP (POSITIES HOGER DAN 50 MILJOEN EUR)

Nihil.

F. OVERDRACHTEN TUSSEN PORTEFEUILLES

Nihil.

G. UITSPLITSING VAN DE REËLE WAARDE

Zie toelichting 12.1.

H. HERCLASSIFICATIE VAN FINANCIËLE ACTIVA (IAS39 - GEWIJZIGD)

Zie toelichting 7.7.

7.7. Herclassificatie van financiële activa (IAS39 gewijzigd)

	Van de portefeuille Aangehouden voor handels- doeleinden naar Leningen en Vorderingen (1)	Van de portefeuil- le Aangehouden voor handels- doeleinden naar de portefeuille Beschikbaar voor verkoop (2)	Van de portefeuille Beschikbaar voor verkoop naar Leningen en Vorderingen (3)
Boekwaarde van de geherclassificeerde activa op 1 oktober 2008 (volgens de consolidatiekring op 31 december 2011)	3 784	2 704	75 393
Boekwaarde van de geherclassificeerde activa op 1 oktober 2008 (volgens de consolidatiekring op 31 december 2012)	3 565	2 264	75 393
Boekwaarde van de geherclassificeerde activa op 31 december 2011 (A)	2 407	189	60 740
Reële waarde van de geherclassificeerde activa op 31 december 2011 (B)	2 070	173	59 047
GECEMULEERD BEDRAG NIET OPGENOMEN IN RESULTATENREKENING (1)&(2) TEN GEVOLGE VAN HERCLASSIFICATIE (B)-(A)	(337)	(16)	n.a
GECEMULEERD BEDRAG NIET OPGENOMEN IN AFS-RESERVE (3) TEN GEVOLGE VAN HERCLASSIFICATIE (B)-(A)	n.a	n.a	(1 693)
Afschrijving agio/disagio in resultatenrekening tijdens het boekjaar	30	6	n.a
Afschrijving agio/disagio van de "bevroren" reëlewaardeaanpassing van geherclassificeerde financiële activa naar Leningen en Vorderingen tijdens het boekjaar.	n.a	n.a	380
Boekwaarde van de geherclassificeerde activa op 31 december 2012 (A)	2 037	4	55 433
Reële waarde van de geherclassificeerde activa op 31 december 2012 (B)	1 840	4	54 801
GECEMULEERD BEDRAG NIET OPGENOMEN IN RESULTATENREKENING (1)&(2) TEN GEVOLGE VAN HERCLASSIFICATIE (B)-(A)	(197)	0	n.a
GECEMULEERD BEDRAG NIET OPGENOMEN IN AFS-RESERVE (3) TEN GEVOLGE VAN HERCLASSIFICATIE (B)-(A)	n.a	n.a	(632)
Afschrijving agio/disagio in resultatenrekening tijdens het boekjaar	17	0	n.a
Afschrijving agio/disagio van de "bevroren" reëlewaardeaanpassing van geherclassificeerde financiële activa naar Leningen en Vorderingen tijdens het boekjaar.	n.a	n.a	172

IMPACT VAN DE HERCLASSIFICATIES VAN 2008 OP HET EIGEN VERMOGEN EN DE RESULTATEN

De boekwaarde van de geherclassificeerde activa wordt beïnvloed door de wijzigingen in de consolidatiekring in 2012, voornamelijk door de verkoop van BIL, DenizBank en de herclassificatie van DMA onder IFRS 5.

Herclassificatie van "Aangehouden voor handelsdoeleinden" naar "Leningen en Vorderingen-L&V" en "Beschikbaar voor verkoop"

Het verschil tussen de boekwaarde op de datum van de overheveling en het terugbetalingsbedrag wordt afgeschreven over de resterende periode. De impact van die afschrijving op het resultaat van de periode is geboekt op de regel "afschrijvingen van agio/disagio in resultatenrekening tijdens het boekjaar".

Het verschil tussen de "Boekwaarde van de geherclassificeerde activa" en de reële waarde vertegenwoordigt de gecumuleerde wijzigingen van de reële waarde vanaf de datum van herclassificatie en omvat eveneens de gecumuleerde afschrijving van het agio/disagio sinds de herclassificatie.

Herclassificatie van "Beschikbaar voor verkoop" naar "Leningen en Vorderingen-L&V"

Dexia bezit een specifieke portefeuille die "Beschikbaar voor verkoop" is met een zeer lange looptijd, wat heeft geleid tot een aanzienlijke wijziging van de waarde als gevolg van kleine verschuivingen van de spreads.

De impact op kosten voor risico in het resultaat is het saldo van de dotaties en terugnames van collectieve en specifieke waardeverminderingen.

In 2012 werd een collectieve waardeminderings geboekt als kost ten belope van 9 miljoen EUR (79 miljoen EUR in 2011). De boekwaarde van de geherclassificeerde activa neemt voornamelijk af als gevolg van de verkoop van niet-strategische activa.

Impact op de rentemarge

Voor activa die werden overgeheveld van "Beschikbaar voor verkoop-AFS" naar "Leningen en vorderingen-L&V" wordt de afschrijving van het agio/disagio van de obligatie gecompenseerd door de afschrijving van de bevroren AFS-reserve, zodat de impact op het resultaat nihil is.

Voor activa die werden overgeheveld van "Aangehouden voor handelsdoeleinden" naar "Beschikbaar voor verkoop-AFS" en "Leningen en vorderingen-L&V" kwam de impact op de rentemarge van de afschrijving van de negatieve mark-to-market van de vorige periodes uit op 36 miljoen EUR in 2011 en op 17 miljoen EUR in 2012.

7.8. Transfert van financiële activa

De Groep voert transacties uit waarin zij voorheen opgenomen financiële activa transfereert, terwijl nagenoeg alle risico's en voordelen van deze activa behouden blijven.

Als gevolg van hiervan, blijven de getransfereerde financiële activa in de boeken behouden en wordt de transfert geboekt als beveiligde financieringstransactie.

De meest voorkomende transacties van deze aard die door de Groep zijn uitgevoerd, zijn terugkoopovereenkomsten, effectenlendingovereenkomsten en totaal rendement swaps, waarin de Groep nagenoeg alle bijbehorende krediet-, rente- en valutarisico's en voordelen verbonden aan deze activa behoudt.

	2012	
	Boekwaarde van de activa	Boekwaarde van daarmee verbonden verplichtingen
LENINGEN EN VOORSCHOTTEN IN DE BOEKEN BEHOUDEN ALS GEVOLG VAN DE VOLGENDE TRANSACTIES:		
Terugkoopovereenkomsten	13 033	12 765
Effectenlendingovereenkomsten	2 218	
TOTAAL	15 251	12 765
FINANCIËLE ACTIVA AANGEHOUDEN TOT EINDE LOOPTIJD IN DE BOEKEN BEHOUDEN ALS GEVOLG VAN DE VOLGENDE TRANSACTIES:		
Terugkoopovereenkomsten	48	51
TOTAAL	48	51
FINANCIËLE ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR HANDELSDOELEINDEN IN DE BOEKEN BEHOUDEN ALS GEVOLG VAN DE VOLGENDE TRANSACTIES:		
Terugkoopovereenkomsten	3 215	2 751
Effectenlendingovereenkomsten	1 058	
Totaal rendement swaps	386	516
TOTAAL	4 659	3 267
FINANCIËLE ACTIVA GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE IN DE BOEKEN BEHOUDEN ALS GEVOLG VAN DE VOLGENDE TRANSACTIES:		
Terugkoopovereenkomsten	266	209
Effectenlendingovereenkomsten	289	
TOTAAL	555	209
TOTAAL	20 513	16 292

7.9. Materiële vaste activa

A. BOEKWAARDE

	Terreinen en gebouwen		Kantoormeubilair en andere uitrusting			Vastgoedbeleggingen	Totaal
	Eigen gebruik Eigenaar	Eigen gebruik Financiële leasing	Eigen gebruik Eigenaar	Eigen gebruik Financiële leasing	Operationele leasing ⁽¹⁾		
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 1 JAN. 2011	1 938	3	971	90	194	1 192	4 387
- Overboeking naar groepen van activa aangehouden voor verkoop	(451)	0	(156)	0	(4)	(99)	(710)
- Aanschaffingen	1	0	58	18	65	1	143
- Vervreemdingen	(1)	0	(8)	0	(41)	0	(50)
- Wijziging in consolidatiekring (uit)	(1 060)	(3)	(511)	0	0	(979)	(2 553)
- Overdrachten en annuleringen	0	0	(50)	24	0	0	(26)
- Omrekeningsaanpassingen	(4)	0	(27)	(15)	0	(18)	(64)
- Overige	0	0	0	2	7	0	9
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31 DEC. 2011 (A)	423	1	277	119	221	95	1 137
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN PER 1 JAN. 2011	(658)	(1)	(678)	(59)	(62)	(583)	(2 041)
- Overboeking naar groepen van activa aangehouden voor verkoop	212	0	133	0	1	16	362
- Geboekte afschrijvingen	(8)	0	(29)	(15)	(31)	(1)	(84)
- Geboekte waardeverminderingen	0	0	(2)	0	0	0	(2)
- Vervreemdingen	1	0	7	0	18	0	26
- Wijziging in consolidatiekring (uit)	387	0	383	0	0	514	1 284
- Overdrachten en annuleringen	0	0	30	(4)	0	0	26
- Omrekeningsaanpassingen	1	0	10	10	0	9	30
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN PER 31 DEC. 2011 (B)	(65)	(1)	(146)	(68)	(74)	(46)	(399)
NETTO BOEKWAARDE PER 31 DEC. 2011 (A)+(B)	358	0	131	51	147	49	736

(1) Voornamelijk wagens

	Terreinen en gebouwen		Kantoormeubilair en andere uitrusting			Vastgoedbeleggingen	Totaal
	Eigen gebruik Eigenaar	Eigen gebruik Financiële leasing	Eigen gebruik Eigenaar	Eigen gebruik Financiële leasing	Operationele leasing ⁽¹⁾		
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 1 JAN. 2012	423	1	277	119	221	95	1 137
- Overboeking naar groepen van activa aangehouden voor verkoop	(22)	0	(184)	(119)	0	(95)	(421)
- Aanschaffingen	1	0	7	0	60	0	67
- Vervreemdingen	0	0	(3)	0	(53)	0	(56)
- Overdrachten en annuleringen	0	0	(1)	0	0	0	(1)
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31 DEC. 2012 (A)	401	1	95	0	228	0	724
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN PER 1 JAN. 2012	(65)	(1)	(146)	(68)	(74)	(46)	(399)
- Overboeking naar groepen van activa aangehouden voor verkoop	6	0	73	68	0	46	194
- Geboekte afschrijvingen	(8)	0	(6)	0	(31)	0	(45)
- Vervreemding	0	0	3	0	24	0	27
- Overdrachten en annuleringen	0	0	1	0	0	0	1
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN PER 31 DEC. 2012 (B)	(67)	(1)	(74)	0	(81)	0	(222)
NETTO BOEKWAARDE PER 31 DEC. 2012 (A)+(B)	335	0	20	0	147	0	501

(1) Voornamelijk wagens

B. REËLE WAARDE VAN VASTGOEDBELEGGINGEN

	31/12/11	31/12/12
Reële waarde bekomen via een onafhankelijke waardering	49	0
TOTAAL	49	0

C. KOSTEN

Nihil.

D. CONTRACTUELE VERPLICHTINGEN MET BETREKKING TOT VASTGOEDBELEGGINGEN OP HET EINDE VAN DE PERIODE

Nihil.

E. CONTRACTUELE VERPLICHTINGEN MET BETREKKING TOT EIGENDOM, MACHINES EN UITRUSTING OP HET EINDE VAN DE PERIODE

Nihil.

7.10. Immateriële activa en goodwill

	Positieve goodwill ⁽¹⁾	Intern ontwikkelde software	Andere immateriële activa ⁽²⁾	Totaal
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 1 JAN. 2011	2 007	860	660	3 528
- Overboeking naar groepen van activa bestemd voor verkoop	(371)	(171)	(139)	(681)
- Aanschaffingen	0	12	33	45
- Vervreemdingen	0	(68)	(10)	(78)
- Wijziging in consolidatiekring (uit)	(139)	(478)	(98)	(715)
- Overdrachten en annuleringen	0	6	(6)	0
- Omrekeningsaanpassingen	(190)	0	(44)	(234)
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31 DEC. 2011 (A)	1 307	161	396	1 864
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN PER 1 JAN. 2011	(188)	(631)	(433)	(1 252)
- Overboeking naar groepen van activa bestemd voor verkoop	75	81	82	238
- Geboekt	(183)	(17)	(47)	(247)
- Wijziging in consolidatiekring (uit)	31	374	71	476
- Vervreemdingen	0	68	12	80
- Overdrachten en annuleringen	0	(1)	1	0
- Omrekeningsaanpassingen	0	0	26	26
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN PER 31 DEC. 2011 (B)	(265)	(126)	(288)	(679)
NETTO BOEKWAARDE PER 31 DEC. 2011 (A)+(B)	1 042	35	108	1 184

(1) De gecumuleerde afschrijving van positieve goodwill bedraagt - 80 miljoen EUR op 31 december 2011. Dit bedrag werd geboekt vóór de toepassing van IFRS.

(2) Andere immateriële activa omvatten aangekochte software en immateriële activa voor een nettobedrag van 59 miljoen EUR begrepen in de aankoop van DenizBank groep. Deze zullen afgeschreven worden tegen ten laatste 2016.

	Positieve goodwill ⁽¹⁾	Intern ontwikkelde software	Andere immateriële activa	Totaal
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 1 JAN. 2012	1 307	161	396	1 864
- Overboeking naar groepen van activa aangehouden voor verkoop	(983)	0	(264)	(1 247)
- Aanschaffingen	0	12	5	17
- Overdrachten en annuleringen	(2)	1	(2)	(3)
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31 DEC. 2012 (A)	322	174	134	630
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN PER 1 JAN. 2012	(265)	(126)	(288)	(679)
- Overboeking naar groepen van activa aangehouden voor verkoop	0	0	175	175
- Geboekt	0	(12)	(15)	(28)
- Overdrachten en annuleringen	2	(0)	1	3
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN PER 31 DEC. 2012 (B)	(263)	(138)	(127)	(528)
NETTO BOEKWAARDE PER 31 DEC. 2012 (A)+(B)	59	36	8	102

(1) De gecumuleerde afschrijving van positieve goodwill bedraagt -80 miljoen EUR op 31 december 2012. Dit bedrag werd geboekt vóór de toepassing van IFRS.

POSITIEVE GOODWILL	31/12/11	31/12/12
(bedragen hoger dan 100 mio EUR)		
DenizBank	983	0

Voor de waardering van het terugvorderbaar bedrag van een cash-generating unit (CGU) moet men rekening houden met de uitgaande kasstromen die verband houden met de funding. Als een dochteronderneming enkel actief is in één enkele CGU, wordt de volledige goodwill toegewezen aan die CGU. Als een dochteronderneming actief is in diverse CGU's, wordt de goodwill toegewezen aan de CGU's op basis van de kasstromen die op de acquisitiedatum kunnen worden toegewezen aan elke CGU. Als een activiteit in grote mate geïntegreerd is, kan een CGU verscheidene juridische entiteiten of aanverwante CGU's van diverse juridische entiteiten omvatten (Asset Management wordt beschouwd als één CGU, net als Investor services).

De waardevermindering op goodwill onder IAS 36 wordt geboekt in de resultatenrekening als het terugvorderbare bedrag van een belegging lager ligt dan zijn boekwaarde. Het terugvorderbare bedrag wordt omschreven als de hoogste van de nuttige waarde (berekend op basis van geactualiseerde

kasstromen - DCF - analyse) en de reële waarde (transacties voor vergelijkbare activiteiten, gegevens over de aandelenprijs voor beursgenoteerde ondernemingen met vergelijkbare activiteiten) min de verkoopkosten.

De DCF-methode is gebaseerd op een aantal hypothesen op het vlak van de toekomstige opbrengsten en uitgaven voor elk bedrijfsonderdeel. Die parameters zijn gebaseerd op een financiële planning zoals die is goedgekeurd door het management, en geëxtrapoleerd over een duurzame groeiperiode en vervolgens eeuwigdurend op basis van de langetermijngroei cijfers.

De testen houden rekening met de kapitaalkosten op basis van een risicoloze rente plus een risicopremie die specifiek is voor de CGU. De hoofdparameters die gevoelig zijn voor de hypothesen die werden gemaakt, zijn daarom de kosten/opbrengsten-ratio, de groeivoet op lange termijn en de kosten van het kapitaal.

7.11. Belastingvorderingen

	31/12/11	31/12/12
Belastingen lopend boekjaar	223	209
Uitgestelde belastingvorderingen (zie toelichting 9.2)	708	21
TOTAAL	932	229

Uitgestelde belastingvorderingen werden geboekt voor een bedrag van 20 miljoen EUR (625 miljoen EUR in 2011). Deze vinden hun oorsprong in de negatieve bestemd-voor-verkoop-reserves van beschikbare obligaties en "bevoren"

reëlewaardeaanpassingen van geherclassificeerde financiële activa naar Leningen en Vorderingen en uit cash-flow hedge reserves voor 78 miljoen EUR in 2011 (0 in 2012).

7.12. Overige activa

Uitsplitsing volgens aard	31/12/11	31/12/12
Verworven opbrengsten	10	11
Over te dragen kosten	38	24
Overige vorderingen	363	665
Fondsbeleggingen ⁽¹⁾	3	3
Voorraden	6	3
Bedrijfsbelastingen	35	8
Overige activa	269	172
TOTAAL	724	886

(1) zie toelichting 8.6.i.

7.13. Vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop

	31/12/11	31/12/11
Activa van dochterondernemingen aangehouden voor verkoop ⁽¹⁾	110 240	84 581
Materiële en immateriële activa aangehouden voor verkoop	40	17
Overige activa	78	0
TOTAAL	110 359	84 599

(1) We verwijzen naar de toelichting 9.4 Overnames en overdrachten van geconsolideerde ondernemingen - groepen aangehouden voor verkoop - beëindigde activiteiten.

7.14. Leasing

7.14.1. DEXIA ALS LEASINGGEVER

A. FINANCIËLE LEASING

	31/12/11	31/12/12
Bruto-investering in de financiële leasing		
Niet langer dan 1 jaar	358	122
Langer dan 1 jaar en niet langer dan 5 jaar	788	418
Langer dan 5 jaar	1 265	1 240
SUBTOTAAL (A)	2 412	1 780
ONVERDIENDE FINANCIËRINGSOPBRENGSTEN FINANCIËLE LEASING (B)	70	0
NETTO-INVESTERING IN DE FINANCIËLE LEASING (A)-(B)	2 342	1 780

	31/12/11	31/12/12
Netto-investering in de financiële leasing		
Niet langer dan 1 jaar	323	122
Langer dan 1 jaar en niet langer dan 5 jaar	754	418
Langer dan 5 jaar	1 265	1 240
TOTAAL	2 342	1 780

	31/12/11	31/12/12
Bedrag van oninbare financiële leasingvorderingen opgenomen in de waardecorrecties voor verliezen op verstrekte leningen op einde periode	62	1
Geschatte reële waarde van financiële leasing	2 466	1 780
Gecumuleerde waardecorrecties voor oninbare minimale leasebetalingen	32	0

B. OPERATIONELE LEASING

	31/12/11	31/12/12
Toekomstige netto minimale leasebetalingen op grond van niet-opzegbare operationele leasings		
Niet langer dan 1 jaar	38	35
Langer dan 1 jaar en niet langer dan 5 jaar	59	42
Langer dan 5 jaar	2	1
Totaal	99	78
Bedrag van voorwaardelijke leasebetalingen die tijdens de periode in de resultatenrekening werden opgenomen	2	3

7.14.2. DEXIA ALS LEASINGNEMER

De voorgestelde bedragen voor beide periodes hebben betrekking op de voortgezette activiteiten

A. FINANCIËLE LEASING

Nihil

B. OPERATIONELE LEASING

	31/12/11	31/12/12
Niet langer dan 1 jaar	15	12
Langer dan 1 jaar en niet langer dan 5 jaar	54	54
Langer dan 5 jaar	45	45
TOTAAL	113	112⁽¹⁾

(1) Hoofdzakelijk leasebetalingen voor het huren van gebouwen, wagens en IT-uitrusting.

Bedrag van toekomstige minimale leasebetalingen te ontvangen op grond van niet-opzegbare subleaseovereenkomsten op balansdatum	1	1
--	---	---

Lease en subleasebetalingen opgenomen als kost tijdens de periode:		
- minimale leasebetalingen	19	7
TOTAAL	19	7

7.15. Kwaliteit van financiële activa

Uitsplitsing van normale kredieten en beleggingen	Brutobedrag (A)	
	31/12/11	31/12/12
Normale leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	45 719	47 034
Normale leningen en voorschotten aan cliënten	173 117	149 507
Normale beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden	970	456
Normale financiële activa beschikbaar voor verkoop	38 660	35 929
<i>waarvan vastrentende instrumenten</i>	38 302	35 529
<i>waarvan aandelen</i>	358	400
Collectieve waardeverminderingen voor leningen die geen bijzondere waardevermindering hebben ondergaan (-)	(555)	(423)
TOTAAL	257 910	232 503

Uitsplitsing van kredieten en beleggingen waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast	Brutobedrag (B)		Specifieke bijzondere waardevermindering (C)		Totaal (B)+(C)	
	31/12/11	31/12/12	31/12/11	31/12/12	31/12/11	31/12/12
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast	26	0	(5)	0	21	0
Leningen en voorschotten aan cliënten waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast	2 362	1 322	(1 385)	(395)	977	927
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast	234	0	(153)	0	81	0
Financiële activa beschikbaar voor verkoop waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast	3 935	286	(2 954)	(155)	980	131
<i>waarvan vastrentende instrumenten</i>	3 761	160	(2 875)	(119)	886	41
<i>waarvan aandelen</i>	174	126	(79)	(35)	95	90
TOTAAL (1)	6 557	1 608	(4 497)	(549)	2 060	1 058

(1) De evolutie van de bedragen is voornamelijk het gevolg van de verkoop van alle Griekse soevereine obligaties en van de groep DenizBank.

Normale + items die bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	Brutobedrag (A)+(B)		Specifieke bijzondere waardevermindering (C)		Totaal (A)+(B)+(C)	
	31/12/11	31/12/12	31/12/11	31/12/12	31/12/11	31/12/12
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	45 745	47 034	(5)	0	45 739	47 034
Leningen en voorschotten aan cliënten	175 479	150 829	(1 385)	(395)	174 093	150 435
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden	1 204	456	(153)	0	1 051	456
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	42 595	36 215	(2 954)	(155)	39 640	36 061
<i>waarvan vastrentende instrumenten</i>	42 063	35 690	(2 875)	(119)	39 187	35 570
<i>waarvan aandelen</i>	532	526	(79)	(35)	453	490
Collectieve waardeverminderingen voor leningen die geen bijzondere waardevermindering hebben ondergaan (-)	(555)	(423)	0	0	(555)	(423)
TOTAAL	264 468	234 111	(4 497)	(549)	259 970	233 562

8. Toelichtingen bij het passief van de geconsolideerde balans

(in miljoen EUR – sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

Ten gevolge van de bekendmaking om de Groep te herstructureren en de daaropvolgende toepassing van de norm IFRS 5, dragen de beëindigde activiteiten niet langer bij tot de verschillende rubrieken van de resultatenrekening en worden hun nettoresultaten na belastingen afzonderlijk onder een specifieke rubriek vermeld, dit voor de cijfers van 2011 en 2012.

Bijgevolg worden in de toelichtingen, die de evolutie van de balansposten in relatie met de bedragen vermeld in de resultatenrekening weergeven, de gegevens op 1 januari 2011 van de verkochte subgroep Dexia Bank België opgenomen in «Wijzigingen in consolidatiekring» en de gegevens op 1 januari 2011 van de filialen aangehouden voor verkoop opgenomen onder «Overboeking naar groepen aangehouden voor verkoop». De cijfers op 1 januari 2012 van de subgroep DenizBank en ADTS zijn opgenomen in «Overboeking naar groepen aangehouden voor verkoop».

8.1. Schulden aan kredietinstellingen	142	8.6 Voorzieningen en andere verplichtingen	145
8.2. Schulden aan en deposito's van cliënten	142	8.7 Belastingverplichtingen	149
8.3. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	143	8.8 Overige verplichtingen	149
8.4. Schuldpapier	144	8.9. Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	149
8.5. Achtergestelde schulden	144		

8.1. Schulden aan kredietinstellingen

A. UITSPLITSING VOLGENS AARD

	31/12/11	31/12/12
Direct opeisbaar	595	570
Op termijn	1 639	245
Terugkoopactiviteit	17 423	19 307
Centrale banken	27 315	50 590
Andere schulden ⁽¹⁾	59 413	16 766
TOTAAL	106 384	87 478

(1): 31-12-11: dit bedrag omvat 18 miljard EUR van ELA, 5,6 miljard EUR van de Europese Investeringsbank, 2,5 miljard EUR aan ontvangen kaswaarborgen.

31-12-12: dit bedrag omvat 6,6 miljard EUR van de Europese Investeringsbank, 2,8 miljard EUR aan ontvangen kaswaarborgen. Er was geen ELA-Assistance meer op 31 december 2012.

B. UITSPLITSING VOLGENS LOOPTIJD EN RENTEVOET

Zie toelichting 12.4, 12.5 en 12.6.

C. UITSPLITSING VAN DE REËLE WAARDE

Zie toelichting 12.1.

8.2. Schulden aan en deposito's van cliënten

A. UITSPLITSING VOLGENS AARD

	31/12/11	31/12/12
Direct opvraagbare deposito's	1 900	2 314
Spaardeposito's	6 544	1
Termijndeposito's	8 345	4 938
Andere deposito's van cliënten	82	383
TOTAAL DEPOSITO'S VAN CLIËNTEN	16 870	7 637
Terugkoopactiviteit	38	805
Andere leningen	2 511	2 669
TOTAAL SCHULDEN AAN CLIËNTEN	2 550	3 474
TOTAAL	19 419	11 111

B. UITSPLITSING VOLGENS LOOPTIJD EN RENTEVOET

Zie toelichting 12.4, 12.5 en 12.6

C. UITSPLITSING VAN DE REËLE WAARDE

Zie toelichting 12.1

8.3. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening

	31/12/11	31/12/12
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	0	0
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	5 200	3 931
TOTAAL	5 200	3 931

8.3.1. FINANCIËLE VERPLICHTINGEN AANGEHOUDEN VOOR HANDELSDOELEINDEN

Nihil.

8.3.2. FINANCIËLE VERPLICHTINGEN GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE**A. UITSPLITSING VOLGENS AARD**

	31/12/11	31/12/12
Niet-achtergestelde schulden	5 200	3 931
TOTAAL	5 200	3 931

B. UITSPLITSING VOLGENS LOOPTIJD EN RENTEVOET

Zie toelichting 12.4, 12.5 en 12.6.

C. UITSPLITSING VAN DE REËLE WAARDE

Zie toelichting 12.1. en 12.2.H voor het eigen kredietrisico

De Fair Value Optie (FVO) voor financiële verplichtingen wordt vooral gebruikt in volgende situaties :

1) door Dexia Financial Products Inc en FSA Global Funding Ltd wanneer de hedge accounting-vereisten niet vervuld zijn of wanneer het risico bestaat dat ze niet vervuld zullen zijn, wordt de FVO als een alternatief gebruikt om de volatiliteit van winsten en verliezen te verminderen.

De volgende types van verplichtingen worden in de Fair Value Optie ondergebracht :

- a) vastrentende verplichtingen op maat van de klant doordat het in bijzondere mate ontwikkeld werd volgens de specifieke behoeften van de investeerder (GIC-activiteiten). De eigen kredietspread wordt berekend op basis van de benchmark spread.
 - b) FSA Global Funding vastrentende verplichtingen. De kredietspread is de spread die gebruikt wordt voor de langetermijnfinanciering van Dexia.
- 2) Bij uitgifte van schuldpapier met besloten derivaten.

8.4. Schuldpapier

A. UITSPLITSING VOLGENS AARD

	31/12/11	31/12/12
Depositobewijzen	23 424	27 381
Spaarcertificaten van cliënten	33	1
Niet-converteerbare obligaties	81 831	82 268
TOTAAL ⁽¹⁾	105 288	109 651

(1) Op 31 december 2011 omvat dit bedrag 45 miljard EUR uitgegeven onder Staatsgarantie. Op 31 december 2012 was het totale bedrag uitgegeven onder Staatsgarantie 74 miljard EUR, waarvan 14 miljard EUR werd aangekocht of onderschreven door andere ondernemingen van de Groep

B. UITSPLITSING VOLGENS LOOPTIJD EN RENTEVOET

Zie toelichting 12.4, 12.5 en 12.6.

C. UITSPLITSING VAN DE REËLE WAARDE

Zie toelichting 12.1.

8.5. Achtergestelde schulden

A. UITSPLITSING VOLGENS AARD

Achtergestelde, converteerbare schulden

Nihil.

Achtergestelde, niet-converteerbare schulden	31/12/11	31/12/12
Eeuwigdurende achtergestelde schulden	0	0
Overige	1 691	707
TOTAAL	1 691	707

Lijst beschikbaar op aanvraag

Hybride kapitaalinstrumenten en terugbetaalbare preferente aandelen

Nihil.

In november 2012, lanceerde Dexia een openbaar bod tot terugkoop van twee uitgiftes van achtergestelde Lower Tier 2-effecten :

- Terugbetaalbare achtergestelde effecten voor een nominaal bedrag van 500 miljoen EUR met variabele rente, uitgegeven op 20 juni 2007,
- Terugbetaalbare achtergestelde effecten voor een nominaal bedrag van 300 miljoen EUR met vaste rente/variabele rente, uitgegeven op 19 januari 2007, met een gemiddeld succes van 51%

B. ACHTERGESTELDE SCHULDEN CONVERTEERBAAR IN DEXIA-AANDELEN

Nihil.

C. UITSPLITSING VOLGENS LOOPTIJD EN RENTEVOET

Zie toelichting 12.4., 12.5. en 12.6.

D. UITSPLITSING VAN DE REËLE WAARDE

Zie toelichting 12.1.

8.6. Voorzieningen en andere verplichtingen

A. UITSPLITSING VOLGENS AARD

	31/12/11	31/12/12
Claims uit gerechtelijke procedures ⁽¹⁾	125	100
Herstructurering	75	73
Langlopende toegezegd-pensioenregelingen	41	14
Andere verplichtingen na pensionering	2	0
Andere langetermijnpersoneelsbeloningen	4	2
Voorzieningen voor niet in de balans opgenomen kredietverplichtingen ⁽²⁾	77	53
Verlieslatende contracten	3	5
Overige voorzieningen	5	4
TOTAAL	332	251

(1) We verwijzen hier naar het hoofdstuk Risicobeheer - deel juridische risico's - op pagina 76.

(2) Waarvan 56 miljoen EUR en 51 miljoen EUR toe te schrijven zijn aan Dexia Nederland (Legio Lease Voorziening) respectievelijk in 2011 en 2012.

B. UITSPLITSING VAN BEWEGINGEN

	Claims uit gerechtelijke procedures	Herstructurering	Pensioenen en andere personeelsbeloningen	Voorziening voor niet in de balans opgenomen kredietverplichtingen	Verlieslatende contracten	Overige voorzieningen	Totaal
OP 1 JANUARI 2011	250	189	798	142	35	84	1 498
Overboeking naar groepen die worden afgestoten	(37)	(39)	(133)	0	0	(11)	(220)
Wisselkoersverschillen	2	(2)	0	(2)	0	0	(2)
Dotatie aan de voorzieningen	60	55	4	13	0	6	138
Teruggenomen niet-gebruikte bedragen	(20)	(32)	(7)	(4)	0	(1)	(64)
Aangewend tijdens het jaar	(42)	(4)	(4)	(47)	0	(2)	(99)
Wijzigingen in de consolidatiekring (uit)	(89)	(92)	(614)	(24)	(35)	(70)	(924)
Overdrachten	0	0	2	0	3	0	5
OP 31 DECEMBER 2011	124	75	46	78	3	6	332

	Claims uit gerechtelijke procedures	Herstructurering	Pensioenen en andere personeelsbeloningen	Voorziening voor niet in de balans opgenomen kredietverplichtingen	Verlieslatende contracten	Overige voorzieningen	Totaal
OP 1 JANUARI 2012	124	75	46	78	3	6	332
Overboeking naar groepen die worden afgestoten	(2)	(20)	(19)	(16)	0	0	(58)
Wisselkoersverschillen	(1)	0	0	0	0	0	(1)
Dotatie aan de voorzieningen	13	72	2	2	2	3	94
Tijdsverloop en het effect van wijzigingen van de disconteringsvoet	0	0	0	(1)	0	0	(2)
Teruggenomen niet-gebruikte bedragen	(34)	(3)	(12)	(6)	0	(2)	(57)
Aangewend tijdens het jaar	(0)	(51)	0	(4)	(1)	(2)	(57)
OP 31 DECEMBER 2012	100	73	16	53	5	4	251

C. UITSPLITSING VOLGENS LOOPTIJD

Zie toelichting 12.6.

D. VOORZIENINGEN VOOR PENSIOENEN EN OVERIGE VOORDELEN OP LANGE TERMIJN

a. Variatie van de contante waarde van de brutoverplichtingen	31/12/11	31/12/12
1. Contante waarde van de pensioenverplichtingen bij begin boekjaar	2 088	220
2. Overboeking naar verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	(345)	(84)
3. Aan dienstjaar toegerekende pensioenkosten	10	6
4. Rentekosten	9	5
5. Werknemersbijdragen	1	0
6. Actuariële (winsten) / verliezen	3	(2)
7. Uitkeringen betaald	(8)	(10)
8. Betaalde premies	(1)	0
9. Acquisities / desinvesteringen	(1 536)	0
10. Inperkingen van de regeling	0	(31)
11. Afwikkeling van de regeling	(1)	(6)
12. BRUTOVERPLICHTINGEN BIJ JAARAFSLUITING	220	99

b. Variatie van de fondsbeleggingen	31/12/11	31/12/12
1. Reële waarde van de fondsbeleggingen aan het begin van het jaar	1 284	161
2. Overboeking naar groepen van activa die worden aangehouden voor verkoop	(191)	(55)
3. Verwacht rendement van de fondsbeleggingen	6	4
4. Actuariële winst / (verlies) op fondsbeleggingen	(4)	8
5. Werkgeversbijdragen	15	5
6. Werknemersbijdragen	1	0
7. Uitkeringen betaald	(8)	(9)
8. Betaalde premies	(1)	0
9. Afwikkeling van de pensioenregeling	(1)	(23)
10. Acquisities / desinvesteringen	(940)	0
11. REËLE WAARDE VAN DE FONDSBELEGGINGEN AAN HET EINDE VAN HET JAAR	161	91

c. Brutoverplichtingen uit gefinancierde pensioenregelingen	31/12/11	31/12/12
1. Reële waarde van de fondsbeleggingen	210	93
2. Tekort / (overschot) van gefinancierde pensioenregelingen	161	91
3. Brutoverplichtingen uit niet-gefinancierde pensioenregeling	49	2
4. Netto actuariële winsten / (verliezen) niet in de balans opgenomen	9	6
5. Pensioenkosten van verstreken diensttijd niet in de balans opgenomen	(20)	(2)
6. Nettoverplichtingen (activa)	4	5
7. NETTOVERPLICHTINGEN / (ACTIVA)	42	11
Bedragen in de balans		
1. Verplichtingen	47	17
2. Activa	(5)	(6)
3. NETTOVERPLICHTINGEN / (ACTIVA)	42	11

d. Bestanddelen van pensioenkosten	31/12/11	31/12/12
Bedragen geboekt in de resultatenrekening		
1. Aan dienstjaar toegekende pensioenkosten	10	6
2. Rentekosten	9	5
3. Verwacht rendement op fondsbeleggingen	(6)	(4)
4. Afschrijving netto actuariële (winst) verlies incl. §58(a)	0	(1)
5. Effect van limiet paragraaf 58(b)	0	1
6. Geboekte actuariële (winst) / verlies door inperking	0	(4)
7. Geboekte actuariële (winst) / verlies bij acquisities / desinvesteringen	(1)	0
8. TOTALE PENSIOENKOSTEN GEBOEKT IN RESULTATENREKENING	12	3
Reëel rendement op beleggingen		
Reëel rendement op fondsbeleggingen	2	12
Reëel rendement op restitutierechten	0	0

e. Balansreconciliatie	31/12/11	31/12/12
1. Balansverplichtingen (activa) bij het begin van het boekjaar	777	42
2. Overboeking naar groepen van activa die worden aangehouden voor verkoop	(146)	(29)
3. Kosten geboekt in resultatenrekening tijdens het boekjaar	12	3
4. Werkgeversbijdragen tijdens het boekjaar	14	5
5. Uitkeringen rechtstreeks betaald door onderneming tijdens het boekjaar	1	1
6. Acquisities / desinvesteringen	(586)	0
7. BALANSVERPLICHTINGEN / (ACTIVA) JAAREINDE (1)+(2)+(3)-(4)-(5)+(6)	42	11

f. Fondsbeleggingen	Percentage van fondsbeleggingen	
Categorie van fondsbeleggingen	31/12/11	31/12/12
1. Aandelen	9 %	10 %
2. Schuldbewijzen	90 %	90 %
3. Vastgoed	0 %	0 %
4. Overige ⁽¹⁾	1 w%	0 %

(1) Omvat in aanmerking komende verzekeringscontracten.

g. Historiek van ervaringen betreffende winsten en verliezen	31/12/07	31/12/08	31/12/9	31/12/11	31/12/12
1. Verschil tussen de huidige en de verwachte opbrengst van fondsbeleggingen					
a. Bedrag	(141)	47	(16)	(4)	8
b. Percentage van fondsbeleggingen	-11,00%	4,00%	-1,00%	-2,61%	8,78%
2. Ervaringswinsten (-) en -verliezen uit verplichtingen verbonden aan de regimes					
a. Bedrag	(5)	(18)	(28)	3	(8)
b. Percentage van actuariële waarde van de verplichtingen verbonden aan de regimes	0,00%	-1,00%	-1,00%	1,61%	-7,84%

h. Hypotheses voor berekening pensioenlasten

	31/12/2011					
	Verdiscontingspercentage	Inflatie	Verwacht rendement van fondsbeleggingen	Verwacht rendement op obligaties	Verwacht rendement op aandelen	Salarisstijgingen
Europa	3,25% - 4,57%	2,00%	3% - 5,11%	2,75% - 4,25%	5,75% - 7,25%	2,5% - 5%
Zwitserland	2,75%	0,80%	2,75%	2,75%	5,75%	1,5%

	31/12/2012					
	Verdiscontingspercentage	Inflatie	Verwacht rendement van fondsbeleggingen	Verwacht rendement op obligaties	Verwacht rendement op aandelen	Salarisstijgingen
Europa	1,60% - 3,70%	2,00%	3,80% - 5,11%	3,50% - 4,68%	6,50% - 7,25%	2,00% - 4,50%

Toelichting bij de hypotheses

Rekening houdend met de illiquiditeit van de markt van kwalitatieve corporate bonds opgenomen in de iBoxx AA corporate AA 10+ index, heeft Dexia groep beslist het prijszettingmechanisme gebaseerd op de disconteringsvoet aan te passen teneinde dit beter af te stemmen op de vereisten bepaald in de IAS 19 wetgeving.

Het nieuwe prijszettingmodel is gebaseerd op een rentecurve aanpak die de toekomstige verschuldigde kasstromen zal weergeven zoals deze voorzien zijn in de onderliggende pensioenovereenkomsten.

Het in aanmerking genomen obligatie-universum werd uitgebreid met A, AA en AAA bonds met risicoaanpassingen vergelijkbaar met een obligatie-universum dat bestaat uit AA obligaties.

Voor de Dexia NV werknemers in België, wordt uitgegaan van de veronderstelling dat de activiteiten in België blijven bestaan zoals eind 2012. Herstructurering of daling van de activiteiten en het aantal personen in België, kunnen leiden tot een daling van de netto-verplichtingen alsook tot een recuperatie van activa. Op 31 december 2012 bedragen de netto-verplichtingen voor personen in België 4 miljoen EUR en de netto-activa 1 miljoen EUR.

i. Reconciliatie met de jaarrekening

Langetermijnverbintenissen	2011	2012
Uitstaande verbintenissen i.v.m. langlopende toegezegd-pensioenregeling	41	14
Uitstaande verbintenissen i.v.m. andere verplichtingen na pensionering	2	0
Uitstaande verbintenissen i.v.m. andere langetermijnpersoneelsbeloningen	4	2
Totale uitstaande verbintenissen geboekt in de jaarrekening ⁽¹⁾	47	16
Totale verbintenissen berekend door actuarissen	47	17
TOTALE VERBINTENISSEN IN VERBAND MET TE VERWAARLOZEN PENSIOENREGELINGEN	0	1
Uitstaande activa vermeld in de rekeningen ⁽²⁾	3	3
Totale activa geanalyseerd door actuarissen	5	6
TOTALE ACTIVA IN VERBAND MET TE VERWAARLOZEN PENSIOENREGELINGEN	(2)	(2)

(a) Zie toelichting 8.6.A.

(b) Zie toelichting 7.12.A.

E. DEFINED CONTRIBUTION PLAN

Dexia NV heeft de Belgische "Defined Contribution (DC)" plannen, die extern zijn verzekerd. Het Belgische minimale wettelijk rendement op werkgevers- en werknemersbijdragen is altijd bereikt.

De minimale aansprakelijkheid van de plannen is lager dan 1 miljoen EUR en is dus niet significant.

F. IMPACT VAN IAS 19 - HERZIEN

De impact van de herziene IAS 19 op bedrijven die niet geïncasseerd zijn als beëindigde bedrijfsactiviteiten (IFRS5) is beperkt tot de erkenning van de actuariële winsten en verliezen berekend volgens de corridor-methode in de SORIE (- 2 miljoen EUR) met een toename van aanverwante voorzieningen ten belope van 2 miljoen EUR (van 11 naar 13 miljoen) per 31/12/12.

De impact van de herberekening van de netto-rentekosten over 2012 is beperkt (minder dan 1 miljoen EUR) gezien de financiering slechts een nettoverplichting van 8 miljoen EUR bedraagt.

8.7. Belastingverplichtingen

Uitsplitsing volgens aard	31/12/11	31/12/12
Verschuldigde inkomstenbelasting	59	18
Uitgestelde belastingverplichtingen (zie toelichting 9.2)	132	217
TOTAAL	192	234

8.8. Overige verplichtingen

	31/12/11	31/12/12
Gelopen kosten	141	97
Uitgestelde opbrengsten	97	52
Subsidies	92	90
Overige schulden	526	482
Overige toegekende ontvangen bedragen	1	0
Salarissen en sociale lasten (te betalen)	53	28
Uit te keren dividend aan aandeelhouders	92	94
Bedrijfsbelastingen	62	24
Overige verplichtingen	676	280
TOTAAL	1 741	1 148

8.9. Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten

	31/12/11	31/12/12
Verplichtingen van dochterondernemingen aangehouden voor verkoop ⁽¹⁾	116 350	79 357
TOTAAL	116 350	79 357

(1) We verwijzen naar toelichting 9.4 Overnames en overdrachten van geconsolideerde ondernemingen - groepen aangehouden voor verkoop - beëindigde activiteiten.

9. Andere toelichtingen bij de geconsolideerde balans

(in miljoenen EUR - Sommige totale kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

Ten gevolge van de bekendmaking om de Groep te herstructureren en de daaropvolgende toepassing van de norm IFRS 5, dragen de beëindigde activiteiten niet langer bij tot de verschillende rubrieken van de resultatenrekening en worden hun nettoresultaten na belastingen afzonderlijk onder een specifieke rubriek vermeld, dit voor de cijfers van 2011 en 2012.

Bijgevolg worden in de toelichtingen, die de evolutie van de balansposten in relatie met de bedragen vermeld in de resultatenrekening weergegeven, de gegevens op 1 januari 2011 van de verkochte subgroep Dexia Bank België opgenomen in «Wijzigingen in consolidatiekring» en de gegevens op 1 januari 2011 van de filialen aangehouden voor verkoop opgenomen onder «Overboeking naar groepen aangehouden voor verkoop». De cijfers op 1 januari 2012 van de subgroep DenizBank en ADTS zijn opgenomen in «Overboeking naar groepen aangehouden voor verkoop».

9.1. Derivatens	150	9.5. Eigen vermogen	162
9.2. Uitgestelde belastingen	152	9.6. Op aandelen gebaseerde betalingen	164
9.3. Transacties met verbonden partijen	154	9.7. In eigen vermogen gepresenteerd minderheidsbelang	165
9.4. Overnames en overdrachten van geconsolideerde ondernemingen - groepen van activa aangehouden voor verkoop - beëindigde activiteiten	158	9.8. Beheer van het kapitaal	165
		9.9. Wisselkoersen	165
		9.10. Bezoldiging van de commissaris	165

9.1. Derivatens - Voortgezette activiteiten

A. ANALYSE VOLGENS AARD

	31/12/11		31/12/12	
	Actief	Verplichtingen	Actief	Verplichtingen
Derivatens aangehouden voor handelsdoeleinden	20 221	23 293	21 155	23 900
Derivatens aangewezen als reële waardeafdekking	5 575	26 538	6 745	28 743
Derivatens aangewezen als kasstroomafdekking	357	1 073	319	1 059
Derivatens aangewezen als afdekking van het renterisico van een portefeuille	2 145	5 133	2 307	5 958
TOTAAL	28 298	56 037	30 526	59 660

B. DETAIL VAN DE DERIVATEN AANGEHOUDEN VOOR HANDELSDOELEINDEN

	31/12/11				31/12/12			
	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen
	Te ont- vangen	Te leveren			Te ont- vangen	Te leveren		
Wisselkoersderivaten	32 991	33 353	1 565	1 229	24 424	24 378	1 463	621
Termijnwisselverrichtingen	5 601	5 618	39	91	1 761	1 755	57	16
Deviezenswaps	6 619	6 475	1 424	761	6 917	6 826	1 406	591
Opties op valuta	2 729	2 713	84	81	413	412	0	1
Overige wisselkoersderivaten (FX)	18 041	18 546	18	297	15 333	15 384		13
Interestderivaten	204 813	203 954	17 778	21 849	176 139	176 251	18 893	23 077
Opties - cap - floor - collar - swaption	2 186	1 075	208	49	1 017	855	123	29
Renteswapovereenkomsten	202 529	202 734	17 569	21 800	175 117	174 392	18 769	23 047
Interestfutureverrichtingen	98	98			5	1 001	0	1
Overige interestderivaten	0	47	1	0		3		0
Aandelenderivaten	180	190	4	4	111	111	0	0
Aandelenopties	36	44	2	1				
Overige aandelenderivaten	143	146	2	3	111	111		
Kredietderivaten	6 336	1 793	875	211	6 302	1 650	798	201
Credit default swap	6 336	1 793	875	211	6 302	1 650	798	201
Grondstofderivaten	4	4	0	0	0	0	0	0
TOTAAL	244 323	239 293	20 221	23 293	206 975	202 390	21 155	23 900

C. DETAIL VAN DE DERIVATEN AANGEWEZEN ALS REËLEWAARDEAFDEKKING

	31/12/11				31/12/12			
	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen
	Te ont- vangen	Te leveren			Te ont- vangen	Te leveren		
Wisselkoersderivaten	11 323	13 436	489	5 199	11 047	12 564	375	3 947
Deviezenswaps	11 323	13 436	489	5 199	11 047	12 564	375	3 947
Interestderivaten	133 474	133 438	4 966	21 314	123 863	123 671	6 271	24 794
Opties - cap - floor - collar - swaption	291	189		8	236	142		9
Renteswapovereenkomsten	133 184	133 249	4 966	21 306	123 626	123 529	6 271	24 785
Aandelenderivaten	2 750	2 637	120	25	1 612	1 521	99	2
Aandelenopties	91	0	54	0	91		58	
Overige aandelenderivaten	2 659	2 637	66	25	1 521	1 521	41	2
TOTAAL	147 547	149 510	5 575	26 538	136 521	137 756	6 745	28 743

D. DETAIL VAN DE DERIVATEN AANGEWZEN ALS KASTROOMAFDEKKING

	31/12/11				31/12/12			
	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen
	Te ont- vangen	Te leveren			Te ont- vangen	Te leveren		
Wisselkoersderivaten	2 123	2 062	104	234	1 256	1 397	28	186
Termijnwisselverrichtingen	350	263	90	31				
Deviezenswaps	1 773	1 800	14	204	1 256	1 397	28	186
Interestderivaten	13 429	13 445	253	838	6 611	6 611	290	874
Renteswapovereenkomsten	13 429	13 445	253	838	6 611	6 611	290	874
TOTAAL	15 552	15 507	357	1 073	7 867	8 008	319	1 059

E. DETAIL VAN DE DERIVATEN AANGEWZEN ALS AFDEKKING VAN HET RENTERISICO VAN EEN PORTEFEUILLE⁽¹⁾

	31/12/11				31/12/12			
	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen
	Te ont- vangen	Te leveren			Te ont- vangen	Te leveren		
Renteswaps	124 675	124 698	2 145	5 133	115 241	115 241	2 307	5 958
TOTAAL	124 675	124 698	2 145	5 133	115 241	115 241	2 307	5 958

(1) Enkel gebruikt in een strategie van reëlewaardeafdekking

9.2. Uitgestelde belastingen**A. ANALYSE**

	31/12/11	31/12/11	31/12/12	31/12/12
	Voortgezette activiteiten	Groepen van activa aangehouden voor verkoop	Voortgezette activiteiten	Groepen van activa aangehouden voor verkoop
NETTO UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN/(VERPLICHTINGEN)	576	473	(196)	142
Uitgestelde belastingverplichtingen	(133)	(64)	(217)	(1)
Uitgestelde belastingvorderingen	6 452	548	4 312	154
Uitgestelde belastingen	6 319	484	4 095	153
Niet geboekte uitgestelde belastingvorderingen	(5 743)	(11)	(4 291)	(11)

B. BEWEGINGEN VAN HET JAAR - VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN

	2011	2012
OP 1 JANUARI	2 677	576
Bewegingen van het jaar		
- overboeking naar groepen van activa aangehouden voor verkoop	(300)	(82)
- Bedragen opgenomen in de resultatenrekening	(388)	109
- Rubrieken rechtstreeks toegerekend aan het eigen vermogen	(487)	(795)
- Wijzigingen in de consolidatiekring	(913)	
- Wisselkoersverschillen	(21)	1
- Overige bewegingen	8	(5)
OP 31 DECEMBER	576	(196)

Uitgestelde belastinglatenties komende van balansactiva	31/12/11		31/12/12	
	totaal	waarvan impact op het resultaat	totaal	waarvan impact op het resultaat
Kas, leningen en voorzieningen op leningen	(1 414)	(656)	(1 101)	375
Effecten	1 623	(263)	(468)	(1 647)
Derivaten	205	56	(571)	(876)
Materiële en immateriële activa	(45)	(8)	(24)	(5)
Overige	3	(19)	20	15
TOTAAL	372	(889)	(2 144)	(2 138)

Uitgestelde belastinglatenties komende van balansverplichtingen	31/12/11		31/12/12	
	totaal	waarvan impact op het resultaat	totaal	waarvan impact op het resultaat
Derivaten	1 594	594	2 126	506
Ontleningen, deposito's en uitgifte van schuldpapier	1 312	592	1 615	314
Voorzieningen	82	68	100	23
Pensioenen	18	(1)	7	(4)
Wettelijke fiscaal vrijgestelde voorzieningen	(283)	(214)	(196)	88
Overige	15	35	(64)	(65)
TOTAAL	2 737	1 074	3 588	862

Uitgestelde belastingen komende van andere elementen	31/12/11		31/12/12	
	totaal	waarvan impact op het resultaat	totaal	waarvan impact op het resultaat
Overdraagbare fiscale verliezen	3 270	1 324	2 682	(746)
Overdraagbare fiscale tegoeden	1	1		
Entiteiten met speciaal belastingregime	(60)	22	(32)	28
TOTAAL	3 211	1 347	2 650	(718)
TOTAAL UITGESTELDE BELASTINGEN	6 319		4 095	

C. VERVALDATUM VAN NIET GEBOEKTE UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN

Aard	31/12/2011 - voortgezette activiteiten				Totaal
	Minder dan 1 jaar	1 tot 5 jaar	Langer dan 5 jaar	Onbepaald	
Tijdelijk verschil				(2 486)	(2 486)
Overdraagbare fiscale verliezen	(627)	(1 362)	(769)	(497)	(3 255)
Overdraagbare fiscale tegoeden		(1)			(1)
TOTAAL	(627)	(1 363)	(769)	(2 983)	(5 743)

Aard	31/12/12 - Voortgezette activiteiten		
	1 tot 5 jaar	Onbepaald	Totaal
Tijdelijk verschil		(1 756)	(1 756)
Overdraagbare fiscale verliezen	(1 085)	(1 450)	(2 535)
TOTAAL	(1 085)	(3 206)	(4 291)

9.3. Transacties met verbonden partijen

A. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

	Entiteiten met gezamenlijk zeggenschap of invloed van betekenis op een andere entiteit ⁽¹⁾		Dochterondernemingen		Geassocieerde deelnemingen		Joint ventures waarin de entiteit een deelnemer is	
	31/12/11	31/12/12	31/12/11	31/12/12	31/12/11	31/12/12	31/12/11	31/12/12
Leningen ⁽²⁾	2						35	2
Renteopbrengsten	44				1		1	
Uitstaande deposito's ⁽²⁾	4 451		1		26		226	
Rentekosten	(98)						(6)	
Overige inkomsten - honoraria	33				(1)	(1)	(7)	
Door de Groep verstrekte garanties en toegekende verbintenissen	2 714				21		683	
Door de Groep bekomen garanties en toegekende verbintenissen								

(1) In 2011 verwijzen we naar de belangrijkste aandeelhouders van Dexia (2010-2011) : Arcofin, Gemeentelijke Holding, Caisse des dépôts et consignations. Tengevolge de inschrijving op de kapitaalverhoging van Dexia op 31 dec 2012 door de Belgische en Franse Staat, zijn zij de enige aandeelhouders die sindsdien een invloed van betekenis uitoefenen op Dexia.

Dexia past IAS 24 §25 toe voor transacties afgesloten tegen marktvoorwaarden.

Bijgevolg worden transacties met de Belgische en Franse overheid niet opgenomen in tabel A.

Nochtans worden belangrijke transacties uitgegeven aan niet-marktconforme voorwaarden beschreven onder 9.3.C.

(2) Transacties met verbonden partijen werden afgesloten tegen marktvoorwaarden. Er werden geen voorzieningen geboekt op leningen toegekend aan verbonden partijen.

B. COMPENSATIES MANAGERS OP SLEUTELPOSITIES ⁽¹⁾

	31/12/11	31/12/12
Kortetermijnpersoneelsbeloningen	9	6
Vergoedingen na uitdiensttreding	2	0

(1) Managers op sleutelposities omvat de raad van bestuur en het directiecomité.

Details per persoon worden in het Bezoldigingsverslag vermeld op pagina 33.

Kortetermijnpersoneelsbeloningen omvatten salarissen, bonussen en andere beloningen. De betaling van bonussen is onderworpen aan bepaalde voorwaarden en wordt deels uitgesteld zoals uitgelegd in het Bezoldigingsverslag op pagina 35.

Vergoedingen na uitdiensttreding : vergoeding wordt berekend in overeenstemming met IAS 19.

C. TRANSACTIES MET DE BELGISCHE, FRANSE EN LUXEMBURGSE OVERHEID

Waarborgmechanisme voor de financieringen van Dexia

Tijdelijke Waarborgovereenkomst van 2011

Op 16 december 2011 ondertekenden de Franse, de Belgische en de Luxemburgse Staten met Dexia NV ("Dexia") en Dexia Crédit Local S.A. ("DCL") een Overeenkomst inzake Autonome Waarborg krachtens het Koninklijk Besluit van 18 oktober 2011 tot toekenning van een Staatswaarborg aan bepaalde leningen van Dexia NV en "Dexia Crédit Local S.A.", de herziene Franse begrotingswet n° 2011-1416 van 2 november 2011 (de "Franse Machtigingswet"), en de Luxemburgse wet van 16 december 2011 "betreffende de begroting van ontvangsten en uitgaven van de overheid voor het

begrotingsjaar 2012" (de "Luxemburgse Machtigingswet") (de "Tijdelijke Waarborgovereenkomst").

Krachtens deze Tijdelijke Waarborgovereenkomst hebben de drie overheden er zich gezamenlijk, maar niet hoofdelijk toe verbonden om de uitvoering door Dexia NV en DCL te waarborgen van de terugbetalingsverplichtingen die voortvloeien uit bepaalde financieringen die toegekend zijn door de Centrale Banken, kredietinstellingen en institutionele of professionele tegenpartijen, voor zover deze verplichtingen betrekking hebben op bepaalde financieringen met een looptijd van maximum 3 jaar, die aangegaan of uitgegeven worden tussen 21 december 2011 en 31 mei 2012. Deze initiële vervaldag werd tot 30 september 2012 krachtens Aanhangsel nr.1 van 30 mei 2012, en tot 31 januari 2013 krachtens Aanhangsel nr.3 van 28 september 2012, mits akkoord van de partijen en van de Europese Commissie verdaagd.

Elk van de overheden waarborgt deze terugbetalingsverplichtingen tot beloop van zijn respectieve aandeel:

- (i) 60,5 % voor de Belgische Staat;
- (ii) 36,5 % voor de Franse Staat; en
- (iii) 3,0 % voor de Luxemburgse Staat.

De waarborgverbintenis van de overheden conform deze Tijdelijke Waarborgovereenkomst mocht een plafond van 45 miljard EUR in hoofdsom (verhoogd tot 55 miljard EUR krachtens Aanhangsel nr.2 van 5 juni 2012), berekend op basis van de krachtens genoemde overeenkomst gewaarborgde verplichtingen, niet overschrijden, er rekening mee houdend dat de omloop van de krachtens de hierna beschreven Waarborgovereenkomst van 2008 gewaarborgde verbintenissen niet in aanmerking werd genomen om het genoemde plafond van 55 miljard EUR te berekenen.

Op 21 december 2011 heeft de Europese Commissie haar voorlopige goedkeuring verleend aan dit waarborgmechanisme voor de periode die reikt tot 31 mei 2012, in afwachting van de definitieve beslissing die zij moest nemen in het kader van een nieuwe onderzoeksprocedure geopend in het kader van een controle op de staatswaarborg. De beslissing tot goedkeuring werd op 28 december 2012 genomen. De goedkeuring van het tijdelijke waarborgmechanisme werd verlengd tot inwerkingtreding van de hierna beschreven Waarborgovereenkomst van 2013.

Naast deze Tijdelijke Waarborgovereenkomst hebben de drie overheden, Dexia NV en DCL ook een "aanvullend" akkoord in 2011 getekend, waarbij deze overeenkomst werd aangevuld met betrekking tot de verplichting om de uitgifte van gewaarborgde obligaties, behoudens uitzondering, in te dekken door zekerheden (collateralisering), alsook met betrekking tot de prioriteiten voor de toerekening van de opbrengst van de gewaarborgde uitgiften. Dit aanvullende akkoord werd beëindigd op 24 januari 2013 conform de hierna beschreven Overeenkomst tot Uitgifte van Waarborgen van 2013. Deze overeenkomst voorziet tevens in de opheffing van de in eerste rang door DCL aan de overheden verstrekte zekerheden. In tweede rang zekerheden verstrekt door DCL op activa die reeds door haar als zekerheid werden gegeven voor ELA kredieten aan haar toegekend door de Banque de France, blijven bestaan. De drie overheden, Dexia NV en DCL hebben ook begin 2012 een "aanvullend akkoord met betrekking tot het alarmmechanisme" getekend waarbij de Tijdelijke Waarborgovereenkomst werd aangevuld om o.m. aan de overheden de informatie over de liquiditeitstoestand van Dexia te verzekeren. Dit aanvullende akkoord voorziet onder meer in het wekelijks verstrekken van een financieringsplan dat Dexia, DCL en de dochtervennootschappen van deze laatste omvat voor een periode van één maand.

De drie overheden, Dexia en DCL hadden ook begin 2012 een "operationeel memorandum" getekend alsook een reporting –protocol" binnen het kader van de toepassing van de Tijdelijke Waarborgovereenkomst. Deze blijven onver-

anderd bestaan binnen het kader van de hierna beschreven Waarborgovereenkomst van 2013.

Conform de bepalingen van de Tijdelijke Waarborgovereenkomst moest Dexia aan de overheden een vergoeding betalen van:

- (i) een totstandkomingscommissie van 50 basispunten berekend op het plafond van 45 miljard EUR, hetzij 225 miljoen EUR, verhoogd met 50 miljoen EUR als vergoeding van de verhoging van het plafond tot 55 miljard EUR krachtens Aanhangsel nr.2 van 5 juni 2012;
- (ii) een maandelijkse commissie berekend op de uitstaande gewaarborgde financieringen. Deze bestond uit een vast of een variabel bedrag volgens de vervaldag van de gewaarborgde verbintenis, verhoogd in functie van de rating van Dexia NV en/of DCL voor financieringen met een vervaldag van minder dan 12 maanden, en verminderd in geval een zekerheid werd verstrekt voor de waarborgverbintenis van de overheden.

Op 31 december 2012 bedroeg het totale uitstaande bedrag van de gewaarborgde verbintenissen die door de drie overheden op grond van de Tijdelijke Waarborgovereenkomst 2011 zijn gewaarborgd 54 miljard EUR.

In 2012 heeft Dexia, naast een totstandkomingscommissie van 275 miljoen EUR, maandelijkse commissies voor een totaalbedrag van 368,5 miljoen EUR betaald voor deze waarborg.

Waarborgovereenkomst van 2013

Op 24 januari 2013 ondertekenden de Franse, de Belgische en de Luxemburgse Staten met Dexia NV en DCL een Overeenkomst tot Uitgifte van Waarborgen. Tevens werd een Autonome Waarborg aan DCL (voornaamste operationele en emissie entiteit van de groep) door deze drie overheden toegekend krachtens het Koninklijk Besluit van 19 december 2012 tot wijziging van het Koninklijk Besluit van 18 oktober 2011 tot toekenning van een Staatswaarborg aan bepaalde leningen van Dexia NV en "Dexia Crédit Local S.A.", de Franse Machtigingswet, zoals gewijzigd door de herziene Franse begrotingswet n° 2012-1510 van 29 december 2012, en de Luxemburgse Machtigingswet (de « Waarborg »).

Krachtens deze Waarborg hebben de drie overheden er zich gezamenlijk, maar niet hoofdelijk toe verbonden om de uitvoering door DCL (door haar maatschappelijke zetel of haar bijkantoren) te waarborgen van de terugbetalingsverplichtingen die voortvloeien uit bepaalde financieringen die toegekend zijn door gekwalificeerde, institutionele of professionele beleggers, voor zover deze verplichtingen betrekking hebben op bepaalde effecten en financiële instrumenten, deposito's of leningen met een looptijd van maximum tien jaar, die aangegaan of uitgegeven worden tussen 24 januari 2013 en 31 december 2021.

Deze Waarborg treedt onmiddellijk in werking. Zij vervangt de Tijdelijke Waarborg van 2011, die beëindigd wordt zonder terugwerkende kracht en zonder aantasting van de rechten

die ontstaan zijn als gevolg van de gewaarborgde verbintenissen die verstrekt of uitgegeven zijn vóór de inwerkingtreding van de waarborg van 2013.

De waarborgverbintenis van de overheden conform deze Waarborg mag een plafond van 85 miljard EUR in hoofdsom, berekend op basis van de krachtens genoemde overeenkomst, de Tijdelijke Waarborgovereenkomst van 2011, of elke waarborg die zou toegekend worden conform de Overeenkomst tot Uitgifte van Waarborgen gewaarborgde verplichtingen, niet overschrijden (er rekening mee houdend dat de omloop van de krachtens de hierna beschreven Waarborgovereenkomst van 2008 gewaarborgde verbintenissen niet in aanmerking worden genomen om het genoemde plafond van 85 miljard EUR te berekenen).

Elk van de overheden waarborgt deze terugbetalingsverplichtingen tot beloop van zijn respectieve aandeel:

- (i) 51,41% (namelijk 43,6985 miljard EUR maximum) voor de Belgische Staat;
- (ii) 45,59% (namelijk 38,7515 miljard EUR maximum) voor de Franse Staat; en
- (iii) 3,0% (namelijk 2,55 miljard EUR maximum) voor de Luxemburgse Staat.

Conform de bepalingen van de Overeenkomst tot Uitgifte van Waarborgen moet Dexia aan de overheden een vergoeding betalen van:

- (i) een totstandkomingscommissie van 50 basispunten berekend op het plafond van 85 miljard EUR, verminderd door de totstandkomingscommissie die werd betaald in het kader van de Tijdelijke Waarborgovereenkomst van 2011, namelijk een saldo van 150 miljoen EUR.
- (ii) een maandelijkse commissie van 5 basispunten op jaarbasis berekend op de uitstaande gewaarborgde financieringen, met inbegrip van bestaande gewaarborgde financieringen in het kader van de Tijdelijke Waarborgovereenkomst van 2011, en van nieuwe gewaarborgde financieringen in het kader van de Overeenkomst tot Uitgifte van Waarborgen, met uitzondering van het deel van gewaarborgde financieringen die door Banque de France Gestion, Banque de France of de Nationale Bank van België is gehouden (zolang dat de ECB een all-in vergoeding aanvaard).

Zoals voor de Tijdelijke Waarborgovereenkomst van 2011, zal het uitstaand bedrag van de gewaarborgde schuld dagelijks op de website van de Nationale Bank van België gepubliceerd worden (<http://www.nbb.be/DOC/DQ/warandia/index.htm>).

Waarborgovereenkomst van 2008

Op 9 december 2008 ondertekenden de Franse, de Belgische en de Luxemburgse Staten met Dexia NV een Overeenkomst inzake Autonome Waarborg, ter implementatie van de principes die werden uiteengezet in het Protocolakkoord van 9 oktober 2008 tussen de drie overheden en Dexia. Krachtens deze Waarborgovereenkomst garanderen de drie regeringen gezamenlijk maar niet hoofdelijk de uitvoering door Dexia NV, Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Dexia Bank

België en DCL (inclusief bepaalde bijkantoren en emissievehikels) van hun terugbetalingsverplichtingen die voortvloeien uit bepaalde financieringen die werden verstrekt door de Centrale Banken, kredietinstellingen en institutionele of professionele tegenpartijen, op voorwaarde dat deze verplichtingen betrekking hebben op bepaalde financieringen die overeengekomen of uitgegeven zijn tussen 9 oktober 2008 en 31 oktober 2009, en die ten laatste op 31 oktober 2011 vervallen.

Elk van de overheden waarborgt de terugbetalingsverplichtingen tot beloop van zijn respectieve aandeel:

- (i) 60,5% voor de Belgische Staat;
- (ii) 36,5% voor de Franse Staat; en
- (iii) 3,0% voor de Luxemburgse Staat.

Om vermelde Waarborgovereenkomst aan te vullen met operationele en procedureaspecten hebben de drie overheden en Dexia een "Operationeel Memorandum" getekend. Dit memorandum voorziet onder andere in een dagelijkse monitoring van de gewaarborgde bedragen, met inbegrip van de dagelijkse publicatie van het totale gewaarborgde bedrag en, wat de gewaarborgde obligatie-uitgiften van Dexia betreft, een systeem van dekkingscertificaten die de overheden moeten toelaten om, op verzoek van Dexia, certificaten uit te geven als bevestiging dat de betrokken obligatie-uitgifte door het waarborgsysteem gedekt is.

Op 19 november 2008 heeft de Europese Commissie dit waarborgmechanisme goedgekeurd voor een periode van 6 maanden vanaf 3 oktober 2008, met een automatische verlenging tot de definitieve beslissing door de Commissie over het herstructureringsplan, indien een degelijk plan bij de Commissie werd ingediend. In maart 2009 bevestigden de drie overheden de verlenging van de waarborg conform de beslissing van de Europese Commissie van 13 maart 2009. Door middel van een Addendum bij de hierboven vermelde Waarborgovereenkomst van 9 december 2008, de dato 14 oktober 2009, zijn de Belgische, Franse en Luxemburgse Staten enerzijds en Dexia NV anderzijds overeengekomen om het waarborgmechanisme te verlengen voor een periode van één jaar, ter dekking van bepaalde financieringen die ten laatste op 31 oktober 2010 waren overeengekomen of uitgegeven. Deze verlenging ging gepaard met bepaalde wijzigingen aan het waarborgmechanisme, om de staatsinterventie tot een strikt minimum te beperken en een geordende uitstap uit de waarborg mogelijk te maken binnen een geloofwaardige termijn. Deze wijzigingen omvatten onder meer:

- (i) de verlaging van het plafond van de gewaarborgde omloop van 150 miljard EUR tot 100 miljard EUR, met een toezegging door Dexia om naar best vermogen het beroep op de waarborg te beperken tot 80 miljard EUR;
- (ii) de verlenging tot 4 jaar van de maximale looptijd van de nieuwe financieringen die onder de aldus herziene waarborg zijn overeengekomen of uitgegeven; en
- (iii) de verzaking door Dexia NV aan het voordeel van de waarborg, vanaf 16 oktober 2009, voor alle nieuwe contracten met een looptijd van minder dan één maand en alle contracten van een onbepaalde duur.

De Waarborgovereenkomst voorziet in de volgende vergoeding die Dexia moet betalen aan de overheden:

(i) voor financieringen met een looptijd van minder dan 12 maanden: 50 basispunten op jaarbasis, berekend op de gemiddelde omloop van de gewaarborgde financieringen; en
(ii) voor financieringen met een looptijd van 12 maanden of meer: 50 basispunten op jaarbasis, verhoogd met het laagste van (i) de mediaan van de Dexia CDS-spread op 5 jaar, berekend tussen 1 januari 2007 en 31 augustus 2008, of (ii) de mediaan van de CDS-spreads op 5 jaar van alle kredietinstellingen met een langetermijnkredietrating die gelijk is aan die van Dexia, berekend op de gemiddelde omloop van de gewaarborgde financieringen.

De verlenging en wijzigingen van de waarborg zoals voorzien in het Addendum van 14 oktober 2009 werden goedgekeurd bij een tussentijdse beslissing van de Europese Commissie voor een periode van 4 maanden vanaf 30 oktober 2009 (d.w.z. tot 28 februari 2010) of tot de definitieve beslissing – indien een dergelijke beslissing wordt genomen vóór het verstrijken van vermelde periode van 4 maanden – van de Europese Commissie in de context van de staatssteunprocedure die ingeleid werd op 13 maart 2009.

Met een afzonderlijke overeenkomst van 17 maart 2010 hebben de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat enerzijds en Dexia NV anderzijds het hiervoor vermelde Addendum bij de Waarborgovereenkomst van 14 oktober 2009 gewijzigd en aangevuld, om de bepalingen weer te geven van de definitieve beslissing van 26 februari 2009 van de Europese Commissie in het kader van de staatssteunprocedure. De wijzigingen omvatten:

(i) het vooruitschuiven tot 31 mei 2010 van de uiterste datum voor het overeenkomen of uitgeven van gewaarborgde financieringen (voor financieringen met een looptijd van minder dan 12 maanden) en tot 30 juni 2010 (voor financieringen met een looptijd van 12 maanden of meer);
(ii) het vooruitschuiven van de vervaldatum van de waarborg op deposito's (en equivalenten) tot 1 maart 2010;
(iii) een geleidelijke verhoging pro rata temporis van de vergoeding die Dexia voor de waarborg moet betalen, indien het uitstaande bedrag van de gewaarborgde financieringen bepaalde drempels overschrijdt (met 50 basispunten op het deel van de gewaarborgde financieringen tussen 60 miljard EUR en 70 miljard EUR, met 65 op het deel van de gewaarborgde financieringen tussen 70 miljard EUR en 80 miljard EUR, en 80 basispunten op het deel van de gewaarborgde financieringen dat 80 miljard EUR overschrijdt).

Alle nog niet terugbetaalde instrumenten die voor 30 juni 2012 zijn uitgegeven in het kader van de Waarborgovereenkomst van 2008, zoals gewijzigd, blijven de genoemde waarborg genieten, conform hun uitgiftevoorwaarden.

Op 31 december 2012 bedroeg het totale uitstaande bedrag van gewaarborgde verbintenissen in het kader van de Waarborgovereenkomst van 2008, zoals gewijzigd, 19,7 miljard EUR.

In 2012 betaalde Dexia voor deze waarborg een totale vergoeding van 173,4 miljoen EUR.

Alle hiervoor vermelde overeenkomsten, alsook het totale uitstaande bedrag van de gewaarborgde terugbetalingsverplichtingen en de lijst van gecertificeerde obligatie-uitgiftes, zijn beschikbaar op de website www.dexia.com.

Waarborg voor de Financial Products-portefeuille

Dexia heeft een overeenkomst afgesloten voor de verkoop van de verzekeringsactiviteiten van Financial Security Assurance (FSA) aan Assured Guaranty Ltd (Assured) op 14 november 2008. De verkoop werd afgerond op 1 juli 2009. De Financial Products-activiteit van FSA, die wordt beheerd door FSA Asset Management (FSAM), werd afgesplitst van de transactie en blijft dus eigendom van Dexia.

In deze context hebben de Belgische en Franse Staat ermee ingestemd een waarborg te bieden voor de Financial Products-activiteitsportefeuille. De bepalingen van deze waarborg werden uiteengezet in twee overeenkomsten (de Overeenkomst inzake autonome waarborg met betrekking tot de portefeuille "financial products" van FSA Asset Management LLC en de Waarborgterugbetalingsovereenkomst) die de Belgische en Franse Staat hebben gesloten met Dexia. Voor een meer gedetailleerde beschrijving van de voornaamste bepalingen van deze overeenkomsten, verwijzen we naar het Jaarverslag 2011.

Krachtens deze overeenkomsten hebben de Belgische en Franse Staten elk aanvaard gezamenlijk maar niet hoofdelijk de verplichtingen van Dexia NV krachtens een putovereenkomst waarbij FSAM het recht heeft Dexia en/of DCL bepaalde activa (de "Put Portfolio Assets") die deel uitmaken van de FSAM-portefeuille op 30 september 2008 te verkopen, indien bepaalde gebeurtenissen zouden plaatsvinden te waarborgen voor een totaalbedrag gelijk aan 16,98 miljard USD waarvan 62,3711 % voor de Belgische Staat en 37,6289 % voor de Franse Staat.

Met toestemming van de Belgische en Franse Staat heeft FSAM in de loop van 2011 alle resterende Put Portfolio Assets verkocht aan DCL. DCL heeft vervolgens zogoed als alle Put Portfolio Assets aan derde partijen verkocht. Op 31 december 2011 waren er bij FSAM niet langer Put Portfolio Assets die aan Dexia NV en DCL verkocht konden worden en (indien deze Dexia-entiteiten het verschuldigde bedrag niet aan FSAM betaalden) de overheden verplichtten tot het uitvoeren van betalingen aan FSAM. Daarenboven is Dexia aan de Staten niet langer een waarborgvergoeding verschuldigd. De waarborg van de Belgische en Franse Staten met betrekking tot de Put Portfolio Assets blijft technisch gezien echter bestaan. De overheden zijn dus gerechtigd om van Dexia elk bedrag terug te vorderen dat in het kader van de waarborg zou zijn betaald. Dit recht van de overheden kan hetzij in contanten worden uitgeoefend, hetzij in de vorm van instrumenten die Tier 1-kapitaal van Dexia vertegenwoordigen (gewone aandelen of winstaandelen). De voorwaarden van de winstaandelen werden goedgekeurd door de buitengewone aandeel-

houdersvergadering van Dexia van 24 juni 2009 en werden uiteengezet in artikel 4bis van de statuten van Dexia.

Dexia gaf inschrijvingsrechten (warrants) uit voor een periode van vijf jaar voor elk van de overheden, zodat de overheden terugbetaald kunnen worden met de uitgifte van nieuwe aandelen, op grond van de inbreng in natura aan Dexia van hun recht tot terugbetaling. De overeenkomsten voorzien dat de heruitgifte van de bestaande warrants voor een nieuwe periode van vijf jaar elk jaar aan de goedkeuring van de algemene aandeelhoudersvergadering wordt voorgelegd. Indien de warrants niet worden heruitgegeven zal een boete worden toegepast (500 basispunten per jaar voor een periode van twee jaar, toegepast op de waarborgvergoeding).

Aangezien alle Put Portfolio Assets die door FSAM werden aangehouden, die aan Dexia NV en DCL verkocht konden worden door middel van het "put" mechanisme (en, indien deze Dexia-entiteiten de verschuldigde verkoopprijs niet betaalden, een betalingsverplichting in hoofde van de overheden aan FSAM creëerden), door de groep Dexia in 2011 aan derde partijen werden verkocht, hebben de Belgische en Franse Staten ermee ingestemd om voor het jaar 2013 te verzaken aan de jaarlijkse heruitgifte van de warrants. De warrants die met een looptijd van 5 jaar ten gunste van de Belgische en Franse Staten zijn uitgegeven door de algemene aandeelhoudersvergadering van 11 mei 2011, blijven echter voortbestaan voor hun resterende looptijd.

Deze waarborg werd door de Europese Commissie op 13 maart 2009 goedgekeurd.

Voor een meer gedetailleerde beschrijving van de waarborg voor de Financial Products-portefeuille, verwijzen we naar het bijzonder verslag van de raad van bestuur van 12 mei 2009, geactualiseerd door het bijzonder verslag van de raad van bestuur van 24 februari 2010 m.b.t. de eerste heruitgifte van de warrants die beide beschikbaar zijn op de website van Dexia (www.dexia.com).

Kapitaalverhoging van 2012

Naar aanleiding van de kapitaalverhoging ten belope van 5 500 miljoen EUR goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van 21 december 2012, hebben de Belgische en de Franse Staat ingeschreven op preferente aandelen (aandelen van categorie B) (zie eveneens het hoofdstuk "Voornaamste gebeurtenissen" van het Beheersverslag). De kenmerken van en de rechten verbonden aan deze aandelen van categorie B zijn opgenomen in artikel 4 van de statuten van Dexia NV (beschikbaar op http://www.dexia.com/NL/aandeelhouder_belegger/gereguleerde_informatie) en zijn samengevat in toelichting 9.5. Eigen vermogen.

9.4. Overnames en overdrachten van geconsolideerde ondernemingen - groepen van activa aangehouden voor verkoop - beëindigde activiteiten

A. VOORNAAMSTE OVERNAMES

Er vonden geen significante overnames plaats in 2011 en 2012.

B. VOORNAAMSTE VERKOOPTRANSACTIES

Jaar 2011

In het kader van de structurele maatregelen die aangekondigd werden in oktober 2011, werd de groep Dexia Bank België (nu Belfius Bank & Verzekeringen), met uitzondering van haar aandeel in Dexia Asset Management verkocht aan de Belgische staat, vertegenwoordigd door de FPIM (Federale participatie- en investeringsmaatschappij) voor een bedrag van 4 miljard EUR en een systeem van winstdeling ten gunste van Dexia NV in geval van voortverkoop binnen een termijn van 5 jaar.

De groep Dexia Bank België (nu Belfius Bank & Verzekeringen) is sinds 1 oktober 2011 niet meer geconsolideerd. Zijn resultaten over de eerste negen maanden van 2011 worden geboekt samen met het resultaat van de verkoop in de lijn "Nettoresultaat van beëindigde activiteiten".

Na de afronding van de verkoop aan de Centraal-Europese investeringsgroep Penta Investments, verliet Dexia banka Sloveno (DBS) de consolidatiekring op 1 januari 2011.

Na de overeenkomst met MetLife, wordt Deniz Emekliik niet meer geconsolideerd vanaf 1 oktober 2011.

Jaar 2012

De verkoop van het belang van 50% van Banque Internationale à Luxembourg in RBC Dexia investor Services (RBC-D) aan de Royal Bank of Canada werd afgerond op 27 juli 2012. Zijn resultaten over de eerste zes maanden van 2012 worden geboekt samen met het resultaat uit de verkoop op de lijn "Nettoresultaat uit beëindigde activiteiten".

Dexia heeft de verkoop van DenizBank en zijn filialen aan Sberbank afgerond op 28 september 2012. Hun resultaten over de eerste negen maanden van 2012 worden samen met het resultaat uit de verkoop geboekt op de lijn "Nettoresultaat uit beëindigde activiteiten".

De verkoop van Banque Internationale à Luxembourg (BIL) werd afgesloten op 5 oktober 2012. Het belang van Dexia groep van 99,906% in BIL werd verkocht aan Precision Capital en het Groothertogdom Luxemburg. Volgende vielen buiten de verkoopprijs: de Legacy portefeuille die werd overgedragen aan Dexia Crédit Local alsook de dochterondernemingen RBC-D, Dexia Asset Management Luxembourg, Dexia LDG Banque, Popular Banca Privada en Parifpar.

De activa en passiva geven het volgende beeld :	2011	2011	2011	2012	2012	2012
	Dexia banka Slovensko	DBB-DIB group	Deniz Emeklilik	RBC-D	DenizBank	BIL ⁽²⁾
Geldmiddelen en equivalenten	90	2 313	51	8 574	3 150	4 735
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	70	16 017		129	103	1 242
Leningen en voorschotten aan cliënten	1 851	88 895		585	15 885	9 463
Financiële activa geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening	40	5 037	30	20	178	113
Financiële investeringen	396	29 938	14	1 272	3 034	1 454
Derivaten		24 124		108	167	678
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille		3 013				27
Belastingvorderingen	16	1 357		27	89	370
Overige activa	36	5 057	9	288	1 761	635
Intercompanyrekeningen - saldo van activa en verplichtingen	(501)	42 998		531	(155)	256
Schulden aan kredietinstellingen	(196)	(28 784)		(406)	(4 547)	(1 004)
Schulden aan en deposito's van cliënten	(1 662)	(97 061)		(10 080)	(14 660)	(10 411)
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	(8)	(11 521)	(30)			(2 896)
Derivaten	(16)	(37 398)		(105)	(158)	(1 746)
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille		(13)				(90)
Schuldpapier	(32)	(18 236)			(695)	(621)
Achtergestelde leningen		(1 718)			(239)	(803)
Technische voorzieningen van verzekeringsmaatschappijen		(16 825)	(38)			(3)
Overige verplichtingen	(9)	(3 122)	(3)	(148)	(618)	(409)
NETTOACTIVA	75	4 072	34	795	3 295	991
Opbrengsten uit verkoop (in cash)	43	4 000	180	838	3 025	730
Min : transactiekosten ⁽¹⁾	(2)	(12)	(4)	(2)	(2)	(3)
Min : geldmiddelen en equivalenten in de verkochte dochter	(90)	(2 313)	(51)	(8 574)	(3 150)	(4 735)
NETTOKASINSTROOM OP VERKOOP	(49)	1 675	125	(7 739)	(127)	(4 009)

(1) transactiekosten omvatten enkel het deel van de transactiekosten betreffende de verkopen van RBC-D, DenizBank and Dexia BIL geboekt in 2012.

(2) met uitzondering van de dochterondernemingen Dexia Lettre de Gage, Parfipar en de Legacy portefeuille van BIL.

In oktober 2012 werd een kapitaalverhoging uitgevoerd van 204 miljoen EUR, deze maakt deel uit van het netto-actief en komt niet in mindering van het verkoopproces.

C. ACTIVA EN VERPLICHTINGEN VERTVAT IN GROEPEN DIE WORDEN AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

In het kader van de reorganisatie van de Groep aangekondigd in oktober 2011, besliste Dexia de meeste van zijn filialen te verkopen. In overeenstemming met IFRS 5 kan een vast actief of een groep van activa en verplichtingen opgenomen worden als aangehouden voor verkoop indien volgende voorwaarden zijn vervuld :

het actief (of de groep van activa die wordt afgestoten) moet onmiddellijk in zijn huidige staat beschikbaar zijn voor verkoop en alleen onderworpen zijn aan bepalingen die gebruikelijk zijn voor de verkoop van dergelijke activa (of groepen van activa die worden afgestoten) en de verkoop moet zeer waarschijnlijk zijn.

Vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop worden gepresenteerd op 1 lijn van het actief, de verplichtingen

vervat in groepen die worden afgestoten worden gerapporteerd op 1 lijn van de verplichtingen, en de niet-gerealiseerde resultaten van deze groepen van activa aangehouden voor verkoop worden gerapporteerd op 1 lijn van de niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen.

De bedragen opgenomen in de tabel betreffen de bijdrage van de entiteiten aan de geconsolideerde rekeningen van Dexia, na eliminatie van intercompanyrekeningen. Deze intercompanyrekeningen (activa en verplichtingen) worden gerapporteerd op de lijn "Intercompanyrekeningen - saldo van activa en verplichtingen". We merken op dat de impact op het balanstotaal van Dexia door de verkoop van deze entiteiten, zal afhangen van de bestaande intercompanyrekeningen op de datum van verkoop. Indien Dexia nog steeds vorderingen heeft, zullen deze vorderingen niet meer geëlimineerd worden en zal het balanstotaal van Dexia toenemen met dit bedrag.

In overeenstemming met IFRS 5 worden de cijfers van de periode niet aangepast.

Jaar 2011

De entiteiten die in de tabel zijn opgenomen voldoen aan deze voorwaarden op 31 december 2011. Voor DenizBank werd de verkoop niet verwacht binnen de termijn van 1 jaar en daarom werd het niet opgenomen onder de groepen aangehouden voor verkoop.

Jaar 2012

In December 2012 kondigde Dexia de ondertekening aan van een akkoord met GCS Capital over de verkoop van Dexia Asset Management voor een bedrag van 380 miljoen EUR.

Zoals bij een dergelijke transactie gebruikelijk is, zal deze verkoopprijs bij de afronding ervan nog kunnen worden aangepast.

In januari 2013, maakt Dexia de afronding bekend van de verkoop van Société de Financement Local (SFIL), de holding die eigenaar is van Dexia Municipal Agency.

In 2012 voldeed ADTS aan de voorwaarden om geclasseerd te worden als groep bestemd voor verkoop.

De activa en verplichtingen van groepen aangehouden voor verkoop, dragen als volgt bij tot de geconsolideerde rekeningen van Dexia :	2011	2011	2011	2011	2012	2012	2012
	BIL ⁽¹⁾	RBC-DIS	Dexia Asset Management	Dexia Municipal Agency	Dexia Asset Management	Dexia Municipal Agency	ADTS
Geldmiddelen en equivalenten	1 202	5 322	29	2 263	25	2 562	36
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	1 528	184		1 140		939	
Leningen en voorschotten aan cliënten	9 171	389		73 502		67 681	
Financiële activa geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening	97						
Financiële investeringen	691	1 405	249	1 118	224	1 124	
Derivaten	1 434	155		10 191		11 493	
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	29			875		1 444	
Belastingvorderingen	291	24	24	219	23	115	6
Overige activa	486	244	111	(622)	130	(1 271)	35
Intercompanyrekeningen - saldo van activa en verplichtingen	7 721	2 026	(1)	(2 778)	3	(5 064)	
Schulden aan kredietinstellingen	(5 118)	(182)		(5 198)		(3 518)	(19)
Schulden aan en deposito's van cliënten	(9 481)	(8 478)					
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	(2 997)						
Derivaten	(1 872)	(147)		(9 839)		(10 153)	
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	(68)			(2 340)		(2 873)	
Schuldpapier	(963)			(68 107)		(62 477)	
Achternestelde leningen	(802)						
Technische voorzieningen van verzekeringsmaatschappijen	(1)						
Overige verplichtingen	(448)	(146)	(112)	(51)	(100)	(10)	(65)
NETTOACTIVA	899	796	301	374	304	(9)	(8)

(1) met uitzondering van de dochterondernemingen Dexia Lettre de Gage, Paripar en de Legacy portfolio van BIL.

D. BEËINDIGDE ACTIVITEITEN

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een component van een activiteit die ofwel is afgestoten, ofwel is geclassificeerd als aangehouden voor verkoop en een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt of deel uitmaakt van een enkel gecoördineerd plan om een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied af te stoten.

IFRS 5 vereist de presentatie van één enkel bedrag in de staat van niet-gerealiseerde resultaten of in de resultatenrekening. Dit bedrag omvat het totaal van de winst of het verlies na belastingen van de beëindigde activiteiten en de winst na belastingen die of het verlies na belastingen dat is opgenomen bij de waardering tegen reële waarde minus verkoopkosten of bij de afstoting van de activa of groepen activa die worden afgestoten die de beëindigde bedrijfsactiviteit vormen.

Bijgevolg wordt het resultaat van entiteiten die een belangrijke bedrijfsactiviteit vertegenwoordigen, die worden bestemd voor verkoop opgenomen in de lijn "Nettoresultaat uit beëindigde activiteiten".

Het resultaat over de eerste negen en verzekeringen maanden van 2011 van Dexia Bank België (nu Belfius Bank), met inbegrip van Dexia Insurance, is opgenomen in deze lijn.

De resultaten van de overige entiteiten die belangrijke metiers of activiteiten van de groep vertegenwoordigen, worden geboekt in de lijn "Nettoresultaat uit beëindigde activiteiten" voor het volledige jaar.

De resultaten van Dexia Municipal Agency (DMA), Dexia Asset Management (DAM) en Associated Dexia Technology Services (ADTS) die nog steeds deel uitmaken van de groep, worden in deze lijn opgenomen voor het volledige jaar 2012.

Nettoresultaat van beëindigde activiteiten

31/12/11	DBB	BIL	RBC-DIS	Dexia Asset Management	Dexia Municipal Agency	Deniz-Bank	ADTS	Popular Banca Privada	TOTAAL
Opbrengsten	23	399	428	177	255	1 124	204	2	2 613
Kosten	(1 135)	(326)	(352)	(127)	(93)	(563)	(202)		(2 798)
Waardevermindering en voorzieningen	(93)	(41)	(6)	1	(1)	(74)			(214)
Resultaat voor belastingen	(1 205)	31	71	50	162	487	2	2	(399)
Belastingen	287	(8)	(16)	(13)	(57)	(79)	(1)		113
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten	(918)	23	55	38	105	409	0	2	(286)
Verlies door de herwaardering tegen reële waarde minus verkoopkosten			(197)		(1 100)				(1 297)
Resultaat op de verkoop	(3 261)								(3 261)
Belastingen	(15)				33				18
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten	(4 194)	23	(142)	38	(963)	409	0	2	(4 826)
Aandeel van het minderheidsbelang									6
Aandeel van de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij									(4 833)
Resultaat per aandeel van beëindigde activiteiten (in EUR)									
- gewoon									(2,48)
- verwaterd									(2,48)

31/12/12	BIL	RBC-D	Dexia Asset Management	Dexia Municipal Agency	DenizBank	ADTS	Popular Banca Privada	TOTAAL
Opbrengsten	138	185	169	265	871	201		1 830
Kosten	(234)	(187)	(135)	(91)	(463)	(200)		(1 310)
Waardevermindering en voorzieningen	4	(1)		(29)	(145)			(171)
Resultaat voor belastingen	(91)	(3)	34	145	263	0	0	349
Belastingen	242	(2)	(9)	(48)	(62)			120
Beëindigde activiteiten na belastingen	151	(5)	24	97	202	0	0	469
Verlies door de herwaardering tegen reële waarde minus verkoopkosten				(638)			(27)	(665)
Resultaat op de verkoop	(205)	38			(801)			(968)
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten	(54)	33	24	(541)	(599)	0	(27)	(1 163)
Aandeel van het minderheidsbelang								6
Aandeel van de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij								(1 169)
Resultaat per aandeel van beëindigde activiteiten (in EUR)								
- gewoon								(0,60)
- verwaterd								(0,60)

Kasstromen van beëindigde activiteiten

	31/12/11	31/12/12
Nettokasinstroom uit bedrijfsverrichtingen	2 641	6 300
Nettokasinstroom uit investeringsverrichtingen	(2 196)	(15 508)
Nettokasinstroom uit financieringsverrichtingen	(95)	(34)
NETTOKASINSTROOM	350	(9 242)

9.5. Eigen vermogen

Per aandelencategorie	2011	2012	
		Categorie A	Categorie B
Aantal toegestane niet-uitgegeven aandelen	1 948 984 474	1 948 984 474	28 947 368 421
Aantal uitgegeven aandelen en volstort	1 948 984 474	1 948 984 474	28 947 368 421
Aantal uitgegeven aandelen en niet-volstort			
Nominale waarde per aandeel	Geen nominale waarde	Geen nominale waarde	Geen nominale waarde
Uitstaand op 1 januari	1 846 406 344	1 948 984 474	
Aantal uitgegeven aandelen ⁽¹⁾	102 578 130	28 947 368 421	
Aantal vernietigde aandelen			
Uitstaand op 31 december	1 948 984 474	30 896 352 895	
Rechten, preferente en beperkingen, inclusief beperkingen op de uitkering van dividenden en terugbetaling van kapitaal	0	0	28 947 368 421
Aantal ingekochte eigen aandelen	324 633	324 633	0
Aantal aandelen gereserveerd voor uitgifte onder aandelenopties en contracten voor de verkoop van aandelen	324 633	324 633	0

(1) 2011 : uitgifte van bonusaandelen - 2012 : uitgifte van preferente aandelen klasse B

zie 9.3.C Operaties met de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat
zie 9.6 Aandelenoptieplannen

AANDELEN VAN CATEGORIE B

De preferentiële rechten van aandelen van categorie B kunnen als volgt worden samengevat:

- **Dividenden** : Ieder dividend uitgekeerd door de Vennootschap bij voorrang zal worden toegewezen aan de houders van preferente aandelen, ten belope van een bedrag per preferent aandeel dat, op jaarlijkse basis, overeenstemt met 8% van het bedrag van de inschrijvingsprijs betaald voor dat aandeel. Het eventuele saldo wordt vervolgens toegewezen aan de gewone aandelen ten belope van het bedrag uitgekeerd aan de preferente aandelen en, boven dit bedrag, pari passu aan beide categorieën van aandelen.
- **Vereffeningssupplement** : Het eventuele verschil, per preferent aandeel, tussen het bedrag dat overeenkomt met 8% van het bedrag van de inschrijvingsprijs betaald voor dat aandeel en het bedrag van de werkelijke jaarlijkse dividenduitkering zal niet worden overgedragen naar de volgende boekjaren, maar zal in voorkomend geval, samen met eventuele verschillen van andere jaren, een vereffeningssupplement (het "Vereffeningssupplement") vormen waarop, volgens de modaliteiten die hieronder zijn voorzien, de houders van preferente aandelen bij voorrang recht zullen hebben.
- **Vereffeningssuitkeringen** : In geval van een daaropvolgende vereffening van de Vennootschap, zullen de vereffeningssuitkeringen bij voorrang worden toegewezen aan de houders van preferente aandelen ten belope van een bedrag per preferent aandeel dat overeenkomt met de inschrijvingsprijs betaald voor dat aandeel, in voorkomend geval vermeerderd met het Vereffeningssupplement en in voorkomend geval na aftrek van de bedragen die reeds zijn terugbetaald in de vorm van een kapitaalvermindering. Het eventuele saldo zal vervolgens worden toegewezen aan de houders van gewone aandelen ten belope van het bedrag dat hun recht op terugbetaling van kapitaal verbonden met hun aandelen vertegenwoordigt, en,

vervolgens, ten belope van het bedrag per gewoon aandeel dat overeenkomt met het Vereffeningssupplement en, boven dit bedrag, pari passu aan beide categorieën van aandelen.

• **Kapitaalverminderingen in geld, inkoop van eigen aandelen** : De opbrengst van toekomstige kapitaalverminderingen van de Vennootschap door terugbetaling aan de aandeelhouders zal bij voorrang toegerekend zal worden op het deel van het maatschappelijk kapitaal dat vertegenwoordigd wordt door de preferente aandelen en zal bij voorrang toegewezen worden aan de houders daarvan ten belope van een bedrag per preferent aandeel dat overeenstemt met de inschrijvingsprijs betaald voor dat aandeel, in voorkomend geval na aftrek van de bedragen die reeds zijn terugbetaald in de vorm van een kapitaalvermindering.

Een toekomstige inkoop van eigen aandelen door de Vennootschap zal bij voorrang gericht worden op de preferente aandelen.

Geen enkele verrichting van kapitaalvermindering of van inkoop met betrekking tot de gewone aandelen zal kunnen worden uitgevoerd zonder de voorafgaandelijke goedkeuring van ten minste 75% van de stemmen verbonden aan de preferente aandelen.

• **Kapitaalverminderingen met het oog op de aanzuivering van verliezen of de vorming van reserves**: Toekomstige kapitaalverminderingen van de Vennootschap met het oog op de aanzuivering van verliezen of op de vorming van reserves bij voorrang zullen worden toegerekend op de gewone aandelen, in die zin dat het recht op terugbetaling van kapitaal verbonden aan ieder gewoon aandeel verminderd zal worden met hetzelfde bedrag. Dergelijke verrichtingen van kapitaalverminderingen zullen echter van zodanige aard zijn dat het totale bedrag van het recht op terugbetaling van kapitaal van het geheel van de aandelen van een categorie strikt positief zal blijven. Voor het overige zullen de rechten verbonden aan de aandelen niet worden aangetast.

Een volledige beschrijving van de kenmerken van en de rechten verbonden aan de preferente aandelen uitgegeven naar aanleiding van de kapitaalverhoging van december 2012 en gereserveerd voor de Belgische en de Franse Staat, is opgenomen in artikel 4 van de statuten van Dexia NV (beschikbaar op http://www.dexia.com/NL/aandeelhouder_belegger/gereguleerde_informatie/Paginas/default.aspx).

9.6. Op aandelen gebaseerde betalingen

Aandelenoptieplannen vereffend in Dexia-aandelen	31/12/11	31/12/12
	Aantal opties	Aantal opties
Uitstaand aan het begin van de periode	70 960 487	64 474 087
Vervallen tijdens de periode	(10 428 518)	(4 087 911)
Aanpassing ⁽¹⁾	3 942 118	0
Uitstaand aan het einde van de periode	64 474 087	60 386 176
Uitvoerbaar op het einde van de periode	60 942 463	60 386 176

(1) Teneinde de warranthouders te beschermen tegen de nadelige economische gevolgen voortvloeiende uit de uitgifte van de bonusaandelen waartoe werd besloten door de buitengewone algemene vergadering van 11 mei 2011, werd de uitoefenprijs van de warrants verlaagd en het aantal warrants verhoogd conform een aanpassingsratio die vastgelegd werd volgens de Corporate Action Policy van Euronext NYSE Liffe.

31/12/11				31/12/12			
Marge van de uitoefenprijs (EUR) ⁽¹⁾	Aantal uitstaande opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (EUR)	Gewogen gemiddelde resterende looptijd (jaar)	Marge van de uitoefenprijs	Aantal uitstaande opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (EUR)	Gewogen gemiddelde resterende looptijd (jaar)
9,12 – 10,27	7 553 684	9,12	6,50	9,12 – 10,27	7 553 684	9,12	5,50
10,28 – 10,73	8 065 490	10,28	1,56	10,28 – 10,73	8 065 490	10,28	0,56
10,74 – 12,35	17 852 138	11,95	2,88	10,74 – 12,35	13 764 227	12,05	2,57
16,30 – 16,46	9 991 281	16,30	3,50	16,30 – 16,46	9 991 281	16,30	2,49
16,47 – 19,21	10 128 349	16,87	4,51	16,47 – 19,21	10 128 349	16,87	3,51
19,21 – 21,02	10 883 145	21,02	5,50	19,21 – 21,02	10 883 145	21,02	4,50

(1) Teneinde de warranthouders te beschermen tegen de nadelige economische gevolgen voortvloeiende uit de uitgifte van de bonusaandelen waartoe werd besloten door de buitengewone algemene vergadering van 11 mei 2011, werd de uitoefenprijs van de warrants verlaagd en het aantal warrants verhoogd conform een aanpassingsratio die vastgelegd werd volgens de Corporate Action Policy van Euronext NYSE Liffe.

	31/12/11	31/12/12
In geldmiddelen afgewikkeld	(1)	
TOTALE UITGAVEN	(1)	0

9.7. In eigen vermogen gepresenteerd minderheidsbelang

PER 1 JANUARI 2011	1 858
- Kapitaalverhoging	7
- Dividenden	(26)
- Nettoresultaat van het boekjaar	(2)
- Wijziging van de consolidatiekring	(18)
PER 31 DECEMBER 2011 ⁽¹⁾	1 819
PER 1 JAN. 2012	1 819
- Dividenden	(7)
- Netto resultaat van het boekjaar	(21)
- Wijziging van de consolidatiekring ⁽²⁾	(176)
- Overige ⁽¹⁾	(1 142)
PER 31 DECEMBER 2012 ⁽¹⁾	473

(1) Dit bedrag omvat :

- voor 2011 de 700 miljoen EUR eeuwigdurende diep achtergestelde niet-cumulatieve schuldbewijzen, uitgegeven door Dexia Crédit Local en geboekt voor 700 miljoen EUR. In 2012 verkocht Dexia Crédit Local 644 miljoen EUR van deze schuldbewijzen.

- voor 2011 de 500 miljoen EUR eeuwigdurende achtergestelde niet-cumulatieve schuldbewijzen uitgegeven door Dexia Funding Luxembourg en geboekt voor 498 miljoen EUR. In 2012, worden deze tengevolge de fusie van Dexia Funding Luxembourg met Dexia NV opgenomen in het kern eigen vermogen.

(2) voornamelijk Dexia Sabadell

9.8. Beheer van het kapitaal

De informatie met betrekking tot het beheer van het kapitaal wordt uiteengezet in het beheersverslag van pagina 82 tot pagina 85

9.9. Wisselkoersen

		31/12/11		31/12/12	
		Slotkoers	Gemiddelde koers	Slotkoers	Gemiddelde koers
Australische Dollar	AUD	1,2708	1,3415	1,2735	1,2452
Canadese Dollar	CAD	1,3220	1,3798	1,3169	1,2910
Zwitserse Frank	CHF	1,2169	1,2318	1,2074	1,2040
Tsjechische Kroon	CZK	25,5118	24,5628	25,1095	25,1541
Deense Kroon	DKK	7,4327	7,4495	7,4608	7,4448
Euro	EUR	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000
Brits Pond	GBP	0,8359	0,8698	0,8137	0,8115
Hongkongse Dollar	HKD	10,0801	10,8954	10,2451	10,0216
Hongaarse Forint	HUF	313,9378	280,2999	291,1000	288,1549
Israëlische Sjekel	ILS	4,9645	5,0079	4,9388	4,9687
Japanse Yen	JPY	100,1382	111,3213	114,2150	103,4577
Mexicaanse Peso	MXN	18,0986	17,4227	17,1702	16,9718
Noorse Kroon	NOK	7,7570	7,7812	7,3530	7,4658
Nieuw-Zeelandse Dollar	NZD	1,6721	1,7511	1,6041	1,5869
Zweedse Kroon	SEK	8,8999	8,9948	8,5982	8,6794
Singaporese Dollar	SGD	1,6828	1,7530	1,6146	1,6074
Turkse Lire	TRY	2,4531	2,3500	2,3575	2,3108
Amerikaanse Dollar	USD	1,2978	1,4001	1,3220	1,2921

9.10. Bezoldiging van de commissaris

Wij verwijzen naar de tabel gepubliceerd in het beheersverslag op pagina 45

10. Toelichtingen bij de geconsolideerde buitenbalansposten

(in miljoenen EUR - Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

Ten gevolge van de bekendmaking om de Groep te herstructureren en de daaropvolgende toepassing van de norm IFRS 5, worden de cijfers van de voortgezette activiteiten en de activiteiten aangehouden voor verkoop afzonderlijk weergegeven.

10.1. Handel volgens standaardmarktconventies

	31/12/11	31/12/11	31/12/12	31/12/12
	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop
Te verstrekken leningen en aankopen van activa	3 623	2 110	1 758	
Te ontvangen fondsen en verkopen van activa	1 671	3 353	1 480	

10.2. Waarborgen

	31/12/11	31/12/11	31/12/12	31/12/12
	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop
Gegeven waarborgen aan kredietinstellingen	459	196	438	1
Gegeven waarborgen aan cliënten	7 701	896	2 851	
Ontvangen waarborgen van kredietinstellingen	1 927	196	1 370	79
Ontvangen waarborgen van cliënten	12 064	4 854	15 918	4 491
Ontvangen Staatswaarborgen ⁽¹⁾	44 942		74 377	

(1) zie toelichting 9.3.C

10.3. Kredietlijnen

	31/12/11	31/12/11	31/12/12	31/12/12
	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop
Niet-gebruikte kredietlijnen verstrekt aan kredietinstellingen	206	29	7	
Niet-gebruikte kredietlijnen verstrekt aan cliënten	17 945	4 110	7 127	317
Niet-gebruikte kredietlijnen bekomen van kredietinstellingen	5 777	181	2 082	

10.4. Andere verbintenissen

	31/12/11	31/12/11	31/12/12	31/12/12
	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop
Bankactiviteit - Gegeven verbintenissen	66 180	9 879	89 696	50
Bankactiviteit - Ontvangen verbintenissen	80 739	10 114	17 138	230

11. Toelichtingen bij de geconsolideerde resultatenrekening

(in miljoenen EUR – Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

Ten gevolge van de bekendmaking om de Groep te herstructureren en de daaropvolgende toepassing van IFRS 5, dragen de beëindigde activiteiten niet meer bij tot de verschillende rubrieken van de resultatenrekening en worden hun nettoresultaten afzonderlijk in een specifieke rubriek vermeld, dit voor de cijfers 2011 en 2012.

In 2012 werden DenizBank en ADTS geassocieerd als beëindigde activiteiten. Hun cijfers zijn geboekt in de lijn « Nettoresultaat uit beëindigde activiteiten » zowel op 31 december 2011 als op 31 december 2012. Alle toelichtingen 11 werden herzien teneinde met deze classificatie rekening te houden.

11.1. Renteopbrengsten - rentekosten	167	11.9. Afschrijvingen	172
11.2. Dividenden	168	11.10. Waardevermindering op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen	172
11.3. Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	168	11.11. Waardeverminderingen op materiële vaste activa en immateriële activa	173
11.4. Nettoresultaat uit investeringen	169	11.12. Waardevermindering op goodwill	173
11.5. Honoraria en ontvangen en betaalde provisies	170	11.13. Voorzieningen voor juridische geschillen	173
11.6. Overige netto-opbrengsten	170	11.14. Belastingen	174
11.7. Personeelskosten	171	11.15. Winsten per aandeel	175
11.8. Algemene en administratieve kosten	172		

11.1. Renteopbrengsten - rentekosten

	31/12/11	31/12/12
RENTEOPBRENGSTEN	22 366	17 179
a) Renteopbrengsten op activa niet gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	7 396	6 374
Kas en tegoeden bij centrale banken	10	4
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	743	436
Leningen en voorschotten aan cliënten	5 145	4 648
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	1 347	1 214
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden	35	25
Rente op activa waarop een waardevermindering is geboekt	40	4
Overige	76	43
b) Renteopbrengsten op activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	14 970	10 806
Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa	60	50
Financiële activa geboekt tegen reële waarde	6	2
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	8 124	6 510
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	6 780	4 244
RENTEKOSTEN	(22 386)	(17 909)
a) Rentekosten op verplichtingen niet gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	(5 531)	(5 123)
Schulden aan kredietinstellingen	(1 927)	(1 497)
Schulden aan en deposito's van cliënten	(272)	(188)
Schuld papier	(2 953)	(2 839)
Achtergestelde schulden	(41)	(15)
Uitgaven met betrekking tot de gewaarborgde bedragen door de overheden	(327)	(555)
Overige	(11)	(29)
b) Rentekosten op verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	(16 855)	(12 786)
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	(231)	(195)
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	(7 990)	(6 387)
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	(8 634)	(6 204)
NETTORENTEOPBRENGSTEN	(20)	(730)

11.2. Dividenden

	31/12/11	31/12/12
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	6	7
TOTAAL	6	7

11.3. Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening

	31/12/11	31/12/12
Nettoresultaat uit handelsdoeleinden	(1)	33
Nettoresultaat uit afdekkingen	(104)	(22)
Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening en resultaat uit de gerelateerde derivaten ⁽¹⁾	14	19
Wijziging in eigen kredietrisico ⁽²⁾	43	(131)
Wisselkoersactiviteit en -verschillen	20	22
TOTAAL	(28)	(80)
<i>(1) waaronder derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden opgenomen in een fair value option strategie</i>	438	(138)

(2) zie ook toelichting 12.2.H Kredietrisico voor financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening

RESULTAAT UIT AFDEKKINGEN

	31/12/11	31/12/12
Reëlewaardeafdekkingen	(24)	(14)
Verandering in reële waarde van het afgedekt bestanddeel toe te schrijven aan het afgedekt risico	6 207	1 155
Veranderingen in reële waarde van afdekkingsderivaten	(6 232)	(1 169)
Stopzetting van kasstroomafdekking (kastromen zullen naar verwachting niet meer plaatsvinden) ⁽¹⁾	(58)	0
Afdekking van het renterisico van een portefeuille	(22)	(8)
Verandering in reële waarde van het afgedekt bestanddeel	1 003	515
Veranderingen in reële waarde van afdekkingsderivaten	(1 025)	(523)
TOTAAL	(104)	(22)
Stopzetting van kasstroomafdekking (kastromen zullen nog steeds naar verwachting plaatsvinden) - Bedragen opgenomen in de rentemarge	7	2

(1) 2011 : voornamelijk samengesteld uit de stopgezette afdekkingsrelatie van Griekse obligaties.

11.4. Nettoresultaat uit investeringen

	31/12/11	31/12/12
Winsten op leningen en voorschotten	8	75
Winsten op financiële activa beschikbaar voor verkoop	79	170
Winsten op materiële vaste activa	14	25
Winsten op activa aangehouden voor verkoop	1	110
Winsten op verplichtingen	105	249
Totale winst	207	627
Verliezen op leningen en voorschotten ⁽¹⁾⁽²⁾	(317)	(172)
Verliezen op financiële activa beschikbaar voor verkoop ⁽¹⁾⁽²⁾	(220)	(3 234)
Verliezen op materiële vaste activa	(13)	(24)
Verliezen op verkoop van activa aangehouden voor verkoop ⁽¹⁾	(2 136)	(17)
Verliezen op verplichtingen	(114)	(78)
Totaal verlies	(2 801)	(3 525)
Netto waardevermindering ⁽³⁾	(2 796)	2 917
TOTAAL	(5 389)	19

(1) 2011 : De raad van bestuur van Dexia N.V. besliste op 27 mei 2011 om de financiële herstructurering van de Groep te versnellen en over te gaan tot de vervroegde verkoop van activa. In overeenstemming met IFRS 5, werden groepen van activa overgeboekt naar groepen van activa aangehouden voor verkoop. Dexia FP verkocht zijn gewaarborgde portefeuille met een verlies van -1 928 miljoen EUR. De versnelde afbouw van de Legacy portfolio en de portefeuille van PWB leningen veroorzaakte een verlies van -438 miljoen EUR.

(2) In 2012 genereerde de omruiling of de verkoop van de Griekse overheidsobligaties verliezen met een beperkte impact op het resultaat gezien er in 2011 reeds waardeverminderingen werden geboekt voor een bedrag van -2 896 miljoen EUR. De netto-impact van de resultaten en de terugnames van specifieke waardeverminderingen bedraagt 58 miljoen EUR.

(3) 2011 : De Griekse schuldencrisis heeft geleid tot het boeken van waardeverminderingen voor een bedrag van -2 896 miljoen EUR. De vroeger geboekte provisie voor Lehmann-effecten werd teruggenomen ten gevolge van hun verkoop in 1T 2011 (89 miljoen EUR). Dit compenseert het verlies geboekt op financiële activa beschikbaar voor verkoop.

2012: Het bedrag aan netto waardevermindering is voornamelijk het gevolg van de omruiling of de verkoop van alle Griekse overheidsobligaties waarvoor specifieke waardeverminderingen werden geboekt in 2011.

NETTO WAARDEVERMINDERING

	Specifiek risico		Totaal
	Waardeverminderingen	Terugnemingen	
Op 31 december 2011			
Effecten die tot einde looptijd worden aangehouden	(149)	0	(149)
Effecten beschikbaar voor verkoop	(2 757)	111	(2 646)
TOTAAL	(2 906)	111	(2 796)
Op 31 december 2012			
Effecten die tot einde looptijd worden aangehouden	0	141	141
Effecten beschikbaar voor verkoop	(343)	3 119	2 776
TOTAAL	(343)	3 260	2 917

11.5. Honoraria en ontvangen en betaalde provisies

	31/12/11			31/12/12		
	Ontvangen	Betaald	Netto	Ontvangen	Betaald	Netto
Verzekeringsactiviteiten	42	(2)	41	45	(2)	43
Kredietactiviteit	52	(8)	44	31	(6)	26
Aankoop en verkoop van effecten	0	(2)	(2)	0	(4)	(4)
Aankoop en verkoop van beleggingsfondsen	2	0	2	1	0	1
Betalingsdiensten	1	(5)	(4)	0	(5)	(5)
Financiële technieken	8	0	8	1	0	1
Diensten met betrekking tot effecten, uitgezonderd bewaring	0	(4)	(4)	0	(3)	(2)
Bewaring	5	(1)	3	4	(1)	3
Uitgiftes en plaatsingen van effecten	2	0	2	2	0	2
Uitlening van effecten	3	(5)	(2)	6	(18)	(13)
Overige ⁽¹⁾	28	(241)	(213)	25	(209)	(185)
TOTAAL	144	(269)	(125)	115	(249)	(134)

(1) waarvan - 200 miljoen EUR (- 225 miljoen EUR in 2011) als up-front-commissie voor het opzetten van de garantie toegekend door de Belgische, de Franse en de Luxemburgse Staten voor de financiering van de entiteiten van Dexia.

De bedragen voor honoraria en provisies met betrekking tot financiële activa en financiële verplichtingen die niet gewaardeerd worden tegen reële waarde via resultatenrekening, zijn immaterieel.

11.6. Overige netto-opbrengsten

	31/12/11	31/12/12
Overige huuropbrengsten	37	41
Overige opbrengsten van overige activiteiten	19	25
Overige opbrengsten	57	67
Bedrijfsbelastingen	0	(1)
Overige bankkosten	0	(1)
Overige kosten van overige activiteiten ⁽¹⁾	(39)	(41)
Overige kosten	(39)	(43)
TOTAAL	18	24

(1) Overige kosten van overige activiteiten omvat afschrijvingen op kantoormeubilair en andere uitrusting in operationele leasing gegeven en overige bedrijfskosten.

11.7. Personeelskosten

	31/12/11	31/12/12
Lonen en salarissen	216	208
Sociale zekerheid en verzekeringskosten	62	56
Pensioenkosten - toegezegd-pensioenregelingen	3	3
Pensioenkosten - toegezegd-bijdrageregelingen	16	16
Andere langetermijnpersoneelsbeloningen	(1)	0
Herstructureringskosten	47	61
Overige	25	4
TOTAAL	368	348

(Gemiddeld VTE)	31/12/11			31/12/12		
	Volledig ge-consolideerd	Proportioneel geconsolideerd	Totaal	Volledig ge-consolideerd	Proportioneel geconsolideerd	Totaal
Management	113	3	116	61	3	64
Werknemers	2 687	22	2 709	2 335	24	2 359
Overige	14	0	14	6	0	6
TOTAAL	2 814	25	2 839	2 402	27	2 429

(Gemiddeld VTE) op 31/12/2011	België	Frankrijk	Luxemburg	Andere Europese landen	VS	Andere landen	Totaal
Management	64	21	5	12	9	5	116
Werknemers	283	1 757	22	404	187	56	2 709
Overige	0	0	0	5	4	5	14
TOTAAL	347	1 778	27	421	200	66	2 839

(Gemiddeld VTE) op 31/12/2012	België	Frankrijk	Luxemburg	Andere Europese landen	VS	Andere landen	Totaal
Management	21	18	1	10	10	4	64
Werknemers	175	1 625	4	375	142	38	2 359
Overige	0	0	0	0	1	5	6
TOTAAL	196	1 643	5	385	153	47	2 429

11.8. Algemene en administratieve kosten

	31/12/11	31/12/12
Nutsvoorzieningen	7	8
Operationele leasing (m.u.v. technologie- en systeemkosten)	19	18
Honoraria	58	52
Marketing, reclame en public relations	8	5
Technologie- en systeemkosten	36	36
Softwarekosten en onderzoeks- en ontwikkelingskosten	32	25
Herstellings- en onderhoudskosten	5	5
Herstructureringskosten andere dan personeel ⁽¹⁾	(26)	6
Verzekeringen (m.u.v. deze met betrekking op pensioenen)	5	9
Waardentransport	2	2
Bedrijfsbelastingen	35	36
Andere algemene en administratieve kosten	50	59
Saldo intercompany rekeningen : voorgezette / beëindigde activiteiten ⁽²⁾	(118)	(97)
TOTAAL	113	165

(1) 2011 : gebruik van voorziening ten gevolge van de sluiting van de vaste inrichtingen in Azië.

(2) Saldo intercompanyrekeningen met betrekking tot het bedrijfsresultaat (kosten min opbrengsten) van voortgezette activiteiten met ondernemingen in beëindigde activiteiten.

11.9. Afschrijvingen

	31/12/11	31/12/12
Afschrijvingen op terreinen en gebouwen	8	8
Afschrijvingen op andere materiële activa	7	6
Afschrijvingen op immateriële activa	25	27
TOTAAL	40	41

11.10. Waardevermindering op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen

Collectieve waardeverminderingen	31/12/11			31/12/12		
	Dotatie	Terugname	Totaal	Dotatie	Terugname	Totaal
Leningen	(232)	175	(57)	(324)	238	(85)
TOTAAL	(232)	175	(57)	(324)	238	(85)

Specifieke waardeverminderingen	31/12/11				
	Dotatie	Terugname	Verliezen	Recuperaties	Totaal
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	(5)	0	0	0	(5)
Leningen en voorschotten aan cliënten	(519)	120	(63)	2	(460)
Overige vorderingen ⁽¹⁾⁽²⁾	0	50	0	0	50
Verbintenissen	(7)	1	0	0	(6)
TOTAAL	(531)	171	(63)	2	(421)

(1) wordt gepubliceerd op lijn XII. van het Actief.

(2) De terugname betreft de vorderingen op Lehman.

Specifieke waardeverminderingen	31/12/12				
	Dotatie	Terugname	Verliezen	Recuperaties	Totaal
Leningen en voorschotten aan cliënten	(253)	393	(367)	29	(198)
Overige vorderingen ⁽¹⁾	(2)	2	0	0	(1)
Verbintenissen	(2)	9	0	0	7
TOTAAL	(258)	404	(367)	29	(192)

(1) wordt gepubliceerd op lijn XI. van het Actief.

11.11. Waardeverminderingen op materiële vaste activa en immateriële activa

	31/12/11	31/12/12
Waardevermindering op andere materiële activa ⁽¹⁾	(2)	0
Waardevermindering op immateriële activa ⁽¹⁾	(3)	(1)
TOTAAL	(6)	(1)

(1) 2011 : Sluiting van DCL Tokio.

11.12. Waardevermindering op goodwill

	31/12/11	31/12/12
Waardevermindering op goodwill ⁽¹⁾	(183)	0

(1) 2011 : Omwille van de financiële crisis en de impact van de problemen van de soevereine overheden in 2011, werd alle goodwill aan een herziening onderworpen. De goodwill van Dexia Crediop (131 miljoen EUR), Dexia Crédit Local (40 miljoen EUR) en Dexia Israel (12 miljoen EUR) werden volledig in waarde verminderd. Op de goodwill van Dexia Sofaxis en DenizBank werd geen waardevermindering toegepast.

Zie ook toelichting 7.10 Immateriële activa en goodwill.

11.13. Voorzieningen voor juridische geschillen

We verwijzen hier naar het hoofdstuk Risicobeheer - gedeelte juridisch risico - gepubliceerd op pagina 76 tot 80.

11.14. Belastingen

	31/12/11	31/12/12
Inkomstenbelastingen lopend boekjaar ⁽¹⁾	121	(16)
Uitgestelde belastinglatenties lopend boekjaar	(157)	10
Belastingen op het resultaat van het lopend boekjaar (A)	(36)	(6)
Inkomstenbelastingen vorig boekjaar	2	2
Uitgestelde belastinglatenties vorig boekjaar	(15)	(24)
Voorzieningen voor fiscale geschillen	(34)	29
Overige belastingen (B)	(47)	8
TOTAAL (A)+(B)	(83)	2

(1) 2011 : Dit bedrag omvat een vordering op de fiscus met betrekking tot de verrekening van fiscale verliezen (carry back) binnen de Franse fiscale consolidatie.

EFFECTIEVE VENNOOTSCHAPSBELASTINGEN

De standaard belastingvoet toepasselijk in België voor 2011 en 2012 bedraagt 33,99 %.

Het effectief groepbelastingtarief bedraagt respectievelijk -0,53 % en -0,35 % voor 2011 en 2012.

Het verschil tussen de twee tarieven kan als volgt geanalyseerd worden :

	31/12/11	31/12/12
NETTORESULTAAT VOOR BELASTINGEN	(6 732)	(1 726)
Waardevermindering op goodwill	(183)	0
BELASTBARE BASIS	(6 549)	(1 726)
Statutair belastingtarief	33,99 %	33,99 %
BELASTING (OPBRENGST) /KOST OP BASIS VAN STATUTAIR BELASTINGTARIEF	(2 226)	(587)
Effect van belastingtarief in andere wetgeving	21	170
Belastingeffect van niet-belastbare opbrengsten	(45)	(17)
Belastingeffect van niet-aftrekbare kosten	706	66
Belastingeffect door herwaardering van niet-erkende actieve belastinglatenties	1 818	(2 093)
Belastingeffect van veranderingen in belastingtarief	15	(12)
Inkomsten belast aan verminderd tarief	(129)	(1)
Andere toename (afname) van statutaire belastingen ⁽¹⁾	(123)	2 481
BELASTINGEN OP HET RESULTAAT VAN HET LOPEND BOEKJAAR	36	6
Belastbare basis	(6 549)	(1 726)
Effectief belastingtarief	-0,53 %	-0,35 %

(1) Tengevolge de kapitaalverhoging in december 2012 en de grote verandering in aandeelhoudersstructuur van de Groep, is de realiseerbaarheid van de overgedragen fiscale verliezen in de VS beperkt. Daarom is het bedrag van de daarmee samenhangende uitgestelde belastingvorderingen beperkt tot de uitgestelde belastingverplichtingen.

11.15. Winsten per aandeel

GEWONE WINST PER AANDEEL

Gewone winst per aandeel is de verhouding van het nettoresultaat dat toekomt aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij tot het gewogen gemiddelde van het aantal uitstaande gewone aandelen gedurende de periode, met uitsluiting van het aantal gewone aandelen verworven door de vennootschap die aangehouden worden als eigen aandelen.

	31/12/11	31/12/12
Nettoresultaat toegerekend aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	(11 639)	(2 866)
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoen)	1 949	1 949
Gewone winst per aandeel (uitgedrukt in EUR per aandeel)	(5,97)	(1,47)

	31/12/11	31/12/12
Nettoresultaat uit voortgezette activiteiten toegerekend aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	(6 806)	(1 697)
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoen)	1 949	1 949
Gewone winst per aandeel uit voortgezette activiteiten (uitgedrukt in EUR per aandeel)	(3,49)	(0,87)

VERWATERDE WINST PER AANDEEL

Verwaterde winst per aandeel wordt berekend door correctie van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen met het effect van verwatering ingevolge de uitoefening van alle aan het personeel toegekende aandelenopties.

Met betrekking tot de aandelenopties werd het aantal aandelen dat zou kunnen worden verworven tegen reële waarde (vastgesteld als de gemiddelde aandelenprijs van de vennootschapsaandelen voor het financiële jaar) berekend, gebaseerd op de monetaire waarde van de onderschreven aandelenopties.

Het hierboven berekend aantal aandelen wordt vergeleken met het aantal aandelen dat zou worden uitgegeven in de veronderstelling dat de aandelenopties worden uitgeoefend.

Het potentieel aantal gewone aandelen zoals hierboven berekend, wordt enkel beschouwd als verwaterend indien de omzetting in gewone aandelen, het verlies per aandeel doet afnemen.

Ze zijn niet verwaterd en worden buiten beschouwing gelaten indien de omzetting in gewone aandelen, het verlies per aandeel doet afnemen.

Het nettoresultaat toegerekend aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij werd niet gecorrigeerd gezien er geen in Dexia-aandelen converteerbare financiële instrumenten zijn uitgegeven.

	31/12/11	31/12/12
Nettoresultaat toegerekend aan de houders van de eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	(11 639)	(2 866)
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoen)	1 949	1 949
Correcties voor aandelenopties (in miljoen)	0	0
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen als basis voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel (in miljoen)	1 949	1 949
Verwaterde winst per aandeel (uitgedrukt in EUR per aandeel)	(5,97)	(1,47)

	31/12/11	31/12/12
Nettoresultaat uit voortgezette activiteiten toegerekend aan de houders van de eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	(6 806)	(1 697)
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoen)	1 949	1 949
Correcties voor aandelenopties (in miljoen)	0	0
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen als basis voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel (in miljoen)	1 949	1 949
Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette activiteiten (uitgedrukt in EUR per aandeel)	(3,49)	(0,87)

12. Toelichtingen met betrekking tot het risicobeheer

(in miljoen EUR - Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

De toelichtingen zijn gebaseerd, zoals vereist door de norm IFRS 7 § 34, op interne informatie aan de managers op sleutelposities. We verwijzen eveneens naar het hoofdstuk Risicobeheer van het Beheersverslag.

Tengevolge van de bekendmaking om de Groep te herstructureren en de daarop volgende toepassing van IFRS 5, wordt voor sommige gegevens een onderscheid gemaakt tussen voortgezette activiteiten en activiteiten aangehouden voor verkoop.

In de toelichtingen die de evolutie van de gegevens tussen het begin en het einde van het jaar weergeven, worden cijfers op 1 januari 2011 van de verkochte subgroep Dexia Bank België (nu Belfius Bank en Verzekeringen) opgenomen onder «Wijzigingen in consolidatiekring» en worden de gegevens op 1 januari 2011 van de filialen aangehouden voor verkoop opgenomen onder «Overboeking naar groepen aangehouden voor verkoop». In de toelichtingen die de evolutie over 2012 weergeven, zijn de cijfers op 1 januari 2012 van de subgroep DenizBank en ADTS opgenomen in «Overboeking naar groepen aangehouden voor verkoop».

12.1. Reële waarde	176	12.5. Marktrisico en balansbeheer (BSM)	193
12.2. Kredietrisico's - uitstaande bedragen	182	12.6. Liquiditeitsrisico	196
12.3. Informatie over zekerheden	189	12.7. Valutarisico	200
12.4. Renteherzieningsrisico	190		

12.1. Reële waarde

A. UITSPLITSING VAN DE REËLE WAARDE

In overeenstemming met onze waarderingsregels, komt de reële waarde van bepaalde rubrieken overeen met de boekhoudkundige waarde.

A.1. Uitsplitsing van de reële waarde van activa

	31/12/11			31/12/12		
	Boekhoudkundige waarde	Reële waarde	Vershil	Boekhoudkundige waarde	Reële waarde	Vershil
Kas en tegoeden bij centrale banken	4 847	4 847	0	1 054	1 054	0
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	45 728	44 964	(764)	47 027	46 591	(436)
Leningen en voorschotten aan cliënten	173 550	171 079	(2 471)	150 019	145 824	(4 194)
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	2 541	2 541	0	2 198	2 198	0
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde	148	148	0	27	27	0
Beleggingen beschikbaar voor verkoop	39 640	39 640	0	36 061	36 061	0
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden	1 051	1 112	61	456	508	52
Derivaten	28 298	28 298	0	30 526	30 526	0
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille ⁽¹⁾	3 020	3 020	0	3 526	3 526	0
Overige activa ⁽²⁾	3 633	3 633	0	1 736	1 735	(1)
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	302 457	299 283	(3 174)	272 628	268 049	(4 579)
Groepen van activa aangehouden voor verkoop	110 301	109 994	(307)	84 581	84 440	(142)
Kas en tegoeden bij centrale banken	3 678	3 678	0	2 400	2 400	0
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	7 927	7 930	3	1 176	1 176	0
Leningen en voorschotten aan cliënten	82 798	82 488	(309)	67 787	67 643	(143)
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	63	63	0	0	0	0
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde	34	34	0	0	0	0
Beleggingen beschikbaar voor verkoop	3 006	3 006	0	1 348	1 348	0
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden	51	49	(1)	10	11	1
Derivaten	11 063	11 063	0	11 493	11 493	0
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	904	904	0	1 444	1 444	0
Investerings in geassocieerde deelnemingen	49	49	0	24	24	0
Overige activa ^{(2) (3)}	729	729	0	(1 101)	(1 100)	1
TOTAAL	412 759	409 277	(3 481)	357 210	352 489	(4 721)

(1) De lijn «Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille» komt overeen met de herziening van het renterisico van de activa die afgedekt worden. Deze activa zijn opgenomen in de lijn «Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen» en «Leningen en voorschotten aan cliënten».

(2) Omvat materiële vaste activa, immateriële activa en goodwill, belastingvorderingen, overige activa en de vaste activa van de voortgezette activiteiten.

(3) Omvat ook het geboekte verlies dat het resultaat is van de waardering aan de reële waarde minus verkoopkosten van de groepen aangehouden voor verkoop (zie ook toelichting 9.4 Overnames en overdrachten van geconsolideerde ondernemingen - groepen aangehouden voor verkoop - beëindigde activiteiten)

A.2. Uitsplitsing van de reële waarde van verplichtingen

	31/12/11			31/12/12		
	Boekhoudkundige waarde	Reële waarde	Vershil	Boekhoudkundige waarde	Reële waarde	Vershil
Schulden aan kredietinstellingen	106 384	105 557	(828)	87 478	86 451	(1 027)
Schulden aan en deposito's van cliënten	19 419	19 155	(265)	11 110	10 676	(434)
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	5 200	5 200	0	3 931	3 931	0
Derivaten	56 037	56 037	0	59 660	59 660	0
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille ⁽¹⁾	445	445	0	372	372	0
Schuld papier	105 288	99 980	(5 308)	109 651	107 230	(2 421)
Achtergestelde schulden	1 691	1 594	(97)	707	376	(331)
Overige verplichtingen ⁽²⁾	2 265	2 265	0	1 633	1 632	(1)
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	296 729	290 232	(6 497)	274 543	270 330	(4 213)
Verplichtingen vervat in groepen aangehouden voor verkoop	116 350	114 603	(1 747)	79 357	76 909	(2 448)
<i>Schulden aan kredietinstellingen</i>	<i>10 498</i>	<i>10 536</i>	<i>37</i>	<i>3 609</i>	<i>3 601</i>	<i>(8)</i>
<i>Schulden aan en deposito's van cliënten</i>	<i>17 958</i>	<i>17 958</i>	<i>0</i>	<i>19</i>	<i>19</i>	<i>0</i>
<i>Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden</i>	<i>3</i>	<i>3</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde</i>	<i>2 994</i>	<i>2 994</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Derivaten</i>	<i>11 859</i>	<i>11 859</i>	<i>0</i>	<i>10 153</i>	<i>10 153</i>	<i>0</i>
<i>Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille⁽¹⁾</i>	<i>2 408</i>	<i>2 408</i>	<i>0</i>	<i>2 873</i>	<i>2 873</i>	<i>0</i>
<i>Schuld papier</i>	<i>69 070</i>	<i>67 193</i>	<i>(1 877)</i>	<i>62 477</i>	<i>60 037</i>	<i>(2 440)</i>
<i>Achtergestelde schulden</i>	<i>802</i>	<i>896</i>	<i>93</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Overige verplichtingen⁽²⁾</i>	<i>757</i>	<i>757</i>	<i>0</i>	<i>225</i>	<i>225</i>	<i>0</i>
TOTAAL	413 079	404 835	(8 245)	353 899	347 238	(6 661)

(1) De lijn « Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille » komt overeen met de herziening van het renterisico van verplichtingen die afgedekt worden. Deze verplichtingen zijn opgenomen in de lijn «Schulden aan kredietinstellingen» en «Schulden aan en deposito's van cliënten» en «Schuld papier».

(2) Omvat Voorzieningen en andere verplichtingen, Belastingverplichtingen en Overige verplichtingen.

B. ANALYSE VAN DE REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De hiernavolgende tabellen geven een analyse van de financiële instrumenten die na de eerste opname gewaardeerd worden tegen reële waarde, opgedeeld in niveaus 1 tot 3 en dit in functie van de graad waarmee de reële waarde waarneembaar is.

- Niveau 1 : reëlewaardewaarderingen worden afgeleid van genoteerde prijzen (niet-aangepast) op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen.
- Niveau 2 : reëlewaardewaarderingen worden afgeleid van andere inputs dan de in niveau 1 ondergebrachte genoteerde prijzen die voor het actief of de verplichting waarneembaar zijn, hetzij direct (d.w.z. als prijzen) hetzij indirect (d.w.z. afgeleid van prijzen).
- Niveau 3 : reëlewaardewaarderingen worden afgeleid van waarderingstechnieken die werken met inputs voor het actief of de verplichting die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare inputs).

B.1. Activa van voortgezette activiteiten

	31/12/11				31/12/12			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	201	13	2 328	2 541	1	0	2 198	2 198
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde - andere dan aandelen	0	126	23	148	0	0	27	27
Beleggingen beschikbaar voor verkoop - obligaties	9 178	18 170	11 839	39 187	8 559	12 105	14 907	35 570
Beleggingen beschikbaar voor verkoop - aandelen	31	71	352	453	28	130	332	490
Derivaten	0	26 646	1 652	28 298	0	28 508	2 018	30 526
TOTAAL	9 410	45 025	16 193	70 628	8 588	40 742	19 481	68 811

B.2. Activa van groepen aangehouden voor verkoop

	31/12/11				31/12/12			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	13	21	28	62	0	0	0	0
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde - aandelen	0	34	0	34	0	0	0	0
Beleggingen beschikbaar voor verkoop - obligaties	862	1 070	627	2 559	630	42	493	1 166
Beleggingen beschikbaar voor verkoop - aandelen	265	32	150	447	151	31	0	182
Derivaten	4	9 908	1 151	11 063	0	10 113	1 380	11 493
TOTAAL	1 144	11 065	1 956	14 166	781	10 186	1 874	12 841

B.3. Verplichtingen van voortgezette activiteiten

	31/12/11				31/12/12			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	0	4 343	857	5 200	0	2 778	1 154	3 931
Derivaten	0	52 559	3 478	56 037	0	56 447	3 213	59 660
TOTAAL	0	56 902	4 335	61 237	0	59 225	4 367	63 592

B.4. Verplichtingen van groepen die worden afgestoten

	31/12/11				31/12/12			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	3	0	0	3	0	0	0	0
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	0	2 294	700	2 994	0	0	0	0
Derivaten	3	6 652	5 203	11 859	0	6 000	4 153	10 153
TOTAAL	6	8 947	5 903	14 855	0	6 000	4 153	10 153

C. TRANSFER TUSSEN NIVEAU 1 EN NIVEAU 2 REËLE WAARDE - VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN

Activa	31/12/11		31/12/12	
	Van 1 naar 2	Van 2 naar 1	Van 1 naar 2	Van 2 naar 1
Beleggingen beschikbaar voor verkoop - obligaties	109	0	0	770
TOTAAL	109	0	0	770

In 2011 werd de markt voor Italiaanse staatsobligaties in JPY minder actief en dit verklaart de transfer van niveau 1 naar niveau 2 ten belope van een bedrag van 109 miljoen EUR.

In 2012 werd de markt voor bepaalde Italiaanse overheidsobligaties opnieuw meer liquide, wat hun transfer van niveau 2 naar niveau 1 verklaart.

D. RECONCILIATIE NIVEAU 3 - VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN**D.1. Activa**

	2011											
	1/01/11	Over- boeking naar groepen in resul- aange- houden voor verkoop (1)	Totaal winst/ verlies in resul- tatenre- kening	Totaal winst/ verlies in niet- gerealiseerde resul- taten	Aan- koop	Ver- koop	Veref- fening	Trans- fer in niveau 3	Trans- fer uit niveau 3 (2)	Wijzigin- gen in de consolida- tiekring (3)	Om- reke- nings- verschil- len	31/12/11
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	3 508	(53)	242	0	0	(661)	(91)	25	(8)	(689)	54	2 328
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde - andere dan aandelen	287	(126)	(56)	0	0	(25)	0	2	0	(60)	1	23
Beleggingen beschikbaar voor verkoop - obligaties	42 639	(1 883)	(1 047)	(3 894)	151	(2 497)	(2 058)	31	(8 301)	(11 539)	238	11 839
Beleggingen beschikbaar voor verkoop - aandelen	837	(210)	(2)	(22)	2	(4)	(11)	0	0	(238)	(1)	352
Derivaten	5 032	(1 440)	122		114	4	(70)	(19)	(60)	(2 048)	17	1 652
TOTAAL	52 303	(3 712)	(742)	(3 916)	267	(3 184)	(2 230)	40	(8 369)	(14 573)	310	16 193

(1) Voornamelijk Dexia Municipal Agency en Dexia Banque Internationale à Luxembourg.

(2) Ten gevolge van de toename van de mark-to-market component in de waardering van overheidsobligaties, werd een belangrijk bedrag uit niveau 3 getransfereerd naar niveau 2.

(3) Voornamelijk de groep Dexia Bank België (nu Belfius Bank & Verzekeringen).

	2012											
	1/01/12	Over- boeking naar groepen in resul- aange- houden voor verkoop (1)	Totaal winst/ verlies in resul- tatenre- kening	Totaal winst/ verlies in niet- gerealiseerde resul- taten	Aankoop	Ver- koop	Veref- fening	Transfer in ni- veau 3	Transfer uit niveau 3	Wijzigin- gen in de consolida- tiekring	Om- reke- nings- verschil- len	31/12/12
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	2 328	(1)	(25)	0	0	(45)	(87)	0	0	0	28	2 198
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde - andere dan aandelen	23	0	1	0	0	(1)	0	5	0	0	0	27
Beleggingen beschikbaar voor verkoop - obligaties	11 839	(39)	2 106	146	2 986	(554)	(1 032)	0	(492)	0	(52)	14 907
Beleggingen beschikbaar voor verkoop - aandelen	352	(6)	25	(12)	12	(42)	0	4	0	0	0	332
Derivaten	1 652	0	(172)	0	59	0	0	437	0	16	26	2 018
TOTAAL	16 193	(46)	1 934	134	3 057	(642)	(1 119)	446	(492)	16	2	19 481

(1) DenizBank groep

D.2. Verplichtingen

	2011											
	1/01/11	Overboeking naar groepen aangehouden voor verkoop ⁽¹⁾	Totaal winst/verlies in resultatenrekening	Totaal winst/verlies in niet-gerealiseerde resultaten	Aankoop	Onmiddellijke toekenning	Vereffening	Transfer in niveau 3	Transfer uit niveau 3	Wijzigingen in de consolidatiekring ⁽²⁾	Omrekeningsverschillen	31/12/11
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	1 596	(775)	44	0	0	128	0	0	(15)	(121)	1	857
Derivaten	8 860	(4 922)	1 599	(1)	599	0	(1)	7	(13)	(2 654)	3	3 478
TOTAAL	10 456	(5 697)	1 643	(1)	599	128	(1)	7	(28)	(2 775)	4	4 335

(1) Hoofdzakelijk Dexia Municipal Agency en Banque Internationale à Luxembourg.

(2) Hoofdzakelijk de groep Dexia Bank Belgium.

	2012						
	1/01/12	Totaal winst/verlies in resultatenrekening	Aankoop	Vereffening	Transfer in niveau 3	Omrekeningsverschillen	31/12/12
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	857	0	0	(123)	446	(27)	1 154
Derivaten	3 478	(1 044)	631	0	113	35	3 213
TOTAAL	4 335	(1 044)	631	(123)	559	8	4 367

E. SENSITIVITEIT VAN NIVEAU 3 - WAARDERINGEN VOOR ALTERNATIEVE ASSUMPTIES

De waardering van obligaties en CDS'en van de groep Dexia gebeurt deels op basis van een mark to modelbenadering. De sensitiviteitsanalyse zoals hieronder beschreven meet de impact op de reële waardeberekening van het gebruik van alternatieve assumpties voor niet-observeerbare parameters op afsluitdatum.

Dexia besliste om alternatieve assumpties uit te werken voor volgende niet-observeerbare parameters:

- kredietspreads, afhankelijk van de beschikbaarheid van deze spreads voor eenzelfde tegenpartij, of voor gelijkaardige tegenpartijen, zelfde sectoren of door gebruik te maken van kredietspreads afkomstig van liquide CDS-indexen;
- de basis Cash – CDS die toelaat spreads voor obligaties af te leiden van CDS spreads;
- de liquiditeit van het financieel instrument, afhankelijk van de marktactiviteit in dat instrument.

Testen werden uitgevoerd voor alle obligaties en CDS'en die geklasseerd werden in niveau 3. De belangrijkste impact is de volgende:

- voor obligaties beschikbaar voor verkoop in niveau 3, wordt de sensitiviteit van de AFS-reserve voor alternatieve assumpties geschat tussen een positieve impact van +253 miljoen EUR en een negatieve impact van -284 miljoen EUR voor 2012. Voor 2011 werd deze geschat tussen een positieve impact van +236 miljoen EUR en een negatieve impact van -233 miljoen EUR.
- Negative Basis Trades worden beschouwd als één enkel produkt, en daarom worden de obligatie en de verbonden CDS samen getest. De voornaamste assumptie die een impact

heeft op de reële waarde is het afwikkelen van de transactie. Op basis van het grote aantal afwikkelingen door Dexia sinds 2009, en rekening houdend met het openstaande saldo aan NBT-transacties, bedroeg de positieve impact (afwikkelingspremie in 2009) +7,3 miljoen EUR terwijl de negatieve impact (afwikkelingspremie in 2011) -39,7 miljoen EUR bedraagt in 2012.

Voor 2011 bedroeg de positieve impact (afwikkelingspremie in 2009) +7 miljoen EUR, terwijl de negatieve impact (afwikkelingspremie in 2011) -41 miljoen EUR bedroeg.

De impact van de alternatieve assumpties voor kredietspreads op Dexia's kredietderivaten is voor 2012 geschat op +3,3 miljoen EUR (positief scenario) versus -3,4 miljoen EUR (negatief scenario) voor belastingen. Voor 2011 was deze geschat op +3,7 miljoen EUR (positief scenario) en -3,7 miljoen EUR (negatief scenario).

F. BEKENDMAKING VAN HET VERSCHIL TUSSEN DE TRANSACTIEPRIJZEN EN DE GEMODELLEERDE WAARDEN (UITGESTELDE WINST OF VERLIES OP DAG ÉÉN) - VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN

Er werden geen significante bedragen geboekt als uitgestelde winst of verlies op dag één (DOP) per 31 december 2011 en evenmin per 31 december 2012.

DOP wordt onmiddellijk geboekt op eenvoudige producten zoals renteswaps of complexe producten (zoals gestructureerde transacties) die perfect ingedekt zijn op de markt.

De onmiddellijk erkende DOP bedroeg 19 miljoen EUR per 31 december 2011 en 3 miljoen EUR per 31 december 2012. Deze bedragen werden geboekt in "Nettoresultaat uit handelsdoeleinden" (toelichting 11.3.)

12.2. Kredietrisico's - uitstaande bedragen

A. ANALYSE VAN DE TOTALE KREDIETRISICOPOSITIE VAN DE GROEP DEXIA

Informatie met betrekking tot de kredietrisicopositie wordt vrijgegeven op dezelfde wijze als ze wordt gerapporteerd aan het management. Het gaat om :

- de nettoboekwaarde van activa andere dan derivaten (boekhoudkundige waarde na afhouding van bijzondere waardeverminderingen).
- de reële waarde voor derivaten
- het volledige bedrag van de buitenbalansverbintenissen zijnde : het niet opgenomen gedeelte van liquiditeitsfacilitei-

ten of het maximale bedrag dat Dexia gehouden kan zijn te betalen in het kader van aan derden verleende waarborgen.

De kredietrisico's worden uitgesplitst per geografische regio en per tegenpartij en houden rekening met de ontvangen borgstellingen en waarborgen (kaswaarborgen en financiële waarborgen in het kader van terugkoopovereenkomsten of OTC-instrumenten). Dit betekent dat wanneer het kredietrisico wordt gewaarborgd door een derde partij van wie het gewogen risico (volgens de Bazel II-reglementering) lager ligt dan dat van de oorspronkelijke kredietnemer, het risico wordt overgedragen op de geografische regio en de activiteitssector van de borgverlener.

De kredietrisico's zijn gebaseerd op een consolidatiekring die de volledig geconsolideerde dochterondernemingen van de groep Dexia omvat met voor 2011 bijkomend 50 % van de joint venture RBC Dexia Investor Services.

A.1. Uitstaande bedragen per geografische regio

	31/12/11		31/12/12	
	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop
België	29 020	8 208	10 692	5 227
Frankrijk	39 596	55 267	33 489	51 303
Duitsland	26 999	2 357	24 448	956
Griekenland	1 203	3	227	0
Ierland	1 123	63	1 592	2
Italië	35 670	4 207	33 460	3 999
Luxemburg	221	10 359	516	14
Spanje	25 158	750	22 975	518
Portugal	4 196	253	3 809	75
Hongarije ⁽¹⁾	1 489	2	1 390	0
Oostenrijk	2 165	590	1 948	272
Centraal en Oost-Europa ⁽¹⁾	4 895	61	4 201	132
Nederland	1 058	336	980	0
Scandinavische landen	1 924	992	1 574	194
Verenigd Koninkrijk	17 816	1 800	18 198	696
Zwitserland	359	4 442	176	3 801
Turkije	15 764	7	680	0
Verenigde Staten en Canada	38 991	7 184	31 513	690
Centraal- en Zuid-Amerika	2 059	152	1 110	0
Zuidoost-Azië	1 828	299	1 220	0
Japan	7 225	72	7 296	25
Anderen ⁽²⁾	14 396	974	8 601	129
TOTAAL	273 154	98 379	210 094	68 033

(1) In 2011 was Hongarije inbegrepen in Centraal en Oost-Europa, de cijfers werden dienovereenkomstig herberekend.

(2) Omvat supranationale entiteiten zoals de Europese Centrale Bank.

A.2. Uitstaande bedragen per categorie van tegenpartij

	31/12/11		31/12/12	
	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop
Staten	36 222	7 281	30 410	4 606
Lokale overheden	118 841 ⁽¹⁾	68 530	103 542 ⁽²⁾	56 753
Bedrijven	21 394	3 535	8 425	145
Monolineverzekeraars	5 969	0	5 652	0
ABS/MBS	9 192	79	8 031	4 908
Projectfinanciering	16 763	235	15 939	18
Particulieren, zelfstandigen en KMO's	7 355	6 947	4	0
Financiële instellingen	57 192	11 758	38 091	1 603
Andere	226	16	0	0
TOTAAL	273 154	98 379	210 094	68 033

(1) waarvan 192 miljoen EUR op Griekenland, 154 miljoen EUR op Hongarije, 17 208 miljoen EUR op Italië, 1 801 miljoen EUR op Portugal en 11 368 miljoen EUR op Spanje.

(2) waarvan 87 miljoen EUR op Griekenland, 143 miljoen EUR op Hongarije, 15 403 miljoen EUR op Italië, 1 934 miljoen EUR op Portugal en 10 698 miljoen EUR op Spanje.

B. KREDIETRISICO VOOR IEDERE CATEGORIE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

	31/12/11				31/12/12			
	Voortgezette activiteiten		Activiteiten aangehouden voor verkoop		Voortgezette activiteiten		Activiteiten aangehouden voor verkoop	
	Krediet-risico	Financieel effect van de waarborgen	Krediet-risico	Financieel effect van de waarborgen	Krediet-risico	Financieel effect van de waarborgen	Krediet-risico	Financieel effect van de waarborgen
Beleggingen beschikbaar voor verkoop (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	38 597	0	2 947	0	35 661	0	1 124	0
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	148	0	0	0	26	0	0	0
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	2 485	0	17	0	2 198	0	0	0
Leningen en voorschotten (tegen geamortiseerde kostprijs)	170 377	2 708	85 322	4 219	142 302	481	66 193	6
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden	1 054	0	51	0	453	0	10	0
Derivaten	6 241	1 680	826	2 421	5 698	2 137	314	3 335
Overige financiële instrumenten	762	1	394	2	974	0	73	0
Verstekte kredietlijnen	17 648	9	3 213	26	7 212	0	317	0
Verstekte waarborgen	35 842	12 910	5 610	25 104	15 572	17 349	1	0
TOTAAL	273 154	17 308	98 379	31 772	210 094	19 967	68 033	3 340

Dexia houdt financiële waarborgen aan.

Het gros van de financiële dekking bestaat uit cash en termijn-deposito's, in mindere mate uit investment grade-obligaties (voornamelijk uitgiften van de overheid of van banken met een AAA-AA rating).

Enkel dekkingen die aanvaard worden onder de Bazel II-reglementering en die rechtstreeks in handen zijn van Dexia worden vermeld.

De cijfers in de kolom "Financieel effect van de waarborgen" werden afgetrokken van de kredietrisico's. Dit verklaart waarom het bedrag van het financieel effect van de waarborgen het kredietrisico kan overtreffen.

C. KREDIETKWALITEIT VAN FINANCIËLE ACTIVA DIE NOCH ACHTERSTALLIG ZIJN, NOCH EEN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING HEBBEN ONDERGAAN

De vermelde ratings zijn ofwel intern ofwel extern. Inderdaad, Dexia past AIRBA (Advanced Internal Ratings Based Approach)

toe voor de berekening van de kapitaalvereisten voor het kredietrisico in het kader van Pijler 1 van Bazel II. Behalve voor ABS posities waarvoor het kredietrisico berekend wordt op basis van externe ratings (Fitch, Standard & Poors of Moody's) en voor een deel van de portefeuille waarvoor het kredietrisico berekend wordt volgens de Bazel II-standaard methode.

	31/12/11					Totaal
	AAA to AA-	A+ to BBB-	Non investment grade	Geen rating	Deniz-Bank ⁽¹⁾	
Beleggingen beschikbaar voor verkoop (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	9 800	21 186	5 223	8	1 710	37 927
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	1	115	15	12	0	143
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	575	1 636	121	0	154	2 485
Leningen en voorschotten (tegen geamortiseerde kostprijs)	71 720	69 365	12 496	1 421	13 537	168 539
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden	144	457	0	0	372	973
Derivaten	1 084	4 076	737	40	145	6 081
Overige financiële instrumenten	180	6	0	458	98	742
Verstekte kredietlijnen	8 700	4 897	913	82	2 954	17 546
Verstekte waarborgen	25 764	5 204	402	169	4 276	35 815
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	117 967	106 943	19 907	2 189	23 246	270 252
GROEPEN AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP	39 487	47 403	8 694	1 664	0	97 248
TOTAAL	157 454	154 345	28 601	3 853	23 246	367 500

(1) Aangezien de ratingmethodologie die Dexia toepast, nog niet volledig geïmplementeerd werd in de DenizBank-organisatie en aangezien er slechts een beperkt aantal externe ratings beschikbaar zijn voor Turkse posities, rapporteert Dexia de kredietkwaliteit van DenizBank in een aparte kolom. Dankzij het behoud van interne scorings van DenizBank en van de systemen voor follow-up van de risico's beschikken we nog altijd over een globaal beeld van de risico's van de portefeuille van Denizbank. Aangezien de portefeuille van DenizBank voor 90% bestaat uit Turkse activa, vallen de meeste van zijn financiële activa in de categorie "Non Investment Grade". Voor de beschrijving van de kredietkwaliteit van de financiële activa van DenizBank verwijzen we naar het jaarverslag 2011 van Dexia (op pagina 207).

	31/12/12				Totaal
	AAA to AA-	A+ to BBB-	Non investment grade	Geen rating	
Beleggingen beschikbaar voor verkoop (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	6 221	21 235	8 178	0	35 634
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	0	6	16	4	26
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	880	1 232	77	0	2 189
Leningen en voorschotten (tegen geamortiseerde kostprijs)	58 405	66 348	15 556	569	140 879
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden	88	364	0	0	453
Derivaten	617	4 071	694	23	5 405
Overige financiële instrumenten	173	16	3	764	956
Verstekte kredietlijnen	3 412	3 199	487	32	7 130
Verstekte waarborgen	3 461	11 396	537	163	15 557
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	73 258	107 867	25 547	1 556	208 228
GROEPEN AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP	23 419	38 204	4 894	382	66 899
TOTAAL	96 677	146 071	30 441	1 938	275 128

D. FINANCIËLE ACTIVA DIE ACHTERSTALLIG ZIJN OF EEN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING HEBBEN ONDERGAAN

Een financieel actief is achterstallig zodra de tegenpartij verzuimd heeft een som te betalen die contractueel verschuldigd is. Dit wordt beschouwd per contract.

Bijvoorbeeld indien een tegenpartij nagelaten heeft de intrest te betalen op vervaldatum, wordt de volledige lening beschouwd als achterstallig.

	31/12/11			Boekwaarde van financiële activa waarvan individueel is vastgesteld dat ze een waardevermindering hebben ondergaan, voor aftrek van bijzondere waardeverminderingen
	Financiële activa die op de vervaldatum zijn maar geen waardevermindering hebben ondergaan			
	≤ 90 dagen	> 90 dagen ≤ 180 dagen	> 180 dagen	
Beleggingen beschikbaar voor verkoop (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)				3 761
Leningen en voorschotten (tegen geamortiseerde kostprijs)	407	19	248	2 388
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden				234
Overige financiële instrumenten				27
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN ⁽¹⁾	407	19	248	6 410
TOTAAL GROEPEN AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP	432	95	79	64
TOTAAL	839	114	327	6 474

(1) De boekwaarde van financiële activa waarvan individueel is vastgesteld dat ze een waardevermindering hebben ondergaan, voor aftrek van bijzondere waardeverminderingen, omvat waardeverminderingen op Grieks staatspapier of geassimileerde blootstelling voor een bedrag van 4 199 miljoen EUR waarvan 3 357 miljoen EUR waardeverminderingen effectief herkend. Overige financiële instrumenten zijn derivaten met bancaire tegenpartijen of cliënten als tegenpartij.

	31/12/12			Boekwaarde van financiële activa waarvan individueel is vastgesteld dat ze een waardevermindering hebben ondergaan, voor aftrek van bijzondere waardeverminderingen
	Financiële activa die op de vervaldatum zijn maar geen waardevermindering hebben ondergaan			
	≤ 90 dagen	> 90 dagen ≤ 180 dagen	> 180 dagen	
Beleggingen beschikbaar voor verkoop (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)				160
Leningen en voorschotten (tegen geamortiseerde kostprijs)	325	25	251	1 322
Overige financiële instrumenten				29
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	325	25	251	1 511
TOTAAL GROEPEN AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP	135	148	425	354
TOTAAL	460	173	676	1 865

Achterstallige uitstaande bedragen staan voornamelijk uit op de lokale openbare sector. Waardeverminderingen op financiële activa worden toegepast in overeenstemming met de waarderingsregels beschreven onder 1.6.5.

E. WAARBORGEN EN ANDERE KREDIETVERBETERINGEN VERKREGEN DOOR INBEZITNEMING VAN DE AANGEHOUDEN WAARBORG - VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN

Dexia verkreeg materiële vaste activa door inbezitneming van de aangehouden waarborg voor een boekwaarde van respectievelijk 14 miljoen EUR en 15 miljoen EUR per 31 december 2011 en 31 december 2012. Dexia heeft gewoonlijk niet de

bedoeling de waarborgen te behouden. De aangehouden waarborgen worden omgezet in liquide middelen, in overeenstemming met de wettelijke procedures in elk land voor inbeslagname van roerende en onroerende goederen.

F. WAARDEVERMINDERINGEN VOOR KREDIETVERLIEZEN - VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN

	Op 1 januari 2011	Overboe- king naar groepen aangehou- den voor verkoop	Afboe- kingen	Dotaties	Terug- names	Wijzigingen in de consoli- datiekring	Overige	Op 31 december 2011	Recupe- raties onmiddellijk geboekt in resultaten- rekening	Kosten on- middellijk geboekt in resultaten- rekening
SPECIFIEKE WAARDEVER- MINDERINGEN VOOR FINANCI- ELE ACTIVA	3 960	(319)	(122)	3 564	(313)	(1 004)	(1 270)	4 497	2	(54)
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	25			5		(25)		5		
Leningen en voorschotten aan cliënten ⁽¹⁾	3 214	(205)	(109)	653	(215)	(613)	(1 340)	1 385	2	(54)
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden	0			149			4	153		
Beleggingen beschikbaar voor verkoop ⁽²⁾	722	(114)	(13)	2 757	(98)	(366)	66	2 954		
<i>waarvan vastrentende effecten</i>	572	(93)		2 748	(98)	(292)	40	2 877		
<i>waarvan aandelen</i>	150	(21)	(13)	9		(74)	27	78		
WAARDEVER- MINDERINGEN VOOR REEDS GELOPEN, MAAR NOG NIET GERAPPORTEER- DE VERLIEZEN OP FINANCIËLE ACTIVA	1 308	(55)	(75)	276	(176)	(419)	(304)	555		
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	25			1	(2)	(14)	1	11		
Leningen en voorschotten aan cliënten ⁽³⁾	1 282	(55)	(75)	275	(174)	(405)	(305)	543		
TOTAAL	5 268	(374)	(197)	3 840	(489)	(1 423)	(1 574)	5 052	2	(54)

(1) Overige: waarvan 1 210 miljoen EUR gerelateerd aan de transfer van de FP-portefeuille naar "Vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop".

(2) Dotaties: betreft hoofdzakelijk Griekse Staatsobligaties.

(3) Overige: waarvan 287 miljoen EUR gerelateerd is aan de transfer van de FP-portefeuille naar "Vaste activa en groepen aangehouden voor verkoop".

	Op 1 januari 2012	Overboe- king naar groepen aangehou- den voor verkoop	Afboe- kingen	Dotaties	Terug- names	Overige	Op 31 december 2012	Recuperaties onmiddellijk geboekt in resultatenre- kening	Kosten onmiddellijk geboekt in resultatenre- kening
SPECIFIEKE WAARDEVERMINDERINGEN VOOR FINANCIËLE ACTIVA	4 497	(338)	(566)	597	(3 603)	(38)	549	29	(367)
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	5					(5)	0		
Leningen en voorschotten aan cliënten	1 385	(334)	(515)	254	(393)	(2)	395	29	(367)
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden	153				(141)	(12)	0		
Beleggingen beschikbaar voor verkoop ⁽¹⁾	2 954	(4)	(51)	343	(3 068)	(19)	154		
<i>waarvan vastrentende effecten</i>	2 877	(4)		335	(3 068)	(18)	121		
<i>waarvan aandelen</i>	78		(51)	8		(1)	34		
WAARDEVERMINDERINGEN VOOR REEDS GELOPEN, MAAR NOG NIET GERAPPORTEERDE VERLIEZEN OP FINANCIËLE ACTIVA	555	(203)	(4)	315	(238)	(2)	423		
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	11	(3)		4	(6)		6		
Leningen en voorschotten aan cliënten	543	(200)	(4)	311	(232)	(2)	416		
TOTAAL	5052	(541)	(570)	911	(3 842)	(40)	972	29	(367)

(1) Het bedrag onder terugnames: betreft hoofdzakelijk Griekse Staatsobligaties.

G. KREDIETRISICO VOOR LENINGEN GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE VIA RESULTATENREKENING - VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN

		31/12/11	
Maximale blootstelling aan kredietrisico	Bedrag van de verandering in de reële waarde van de lening dat toe te rekenen is aan veranderingen in het kredietrisico van het financiële actief		
	Wijziging tijdens de periode	Gecumuleerd bedrag	
16	(3)	(3)	
		31/12/12	
Maximale blootstelling aan kredietrisico	Bedrag van de verandering in de reële waarde van de lening dat toe te rekenen is aan veranderingen in het kredietrisico van het financiële actief		
	Wijziging tijdens de periode	Gecumuleerd bedrag	
5	0	(3)	

Er worden geen kredietderivaten aangehouden om de maximale blootstelling aan kredietrisico te beperken.

Dexia raamt de reële waarde van de leningen door toekomstige contractuele kasstromen van de activa te berekenen en door deze kasstromen te verdisconteren tegen een discontovoet die rekening houdt met de onzekerheid betreffende deze kasstromen.

De wijziging van de kredietspread is niet significant en het kredietrisico is niet ingedekt.

H. KREDIETRISICO VOOR FINANCIËLE VERPLICHTINGEN GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE VIA RESULTATENREKENING - VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN

Boekhoudkundige waarde	31/12/11		Verschil tussen de boekwaarde van de financiële verplichting en het bedrag dat contractueel moet betaald worden op vervaldatum ⁽¹⁾
	Bedrag van wijziging in reële waarde toe te wijzen aan wijzigingen van het kredietrisico van de verplichting		
	Wijziging tijdens de periode	Gecumuleerd bedrag	
5 200	(54)	(320)	715

(1) Dit bedrag omvat het agio/disagio en de wijziging in marktwaarde.

Boekhoudkundige waarde	31/12/12		Verschil tussen de boekwaarde van de financiële verplichting en het bedrag dat contractueel moet betaald worden op vervaldatum ⁽¹⁾
	Bedrag van wijziging in reële waarde toe te wijzen aan wijzigingen van het kredietrisico van de verplichting		
	Wijziging tijdens de periode	Gecumuleerd bedrag	
3 931	134	(186)	685

(1) Dit bedrag omvat het agio/disagio en de wijziging in marktwaarde.

(zie ook toelichting 8.3 Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening - Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde)

I. OVERHEIDSOBLIGATIES - DIRECTE BLOOTSTELLING - VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN

31/12/11	Griekenland		Hongarije	Italië		Portugal	Spanje
	AFS ⁽²⁾	L&R and HTM ⁽³⁾	AFS ⁽²⁾	AFS ⁽²⁾	L&R and HTM ⁽³⁾	AFS ⁽²⁾	AFS ⁽²⁾
Boekwaarde voor reëlewaardeaanpassingen ⁽¹⁾	2 564	359	1 345	4 169	5 303	2 025	466
Afgedekt interestvoet	902	77	95	1 596	610	560	52
Niet afgedekte reëlewaardeaanpassingen			(305)	(2 069)		(961)	(40)
Waardeverminderingen op boekwaarde	(1 920)	(268)					
Waardeverminderingen op afdekkingen (kastroomafdekkingen inbegrepen)	(902)	(77)					
BALANSWAARDE	645	91	1 135	3 697	5 914	1 624	479
Reserve beschikbaar voor verkoop (brutobedrag)			(305)	(2 069)	(71)	(961)	(40)
Uitgestelde belastingen			23	396	23	54	11
Reserve beschikbaar voor verkoop (nettobedrag)			(283)	(1 673)	(48)	(907)	(29)

(1) Aanschafwaarde, gelopen interesten en agio/disagio.

(2) AFS = financiële activa beschikbaar voor verkoop.

(3) L&R = leningen en vorderingen; HTM = financiële activa die tot einde looptijd worden aangehouden.

Dexia verkocht aan klanten voor 803 miljoen EUR CDS'en op de Italiaanse overheid. Deze positie werd omgekeerd in de markt.

31/12/12	Hongarije		Italië		Portugal		Spanje	
	AFS ⁽²⁾	L&R ⁽³⁾	AFS ⁽²⁾	L&R ⁽³⁾	AFS ⁽²⁾	L&R ⁽³⁾	AFS ⁽²⁾	L&R ⁽³⁾
Boekwaarde voor reëlewaardeaanpassingen ⁽¹⁾	1 181	4 083	9 498	1 806	46	453	19	
Afgedekte interestvoet	134	1 968	1 406	709	22	14	12	
Niet afgedekte reëlewaardeaanpassingen	(147)	(1 670)		(1 253)		(37)		
BALANSWAARDE	1 169	4 381	10 904	1 262	68	431	30	
Reserve beschikbaar voor verkoop (brutobedrag)	(147)	(1 670)	(67)	(1 253)		(37)		
Uitgestelde belastingen		12	20					
Reserve beschikbaar voor verkoop (nettobedrag)	(147)	(1 658)	(47)	(1 253)		(37)		

(1) Aanschafwaarde, gelopen interesten en agio/disagio.

(2) AFS = financiële activa beschikbaar voor verkoop.

(3) L&R = leningen en vorderingen.

In 2012, verkocht of ruilde Dexia al zijn Griekse soevereine obligaties om in het kader van het tweede reddingsplan onderhandeld met de Griekse Staat.

De toename van de blootstelling aan Italië in 2012 is voornamelijk het gevolg van de gelijkstelling van bepaalde Italiaanse lokale overheden met de Italiaanse Staat.

Dexia heeft geen nettopositie in CDS'en op Italiaanse soevereine effecten: Dexia verkocht aan klanten voor 803 miljoen EUR CDS'en op de Italiaanse overheid. Deze positie werd omgekeerd in de markt.

Dexia heeft leningsverplichtingen toegestaan aan bepaalde Italiaanse lokale overheden ten belope van 268 miljoen EUR. Dexia heeft geen blootstelling aan de Ierse soevereine schuld.

12.3. Informatie over zekerheden - voortgezette activiteiten

A. ZEKERHEDEN DIE MOGEN VERKOCHT WORDEN OF TOT ZEKERHEID MOGEN VERSTREKT WORDEN

Aard van de tot zekerheid verkregen activa	Zekerheden verkregen op 31/12/11		Zekerheden verkregen op 31/12/12	
	Reële waarde van de zekerheden	Reële waarde van dergelijke zekerheden die verkocht zijn of tot zekerheid zijn verstrekt aan derden	Reële waarde van de zekerheden	Reële waarde van dergelijke zekerheden die verkocht zijn of tot zekerheid zijn verstrekt aan derden
Schuldinstrumenten	479		1	
Leningen en voorschotten			115	
Kaswaarborgen	2 626	2 626	3 141	3 141
TOTAAL	3 105	2 626	3 257	3 141

Een onderpand wordt verkregen in het kader van de activiteiten m.b.t. terugkoopovereenkomsten en obligatieleningen. Cash werd verkregen als waarborgen voor derivaten in het kader van Credit Support Annex-overeenkomsten (CSA). Contracten die de voorwaarden voor een herinpandgeving bepalen zijn ofwel standaard Overseas Securities Lending Agreements (OSLA) – eventueel aangepast door de juridische afdeling, ofwel contracten die worden uitgewerkt door de juridische afdeling. Herinpandgeving is een courante marktpraktijk.

B. VERSTREKTE ZEKERHEDEN

Boekwaarde van in pand gegeven financiële activa op 31/12/11		Boekwaarde van in pand gegeven financiële activa op 31/12/12	
voor verplichtingen	voor voorwaardelijke verplichtingen	voor verplichtingen	voor voorwaardelijke verplichtingen
79 416	0	116 760	0

In het kader van zijn liquiditeitsbeheer, geeft Dexia vrijwel al zijn schuldinstrumenten in pand, alsook een voornaam deel van zijn leningen.

Het bedrag van 117 miljard EUR omvat waarborgen in cash gegeven voor derivaten (zie toelichtingen 7.3.A en 7.4.B) alsook verstrekte waarborgen in de vorm van in pand gegeven activa voor fondsen ontvangen van het Eurosystem, van de Europese Centrale Bank, terugkoopovereenkomsten of andere gewaarborgde fondsen en het mechanisme van de Staatsgaranties. Dit bedrag omvat niet de in pand gegeven activa ten voordele van de ingedekte bonds uitgegeven door Dexia Kommunalbank Deutschland of Dexia LdG Banque SA noch de Guaranteed Investment Contracts (GICs) van Dexia FP Holdings Inc. Deze activa bedragen ongeveer EUR 42 miljard.

12.4. Renteherzieningsrisico : uitsplitsing volgens resterende looptijd tot de volgende rentevoetbepaling

Zichtrekeningen en spaarrekeningen zijn opgenomen in de kolom "Op zicht en direct opeisbaar" aangezien we hierin de resterende looptijd weergeven tot aan de volgende fixing van de rente en dat op wettelijke betaaldatum en niet via hypothesen over het waargenomen gedrag van klanten. Deze oefening wordt wel uitgevoerd in de rentegevoeligheidsanalyse (zie toelichting 12.5).

a. Actief	31/12/11									
	Op zicht en direct opeisbaar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaald	Gelopen rente	Aanpassing naar reële waarde	Waardevermindering	Totaal
Kas en tegoeden bij centrale banken	4 845	2								4 847
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	8 020	24 282	5 106	5 781	1 953		95	508	(17)	45 728
Leningen en voorschotten aan cliënten	1 986	38 314	33 965	19 710	63 674	591	1 262	15 977	(1 928)	173 550
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	1	710	76	198	1 170	40	13	333		2 541
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde	3	92	25	29	25		1	(26)		148
Beleggingen beschikbaar voor verkoop	415	8 710	3 987	8 510	19 695	73	709	495	(2 954)	39 640
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden		47	326	595	135		101		(153)	1 051
Derivaten							2 475	25 823		28 298
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								3 020		3 020
Materiële vaste activa							736			736
Immateriële activa en goodwill							1 184			1 184
Belastingvorderingen							932			932
Overige activa	224	301	123	1	1	87		3	(15)	724
Activa aangehouden voor verkoop		259				41		(243)		58
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	15 494	72 716	43 607	34 825	86 653	3 683	4 656	45 891	(5 068)	302 457
Groepen aangehouden voor verkoop	11 030	20 438	9 729	14 025	35 987	1 516	2 146	15 725	(294)	110 301
TOTAAL	26 524	93 154	53 337	48 850	122 640	5 199	6 802	61 615	(5 362)	412 759

b. Verplichtingen	31/12/11								
	Op zicht en direct opeisbaar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaald	Gelopen rente	Aanpassing naar reële waarde	Totaal
Schulden aan kredietinstellingen	961	74 749	8 908	20 165	1 370		193	39	106 384
Schulden aan en deposito's van cliënten	2 855	9 594	2 491	2 108	2 106		141	123	19 419
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde		993	22	1 140	2 222		94	729	5 200
Derivaten							3 128	52 909	56 037
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								445	445
Schuld papier	2	54 294	11 055	16 499	18 598		1 090	3 749	105 288
Achtergestelde schulden		1 348	106	56	124		15	42	1 691
Voorzieningen en andere verplichtingen						332			332
Belastingverplichtingen						192			192
Overige verplichtingen	617	731	77	18	86	209	3		1 741
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	4 436	141 709	22 659	39 986	24 506	734	4 663	58 037	296 729
Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	19 752	14 896	8 091	23 283	31 453	231	2 077	16 566	116 350
TOTAAL	24 188	156 605	30 751	63 269	55 958	965	6 741	74 603	413 079

c. Nettopositie	31/12/11					
	Op zicht en direct opeisbaar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaald
Sensitivity gap in de balans van voortgezette activiteiten	11 058	(68 993)	20 948	(5 162)	62 148	2 950
Sensitivity gap in de balans van groepen aangehouden voor verkoop	(8 722)	5 541	1 638	(9 258)	4 534	1 284
Sensitivity gap in de balans	2 336	(63 451)	22 586	(14 420)	66 682	4 234

De sensitivity gap opgenomen in de balans is afgedekt door derivaten.

a. Actief	31/12/12									
	Op zicht en direct opeisbaar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaald	Gelopen rente	Aanpassing naar reële waarde	Waardevermindering	Totaal
Kas en tegoeden bij centrale banken	1 054									1 054
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	1 407	38 556	1 311	3 313	1 706		66	675	(7)	47 027
Leningen en voorschotten aan cliënten	238	26 022	25 169	17 921	63 313		870	17 295	(811)	150 019
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden		1 850	3	27	33	1	8	277		2 198
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde			6	27			1	(8)		27
Beleggingen beschikbaar voor verkoop	19	5 882	2 965	8 471	16 825	36	539	1 480	(155)	36 061
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden		14	48	337	51		5			456
Derivaten							2 103	28 423		30 526
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								3 526		3 526
Materiële vaste activa						501				501
Immateriële activa en goodwill						102				102
Belastingvorderingen						229				229
Overige activa	3	693	125	2		78		3	(18)	886
Activa aangehouden voor verkoop						18				17
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	2 720	73 017	29 627	30 099	81 928	964	3 592	51 671	(990)	272 628
Groepen aangehouden voor verkoop	2 455	13 035	8 355	12 573	29 848	473	1 900	15 992	(49)	84 581
TOTAAL	5 175	86 052	37 982	42 673	111 776	1 437	5 493	67 662	(1 040)	357 210

b. Verplichtingen	31/12/12									
	Op zicht en direct opeisbaar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaald	Gelopen rente	Aanpassing naar reële waarde	Totaal	
Schulden aan kredietinstellingen	331	39 950	3 972	36 576	6 257		378	15	87 478	
Schulden aan en deposito's van cliënten	2 327	4 484	1 824	373	1 912		57	134	11 111	
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde		571	144	894	1 533		93	695	3 931	
Derivaten							2 978	56 682	59 660	
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								372	372	
Schuld papier	19	29 456	23 666	33 252	17 306	1	1 016	4 936	109 651	
Achternestelde schulden		30	5	425	213		8	26	707	
Voorzieningen en andere verplichtingen							251		251	
Belastingverplichtingen							234		234	
Overige verplichtingen	32	593	106	184	101	130	3		1 148	
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	2 709	75 083	29 716	71 705	27 321	616	4 533	62 860	274 543	
Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten		9 657	5 053	23 498	22 488	63	1 748	16 849	79 357	
TOTAAL	2 709	84 740	34 769	95 202	49 809	679	6 282	79 709	353 900	

c. Nettopositie	31/12/12					
	Op zicht en direct opeisbaar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaald
Sensitivity gap in de balans van voortgezette activiteiten	11	(2 066)	(89)	(41 605)	54 607	349
Sensitivity gap in de balans van groepen aangehouden voor verkoop	2 455	3 378	3 302	(10 924)	7 360	409
SENSITIVITY GAP IN DE BALANS	2 466	1 312	3 213	(52 530)	61 967	758

De sensitivity gap opgenomen in de balans is afgedekt door derivaten.

12.5. Marktrisico en Balansbeheer

Graadmeters voor het marktrisico :

a) Activiteiten van Thesaurie & financiële markten (TFM)

- trading book-risico's : algemeen renterisico, wisselkoersrisico, aandelen, kredietspread en overige risico's (inflatie, CO₂) die gecontroleerd worden via Value at Risk-limieten (VaR) en andere geschikte risicolimieten;
- cash- en liquiditeitsbeheer (CLM) - uitsluitend in banking - wordt opgevolgd zowel door middel van Value at Risk (VaR) als door middel van limieten inzake rentegevoeligheid.

b) Balansbeheer (BSM-Balance Sheet Management)

- het renterisico wordt opgevolgd door middel van rentegevoeligheidslimieten voor BSM en voor de activiteiten van Dexia FP; in 2011 was er eveneens een indicatieve Value at Risk beschikbaar;
- het aandelenrisico wordt opgevolgd door middel van Value at Risk-limieten. Tengevolge van de verkoop van de groep Dexia Bank België (nu Belfius Bank & Verzekeringen) was sinds 1 oktober 2011 een dergelijke berekening niet langer noodzakelijk.

c) Bancaire obligatieportefeuille

- het kredietspreadrisico van de obligatieportefeuille wordt opgevolgd via de spreadsensitiviteit en een indicatieve Value at Risk (VaR).

A. ACTIVITEITEN VAN THESAURIE EN FINANCIËLE MARKTEN

Thesaurie en financiële markten (TFM) binnen Dexia worden voornamelijk opgevat als een ondersteunende functie voor de Groep.

TFM neemt posities in ten gevolge van trading, maar ook ten gevolge van niet-tradingactiviteiten die voortvloeien uit cash- en liquiditeitsbeheer.

De VaR werd op groepsniveau berekend voor de periodes 1T, 2T & 3T 2011. Voor de periode 4T 2011, splitst Dexia de VaR gegevens tussen enerzijds de entiteiten "aangehouden voor verkoop" (BIL) en anderzijds de entiteiten beschouwd als "voortgezette activiteiten" (DCL & DENIZ).

DBB is niet meer opgenomen in de cijfers van 4T gezien dat de verkoop ervan werd afgerond in het begin van 4T.

De globale VaR-limiet verminderde, na de verkoop van DBB, tot 29 miljoen EUR en is opgebouwd uit de limieten van "aangehouden voor verkoop" en "voortgezette activiteiten". In 2012 werd de globale VaR-limiet vastgesteld op 22 miljoen EUR.

Dexia groep berekende:

- Een VaR betreffende het intretrisico en het wisselkoersrisico die vooral gebaseerd is op de parametrische methode (99%, 10 dagen), aangevuld met een historische VaR "full valuation" om het risico te meten van wisselkoersderivaten en de volatiliteit van interestvoeten;
- Een VaR op aandelen gebaseerd op de historische methode "full valuation" (in 2011);
- Een historische VaR voor de kredietspread gebaseerd op sensitiviteit;
- Een historische VaR voor het inflatierisico gebaseerd op sensitiviteit en een historische VaR "full valuation" voor het CO₂-risico (in 2011).

Het gedetailleerde gebruik van de VaR bij de groep Dexia wordt in onderstaande tabel weergegeven.

Value at Risk - 99% 10 dagen (in miljoen EUR)

		2011																
		IR ⁽¹⁾ &FX ⁽²⁾ (Trading en Banking) ⁽³⁾					EQT ⁽⁴⁾ Trading				Spread Trading				Overige risico's ⁽⁵⁾			
		1T	2T	3T	4T ⁽⁶⁾	4T ⁽⁷⁾	1T	2T	3T	4T ⁽⁶⁾	1T	2T	3T	4T ⁽⁶⁾	4T ⁽⁷⁾	1T	2T	3T
Volgens risicofactor	Gemiddeld	13,3	12,3	14,0	4,4	1,5	1,7	2,7	1,8	0,0	18,8	13,3	11,7	2,6	0,0	3,2	2,0	2,1
	Max	18,6	18,6	24,5	6,6	7,3	3,6	5,6	4,1	0,1	20,7	19,0	14,2	2,7	0,1	3,8	3,1	2,3
Globaal	Gemiddeld														26,4			
	Maximum														43,3			
	Einde periode ⁽⁶⁾														8,7			
	Limiet ⁽⁶⁾														29			

(1) IR: rentevoet.

(2) FX: wisselkoers.

(3) IR & FX behalve BSM.

(4) EQT: aandelen. Ten gevolge van de verkoop van DBB-DIB, is er geen aandelenrisico meer vanaf 4T, 2011.

(5) Overige risico's: Inflatie, grondstoffen & CO₂. Ten gevolge van de verkoop van DBB-DIB, is er geen aandelenrisico meer vanaf 4T, 2011.

(6) Voortgezette activiteiten.

(7) Activiteiten aangehouden voor verkoop.

		2012													
		IR ⁽¹⁾ &FX ⁽²⁾ (Trading en Banking) ⁽³⁾							Spread Trading						
		1T ⁽⁴⁾	1T ⁽⁵⁾	2T ⁽⁴⁾	2T ⁽⁵⁾	3T ⁽⁴⁾	3T ⁽⁵⁾	4T ⁽⁴⁾	1T ⁽⁴⁾	1T ⁽⁵⁾	2T ⁽⁴⁾	2T ⁽⁵⁾	3T ⁽⁴⁾	3T ⁽⁵⁾	4T ⁽⁴⁾
Volgens risicofactor	Gemiddeld	3,8	1,5	2,7	2,5	5,1	1,1	2,0	2,6	0,3	5,9	0,3	8,3	0,3	8,2
	Max	6,0	2,6	5,2	3,5	10,3	1,1	3,8	2,7	1,6	8,3	1,2	8,8	0,3	8,4
Globaal	Gemiddeld														9,7
	Maximum														18,3
	Einde periode ⁽⁴⁾														10,4
	Limiet ⁽⁴⁾														22

(1) IR: rentevoet.

(2) FX: wisselkoers.

(3) IR & FX behalve BSM.

(4) Voortgezette activiteiten.

(5) Activiteiten aangehouden voor verkoop; deze risico's bestaan niet meer voor de activiteiten aangehouden voor verkoop vanaf 4T 2012, daar ze geen TFM activiteiten uitoefenen.

De risico's van cash en liquiditeitsbeheer worden eveneens opgevolgd door middel van gevoeligheidslimieten.

Per 31/12/2011 bedraagt de gevoeligheid van de voortgezette activiteiten voor een 1% wijziging van de rentevoet - 52 miljoen EUR vergeleken met een limiet van 115 miljoen EUR.

Per 31/12/2012 bedraagt de gevoeligheid van de voortgezette activiteiten voor een 1% wijziging van de rentevoet - 72 miljoen EUR vergeleken met een limiet van 95 miljoen EUR.

B. BSM, RENTE- EN AANDELENRISICO

(in miljoen EUR)

BSM valt onder de directe beslissings- en controlebevoegdheid van het ALCo van de groep en van het Funding & Liquidity Committee.

De gevoeligheid meet de verandering in de netto economische waarde van de balans indien de rente over de hele curve met

1 % stijgt. Voor de berekening van de gevoeligheid wordt de resterende looptijd van de portefeuille tot de volgende interestherzieningsdatum gedefinieerd op basis van inschattingen van het geobserveerde gedrag van de klanten en niet op basis van de wettelijke terugbetalingsdatum (zie toelichting 12.4).

		2011 ⁽¹⁾							
		Rente ⁽³⁾					Aandelen ⁽⁴⁾		
		1T	2T	3T	4T ⁽⁶⁾	4T ⁽⁷⁾	1T	2T	3T
Banken BSM ⁽²⁾	Sensitiviteit	(36)	(68)	57	(19)	15			
	VaR 99% 10 dagen	44	46	44	34	7	15	9	9
Verzekeringen	Sensitiviteit	55	48	95					
	Beperkte VaR 99% 10 dagen ⁽⁵⁾						119	73	79

(1) Dexia Financial Products (DEXIA FP) uitgezonderd.

(2) CLM uitgezonderd.

(3) Sensitiviteit voor een wijziging van 1%. Op 31 december 2011 bedraagt de limiet voor rentegevoeligheid van de BSM voortgezette activiteiten 170 miljoen EUR per procent.

(4) Tengevolge van het verkoop van DBB-DIB wordt er geen aandelenrisico meer berekend vanaf 4T 2011. Bijna alle aandelen werden aangehouden door Dexia Insurance Belgium.

(5) De beperkte VaR houdt rekening met de spreiding van het risico tussen de houder van de polis en de verzekeraar.

(6) Voortgezette activiteiten.

(7) Activiteiten aangehouden voor verkoop.

		2012 ⁽¹⁾							
		Rente ⁽³⁾							
		1T ⁽⁴⁾	1T ⁽⁵⁾	2T ⁽⁴⁾	2T ⁽⁵⁾	3T ⁽⁴⁾	3T ⁽⁵⁾	4T ⁽⁴⁾	4T ⁽⁶⁾
Sensitiviteit ⁽²⁾		(32)	10	(25)	15	(20)	n.a	(6)	10

(1) Dexia Financial Products (DEXIA FP) uitgezonderd. Op 31 december 2011, bedraagt de sensitiviteit van Dexia Financial Products 7 miljoen EUR.

(2) CLM uitgezonderd.

(3) Sensitiviteit voor een wijziging van 1%. Op 31 december 2012 bedraagt de limiet voor rentegevoeligheid van de BSM voortgezette activiteiten EUR 266 miljoen per procent. Op 31 december 2011 bedraagt de limiet voor rentegevoeligheid van Dexia Financial Products 26 miljoen EUR.

(4) Voortgezette activiteiten.

(5) Activiteiten aangehouden voor verkoop : DenizBank en Banque Internationale à Luxembourg. Tengevolge de fel verweven processen binnen de groep Dexia Crédit Local, wordt de sensitiviteit van de activiteiten van Dexia Municipal Agency en Dexia Crédit Local globaal opgevolgd tot 3T 2012.

(6) Activiteiten aangehouden voor verkoop : Dexia Municipal Agency.

C. BLOOTSTELLING VAN DE OBLIGATIEPORTEFEUILLE (DEEL BANKING)

* Uitstaand bedrag (in miljarden EUR)	2011		2012	
	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop
	98	14	87	11

*** Rentegevoeligheid**

Het renterisico van de obligatieportefeuille wordt systematisch afgedekt, aangezien de portefeuille mikt op de kredietsspread. Bijgevolg is de gevoeligheid voor rentewijzigingen erg beperkt.

*** Gevoeligheid voor kredietsspreads (in miljoenen EUR)**

De kredietsspreadsensitiviteit geeft de gevoeligheid weer van de reserve beschikbaar voor verkoop ten gevolge van een spreadstijging met 1 basispunt.

2011		2012	
Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette activiteiten	Activiteiten aangehouden voor verkoop
(30)	(1)	(27)	(1)

12.6. Liquiditeitsrisico

Wij verwijzen eveneens naar het hoofdstuk risicobeheer in het beheersverslag op pagina 72 waar Dexia's beleid inzake liquiditeitsrisico, risicometing, de geregementeerde ratio waaraan Dexia is onderworpen en het beheer van de liquiditeitsbehoeften sinds 2008.

Zichtrekeningen en spaarrekeningen worden opgenomen in de kolom "Op zicht en direct opeisbaar", zelfs al is de werkelijke terugbetalingsdatum onbepaald.

UITSPLITSING VOLGENS RESTERENDE LOOPTIJD TOT VERVALDAG

Actief	31/12/11					Onbepaald	Gelopen rente	Aanpassing naar reële waarde	Waardevermindering	Totaal
	Uitsplitsing van brutobedrag en agio/disagio									
	Op zicht en direct opeisbaar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar					
Kas en tegoeden bij centrale banken	4 196	650								4 847
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	1 276	36 909	1 407	2 754	2 795		95	508	(17)	45 728
Leningen en voorschotten aan cliënten	238	5 572	9 047	32 960	109 831	592	1 262	15 977	(1 928)	173 550
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden		129	59	229	1 738	40	13	333		2 541
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde	3		25	119	26		1	(26)		148
Beleggingen beschikbaar voor verkoop	32	3 732	2 134	12 042	23 378	73	709	495	(2 954)	39 640
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden		205	76	646	177		101		(153)	1 051
Derivaten							2 475	25 823		28 298
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								3 020		3 020
Materiële vaste activa						736				736
Immateriële activa en goodwill						1 184				1 184
Belastingvorderingen						932				932
Overige activa	197	327	123	1	1	87		3	(15)	724
Vaste activa aangehouden voor verkoop				21	238	41		(243)		57
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	5 943	47 523	12 871	48 772	138 185	3 684	4 656	45 891	(5 068)	302 457
Groepen aangehouden voor verkoop	9 038	6 471	4 845	21 145	49 401	1 824	2 146	15 725	(294)	110 301
TOTAAL	14 981	53 994	17 716	69 917	187 586	5 508	6 802	61 615	(5 362)	412 759

Verplichtingen	31/12/11						Gelopen rente	Aanpassing naar reële waarde	Totaal
	Uitsplitsing van brutobedrag en agio/disagio								
	Op zicht en direct opeisbaar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaald			
Schulden aan kredietinstellingen	960	46 980	5 975	44 502	7 736		193	39	106 384
Schulden aan en deposito's van cliënten	2 844	8 724	2 897	2 437	2 253		141	123	19 419
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde		20	724	1 582	2 051		94	729	5 200
Derivaten							3 128	52 909	56 037
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								445	445
Schuld papier	2	27 193	5 855	43 088	24 310		1 090	3 749	105 288
Achtergestelde schulden			16	252	1 365		15	42	1 691
Voorzieningen en andere verplichtingen						332			332
Belastingverplichtingen						192			192
Overige verplichtingen	614	714	77	18	105		3		1 741
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	4 421	83 630	15 544	91 879	37 821	734	4 663	58 037	296 729
Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	16 404	13 620	5 782	26 993	34 678	231	2 077	16 566	116 350
TOTAAL	20 824	97 251	21 326	118 872	72 499	965	6 741	74 603	413 079

	31/12/11					
	Op zicht en direct opeisbaar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaald
Nettoliquiditeitsgap van voortgezette activiteiten	1 523	(36 107)	(2 673)	(43 107)	100 364	2 950
Nettoliquiditeitsgap van groepen aangehouden voor verkoop	(7 366)	(7 150)	(936)	(5 848)	14 723	1 593
Nettoliquiditeitsgap	(5 843)	(43 257)	(3 610)	(48 955)	115 087	4 543

Deze tabel houdt geen rekening met de liquiditeit noch met de mogelijkheid om het actief te herfinancieren zodat sommige opgenomen langlopende activa kunnen verkocht worden wanneer dit om liquiditeitsredenen nodig wordt geacht. De liquiditeitspositie van een bank is het verschil tussen de contractuele looptijden van activa en verplichtingen. Dit laat toe de liquiditeitsgap weer te geven.

Een bank gebruikt derivaten om zijn risico's in te dekken. De cashflows zijn dus afhankelijk van de evolutie van de onder-

liggende index (rente, wisselkoers, kredietspreads enz.), waarvoor de verwachte cashflows significant kunnen veranderen. Aangezien Dexia derivaten gebruikt voor zijn trading- en bancaire activiteiten, maakt het opnemen van die verwachte cashflows in de tabel, de cijfers minder relevant voor de lezer. Daarom vermeldt Dexia de marktwaarde van afgeleide instrumenten als reële waarde, net zoals ze vermeld wordt voor reëlewaardeaanpassingen van andere financiële activa en verplichtingen.

Actief	31/12/12									
	Uitsplitsing van brutobedrag en agio/disagio						Gelopen rente	Aanpas- sing naar reële waarde	Waarde- vermin- dering	Totaal
	Op zicht en direct opeisbaar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbe- paald				
Kas en tegoeden bij centrale banken	364	690								1 054
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	1 345	37 011	1 180	4 208	2 547		66	675	(7)	47 027
Leningen en voorschotten aan cliënten	112	3 635	4 992	26 783	97 142		870	17 295	(811)	150 019
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden		41	5	177	1 690	1	8	277		2 198
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde				34			1	(8)		27
Beleggingen beschikbaar voor verkoop	18	2 891	2 464	10 124	18 665	36	539	1 480	(155)	36 061
Beleggingen die tot einde looptijd worden aangehouden		14	48	337	51		5			456
Derivaten							2 103	28 423		30 526
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								3 526		3 526
Materiële vaste activa						501				501
Immateriële activa en goodwill						102				102
Belastingvorderingen						229				229
Overige activa	2	691	128	2		78		3	(18)	886
Vaste activa aangehouden voor verkoop						18				17
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	1 842	44 973	8 816	41 665	120 095	964	3 592	51 671	(991)	272 628
Groepen aangehouden voor verkoop	2 449	2 126	3 356	18 102	40 234	473	1 900	15 992	(49)	84 581
TOTAAL	4 291	47 099	12 172	59 766	160 329	1 437	5 493	67 663	(1 040)	357 210

Verplichtingen	31/12/12								
	Uitsplitsing van brutobedrag en agio/disagio						Gelopen rente	Aanpassing naar reële waarde	Totaal
	Op zicht en direct opeisbaar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaald			
Schulden aan kredietinstellingen	178	32 041	5 527	42 414	6 926		378	15	87 478
Schulden aan en deposito's van cliënten	2 325	4 275	1 829	577	1 913		57	134	11 111
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde		25	369	1 209	1 540		93	695	3 931
Derivaten							2 978	56 682	59 660
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille								372	372
Schuld papier	19	23 056	20 179	40 827	19 617	1	1 016	4 936	109 651
Achtergestelde schulden		10	5	425	232		8	26	707
Voorzieningen en andere verplichtingen						251			251
Belastingverplichtingen						234			234
Overige verplichtingen	32	593	106	184	101	130	3		1 148
TOTAAL VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	2 554	60 000	28 014	85 635	30 331	616	4 533	62 860	274 543
Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten		6 635	3 134	25 945	24 981	63	1 748	16 849	79 357
TOTAAL	2 554	66 635	31 149	111 580	55 312	679	6 282	79 709	353 900

	31/12/12					
	Op zicht en direct opeisbaar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaald
Nettoliquiditeitsgap van voortgezette activiteiten	(711)	(15 026)	(19 198)	(43 971)	89 765	349
Nettoliquiditeitsgap van groepen aangehouden voor verkoop	2 449	(4 509)	222	(7 843)	15 253	409
NETTOLIQUIDITEITSGAP	1 738	(19 536)	(18 976)	(51 814)	105 017	758

Deze tabel houdt geen rekening met de liquiditeit noch met de mogelijkheid om het actief te herfinancieren zodat sommige opgenomen langlopende activa kunnen verkocht worden wanneer dit om liquiditeitsredenen nodig wordt geacht. De liquiditeitspositie van een bank is het verschil tussen de contractuele looptijden van activa en verplichtingen. Dit laat toe de liquiditeitsgap weer te geven. Een bank gebruikt derivaten om zijn risico's in te dekken. De cashflows zijn dus afhankelijk van de evolutie van de onder-

liggende index (rente, wisselkoers, kredietspreads enz.), waarvoor de verwachte cashflows significant kunnen veranderen. Aangezien Dexia derivaten gebruikt voor zijn trading- en bancaire activiteiten, maakt het opnemen van die verwachte cashflows in de tabel, de cijfers minder relevant voor de lezer. Daarom vermeldt Dexia in de kolom "Aanpassing naar reële waarde" de marktwaarde van afgeleide instrumenten als reële waarde, net zoals ze vermeld wordt voor reëlewaarde-aanpassingen van andere financiële activa en verplichtingen.

12.7. Valutarisico

	Op 31 december 2011				
	EUR	Andere EU-munten	USD	Overige	Totaal
Totaal van het actief	290 468	26 729	51 532	44 030	412 759
Totaal van de verplichtingen en eigen vermogen	308 263	15 848	55 708	32 940	412 759
NETTO IN DE BALANS OPGENOMEN POSITIE	(17 795)	10 881	(4 176)	11 090	0

De balanspositie wordt gedekt door derivaten, zodat bijna alle valutaposities zijn afgesloten, met als belangrijke uitzondering het eigen vermogen in TRY van Deniz waarvan de dekking te duur is (de interestvoetspread tussen EUR en TRY).

	Op 31 december 2012				
	EUR	Andere EU-munten	USD	Overige	Totaal
Totaal van het actief	270 519	25 588	37 805	23 297	357 210
Totaal van de verplichtingen en eigen vermogen	281 304	14 759	44 359	16 787	357 210
NETTO IN DE BALANS OPGENOMEN POSITIE	(10 785)	10 829	(6 554)	6 510	0

De balanspositie wordt afgedekt door derivaten, zodat bijna alle valutaposities zijn afgesloten. De verkoop van DenizBank verklaart de daling van activa en verplichtingen in overige munten (kolom Overige).

Dexia NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2012

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening zoals hieronder gedefinieerd, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening - Opinie zonder voorbehoud met een paragraaf ter benadrukking van de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit van de bedrijfsvoering

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Dexia NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans op 31 december 2012, de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen, de geconsolideerde stat van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. De totale activa in de geconsolideerde balans bedraagt 357 210 miljoen EUR en het geconsolideerd verlies (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 2 866 miljoen EUR.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne controle die ze nodig acht voor het opstellen van de gecon-

solideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang bevat, als gevolg van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie met betrekking tot uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, inclusief diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de groep in aanmerking met betrekking tot het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de doeltreffende werking van de interne controle van de groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen en de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de verantwoordelijken en van de raad van bestuur van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Opinie zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap Dexia NV een getrouw beeld van het vermogen en de financiële positie van de groep per 31 december 2012, en van haar resultaten en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met

de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Paragraaf ter benadrukking van de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit van de bedrijfsvoering

Zonder de hierboven vermelde opinie in het gedrang te brengen, vestigen wij uw aandacht op punt 1 van de toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening waarin toegelicht wordt dat de geconsolideerde jaarrekening van Dexia NV op 31 december 2012 opgesteld werd in de veronderstelling van continuïteit van de bedrijfsvoering van haar activiteiten overeenkomstig de criteria van IAS 1.

De verantwoording van de veronderstelling van de continuïteit van de bedrijfsvoering is gebaseerd op het aangepast businessplan dat goedgekeurd werd door de raad van bestuur op 14 december 2012 en door de Europese Commissie op 28 december 2012. Het aangepast businessplan omvat, in het bijzonder, de waarborg van 2013 die door de Belgische, Franse en Luxemburgse Staten werd toegekend en die geplafonneerd werd op 85 miljard EUR, en voorziet in een kapitaalverhoging van 5,5 miljard EUR die op 31 december 2012 plaatsvond.

Zoals beschreven in punt 1 van de toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening, is het plan gebaseerd op verschillende hypothesen waaronder het behoud van de banklicentie van de verschillende entiteiten, een macro-economisch scenario dat uitgaat van het feit dat de recessie in 2013 zal toenemen en dat de economie zich vanaf 2014 geleidelijk zal herstellen, en verschillende andere hypothesen waaronder in het bijzonder de herfinancieringscapaciteit van de Groep Dexia. Gezien er nog tal van onzekerheden bestaan aangaande de werkelijke verwezenlijking van dit businessplan, zal dit plan regelmatig aangepast worden, door rekening te houden met de laatste vastgestelde waarden van de exogene variabelen, met de bedoeling de impact op de prognoses en de kans dat ze gerealiseerd worden, precies te kunnen inschatten.

De veronderstelling van continuïteit van de bedrijfsvoering is slechts verantwoord in de mate dat de groep erin slaagt haar aangepast businessplan overeenkomstig de onderlig-

gende hypothesen vermeld in punt 1 van de toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening te realiseren. De geconsolideerde jaarrekening heeft geen aanpassingen ondergaan die betrekking hebben op de waardering en de classificatie van bepaalde balansposten die noodzakelijk zouden kunnen blijken indien de vennootschap niet meer in staat zou zijn haar activiteiten verder te zetten.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en voor de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat, is het onze verantwoordelijkheid om, voor alle betekenisvolle aspecten, de naleving van bepaalde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende vermelding die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt in alle van materieel belang zijnde opzichten overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen informatie die kennelijk inconsistent is met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Op 31 december 2012, was Dexia NV niet in staat om het wettelijke minimum, opgelegd onder de stesstest van de prudentiële liquiditeitsratio's van de Nationale Bank van België, evenals de begrenzingsnormen voor het concentratierisico op eenzelfde tegenpartij, te respecteren.

Diegem, 22 maart 2013

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door

Frank Verhaegen

Bernard De Meulemeester

206	Balans
207	Buitenbalanstelling
208	Resultatenrekening
209	Toelichting bij de jaarrekening
230	Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2012

Jaarrekening
Financiële situatie op 31 december 2012

Balans

(voor winstverdeling)

ACTIVA	31/12/11	31/12/12
(in EUR)		
VASTE ACTIVA	8 953 531 494	5 290 805 037
II. Immateriële vaste activa	8 287 297	619 455
III. Materiële vaste activa	1 194 522	2 057 235
B. Installaties, machines en uitrusting	63 468	60 031
C. Meubilair en rollend materieel	1 093 598	915 339
E. Overige materiële vaste activa	37 456	1 081 865
IV. Financiële vaste activa	8 944 049 675	5 288 128 347
A. Verbonden ondernemingen	8 943 382 069	5 285 437 496
1. Deelnemingen	8 943 382 069	5 285 437 496
C. Andere financiële vaste activa	667 606	2 690 851
1. Aandelen	0	2 000 000
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	667 606	690 851
VLOTTENDE ACTIVA	529 267 007	1 304 090 443
V. Vorderingen op meer dan één jaar	56 103 444	131 446 164
B. Overige vorderingen	56 103 444	131 446 164
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	443 086 502	202 248 528
A. Handelsvorderingen	12 770 020	14 956 022
B. Overige vorderingen	430 316 482	187 292 506
VIII. Geldbeleggingen	0	882 484 975
B. Overige beleggingen	0	882 484 975
IX. Liquide middelen	27 409 434	83 358 566
X. Overlopende rekeningen	2 667 627	4 552 210
TOTAAL DER ACTIVA	9 482 798 501	6 594 895 480

PASSIVA	31/12/11	31/12/12
(in EUR)		
EIGEN VERMOGEN	2 775 642 926	2 722 880 172
I. Kapitaal	4 618 136 425	6 000 000 000
A. Geplaatst kapitaal	4 618 136 425	6 000 000 000
II. Uitgiftepremies	13 649 466 563	1 900 000 000
IV. Reserves	915 156 164	375 642 927
A. Wettelijke reserve	437 502 626	50 000 000
D. Beschikbare reserves	477 653 538	325 642 927
V. bis. Verlies (-) van het boekjaar ⁽¹⁾	(16 407 116 226)	(5 552 762 755)
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	2 202 938 344	105 329 844
VII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten	2 202 938 344	105 329 844
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	279 796	0
4. Overige risico's en kosten	2 202 658 548	105 329 844
SCHULDEN	4 504 217 231	3 766 685 464
VIII. Schulden op meer dan één jaar	0	454 954 623
A. Financiële schulden	0	454 954 623
1. Achtergestelde leningen	0	39 788 000
4. Kredietinstellingen	0	415 166 623
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	4 494 446 067	3 293 583 493
B. Financiële schulden	3 891 191 930	754 589
1. Kredietinstellingen	3 891 191 930	754 589
C. Handelsschulden	52 967 627	29 402 797
1. Leveranciers	52 967 627	29 402 797
E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	14 722 970	10 321 787
1. Belastingen	1 485 411	1 233 589
2. Bezoldigingen en sociale lasten	13 237 559	9 088 198
F. Overige schulden	535 563 540	3 253 104 320
X. Overlopende rekeningen	9 771 164	18 147 348
TOTAAL DER PASSIVA	9 482 798 501	6 594 895 480

(1) Zie punt 1 van de toelichting bij de jaarrekening.

Buitenbalanstelling

(in EUR)	31/12/11	31/12/12
Diverse rechten en verplichtingen:		
Tijdelijke garanties verkregen van de Franse, de Belgische en de Luxemburgse overheid ⁽¹⁾	PM	-
Garanties verkregen van de Franse, de Belgische en de Luxemburgse overheid ⁽¹⁾	-	PM
Zekerheden gesteld door de Franse en de Belgische overheden m.b.t. Financial Products-activaportefeuille ⁽¹⁾	PM	PM
Zekerheden gesteld door derden voor rekening van de onderneming	-	248 793
Persoonlijke zekerheden gesteld voor rekening van derden	29 700	29 700
Persoonlijke zekerheden gesteld voor rekening van Dexia Funding Lux SA	500 000 000	-
Zakelijke zekerheden gesteld op eigen activa	16 261	150 320 139
Op termijn gekochte USD deviezen - te ontvangen	1 944 559 699	-
Verplichting tot uitgifte van aandelen verbonden aan stock options (uitoefeningsprijs)	925 882 456	880 172 897
Verplichting tot uitgifte van aandelen aan de Belgische en Franse overheid	PM	PM
Verbintenis t.a.v. Dexia Bank Nederland NV	PM	PM
Verbintenis t.a.v. Dexia Crédit Local SA	2 268 249 716	-
Verbintenis tot verkoop van Dexia Asset Management Lux	-	PM
Overige verbintenissen ⁽²⁾	PM	PM

(1) Zie rubriek 9.3.C. van de geconsolideerde jaarrekening.

(2) Zie rubriek 4.4. Buitenbalansrechten en verbintenissen.

Resultatenrekening

(in EUR)		31/12/2011	31/12/2012
I.	Bedrijfsopbrengsten	55 568 739	18 781 666
	D. Andere bedrijfsopbrengsten	55 568 739	18 781 666
II.	Bedrijfskosten	(149 530 803)	(137 357 356)
	B. Diensten en diverse goederen	(99 570 712)	(100 112 426)
	C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	(49 690 341)	(32 156 855)
	D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	(6 425 130)	(4 650 460)
	F. Voorzieningen voor risico's en kosten : toevoegingen (-) / bestedingen en terugnemingen (+)	6 521 477	128 958
	G. Andere bedrijfskosten	(366 097)	(566 573)
III.	Bedrijfsverlies	(93 962 064)	(118 575 690)
IV.	Financiële opbrengsten	99 736 322	101 012 016
	A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	80 470 098	17 740 791
	B. Opbrengsten uit vlottende activa	4 395 959	5 785 254
	C. Andere financiële opbrengsten	14 870 265	77 485 971
V.	Financiële kosten	(69 789 695)	(114 375 031)
	A. Kosten van schulden	(62 574 019)	(99 265 392)
	B. Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen : toevoegingen (terugneming)	(182 529)	(4 056 436)
	C. Andere financiële kosten	(7 033 147)	(11 053 203)
VI.	Verlies (-) uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting	(64 015 437)	(131 938 705)
VII.	Uitzonderlijke opbrengsten	5 250 000	466 879 210
	B. Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	0	22 359 036
	C. Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	0	148 199 368
	D. Meerwaarden bij de realisatie vaste activa	0	173 948
	E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	5 250 000	296 146 858
VIII.	Uitzonderlijke kosten	(16 361 457 780)	(5 893 271 937)
	A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	(3 864 154)	(4 272 760)
	B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	(8 935 553 217)	(5 129 999 999)
	C. Provisies voor uitzonderlijke risico's en kosten	(2 047 155 420)	1 949 280 174
	D. Minderwaarde op realisatie van vaste activa	(3 705 012 615)	(600 271 348)
	E. Andere uitzonderlijke kosten	(1 669 872 374)	(2 108 008 004)
IX.	Verlies (-) van het boekjaar vóór belasting	(16 420 223 217)	(5 558 331 432)
X.	Belastingen op het resultaat	13 106 991	5 568 677
	A. Belastingen	(1 575)	(3 648 386)
	B. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	13 108 566	9 217 063
XI.	Verlies (-) van het boekjaar	(16 407 116 226)	(5 552 762 755)
XIII.	Te bestemmen verlies (-) van het boekjaar	(16 407 116 226)	(5 552 762 755)
	Overgedragen resultaat van het vorige boekjaar	0	0
	Te bestemmen verlies (-) van het boekjaar	(16 407 116 226)	(5 552 762 755)
	TE BESTEMMEN VERLIES (-)	(16 407 116 226)	(5 552 762 755)

Toelichting bij de jaarrekening

1. Voorstelling van de jaarrekening

Dexia NV stelt zijn jaarrekening vóór winstverdeling voor. Het boekjaar 2012 wordt afgesloten met een verlies van 5 552,8 miljoen EUR. Er is geen overgedragen winst van het vorige boekjaar, zodat het totale te bestemmen verlies 5 552,8 miljoen EUR bedraagt.

2. Jaarrekening en rekeningstelsel

Dexia NV, een financiële holding, is een vennootschap naar Belgisch recht waarvan de financiële instrumenten op een Belgische gereguleerde markt mogen worden verhandeld, en is zodoende onderworpen aan het gemeenrecht betreffende de jaarrekening dat is opgenomen in het Wetboek Vennootschappen en het bijbehorende uitvoeringsbesluit van 30 januari 2001. Het rekeningstelsel is naar inhoud, voorstelling en nummering conform het rekeningstelsel dat bedoeld wordt in het Koninklijk Besluit van 12 september 1983. De rekeningen die voorzien zijn in het rekeningstelsel en die niet van toepassing zijn op de onderneming, zijn niet in de publicatie opgenomen. De jaarrekening wordt opgesteld in euro.

3. Waarderingsregels

3.1. Algemene regels

3.1.1. WETGEVING

De waarderingsregels zijn conform het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek Vennootschappen. Indien de wet in een keuzemogelijkheid voorziet of een uitzondering toestaat, wordt in de onderstaande waarderingsregels de gekozen optie of de toegepaste uitzondering vermeld.

3.1.2. OMREKENING VAN DEVIEZEN IN EUR

De monetaire tegoeden, schulden, rechten en verplichtingen in deviezen worden omgerekend in EUR door de pariteiten van de EUR te kruisen met elk van de deviezen op basis van de gemiddelde indicatieve koers op de afsluitingsdatum. De niet-monetaire bestanddelen worden omgerekend in EUR door de pariteiten van de EUR te kruisen met elk van de deviezen op basis van de koers op de verrichtingsdatum. De opbrengsten en kosten in deviezen worden omgerekend in EUR door de pariteiten van de EUR te kruisen met elk van de deviezen op basis van de koers van de dag waarop de resultaten worden berekend.

3.2. Activa

3.2.1. OPRICHTINGSKOSTEN (RUBRIEK I.)

Na de bekendmaking van het herstructureringsplan op 3 oktober 2011 is beslist om een uitzonderlijke afschrijving uit te voeren op het saldo van de oprichtingskosten, zodat ze volledig afgeschreven zijn. Vanaf 2012 worden alle oprichtingskosten voor 100% ten laste opgenomen van het boekjaar waarin ze werden gemaakt.

3.2.2. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA (RUBRIEK II.)

De aankoop van licenties, de externe kosten voor de ontwikkeling van software en de aanmaak van de website van de Groep Dexia worden geboekt aan de actiefzijde onder de rubriek immateriële vaste activa voor een minimum bedrag van 495,79 EUR, zijnde de aanschaffingswaarde per bedrijfsmiddel, of indien de levering wordt uitgevoerd in deeleveringen van minder dan 495,79 EUR, maar in totaal minstens 495,79 EUR bedraagt. De immateriële vaste activa worden afgeschreven over maximum vijf jaar. Bovendien komen de interne kosten voor de ontwikkeling en de exploitatie van de software en de website volledig ten laste van het boekjaar waarin ze werden gemaakt.

Er worden uitzonderlijke afschrijvingen geboekt teneinde de boekwaarde van de immateriële vaste activa af te stemmen op de gebruikswaarde ervan voor de onderneming, indien ze wijzigden of omdat de economische of technologische omstandigheden zijn veranderd. Als de uitzonderlijke afschrijvingen niet meer gerechtvaardigd zijn, worden ze teruggenomen.

3.2.3. MATERIËLE VASTE ACTIVA (RUBRIEK III.)

Er worden uitzonderlijke afschrijvingen geboekt teneinde de boekwaarde van de vaste activa af te stemmen op de gebruikswaarde ervan voor de onderneming, indien ze in waarde zijn verminderd of omdat de economische of technologische omstandigheden zijn veranderd. Als de uitzonderlijke afschrijvingen niet meer gerechtvaardigd zijn, worden ze teruggenomen.

3.2.4. FINANCIËLE VASTE ACTIVA (RUBRIEK IV.)

De participaties, aandelen en deelbewijzen worden in de balans opgenomen tegen hun aanschaffingswaarde of hun inbrengwaarde. De bijkomende aanschaffingskosten worden ten laste genomen van het boekjaar waarin de aanschaffing plaatsvindt. Waardeverminderingen worden geboekt indien een duurzame minderwaarde of waardeverlies vastgesteld wordt. Dit moet blijken uit de positie, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de aandelen en/of deelbewijzen worden aangehouden. De deelnemingen, aandelen en deelbewijzen kunnen ook worden geherwaardeerd. Daartoe moet hun waarde, die wordt vastgesteld op grond van hun nut voor de onderneming, op vaststaande en duurzame wijze uitstijgen boven hun boekwaarde. De vorderingen die zijn opgenomen onder de financiële vaste activa, worden volgens dezelfde prin-

cipes gewaardeerd als de schuldvorderingen op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar.

3.2.5. SCHULDVORDERINGEN OP MEER DAN EEN JAAR EN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR (RUBRIEKEN V. EN VII.)

De schuldvorderingen worden in de balans opgenomen tegen hun nominale waarde en er worden waardeverminderingen op toegepast indien de terugbetaling op de vervaldag onzeker is.

3.2.6. GELDBELEGGINGEN EN LIQUIDE MIDDELEN (RUBRIEKEN VIII. EN IX.)

De tegoeden op rekening worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde.

De effecten worden geboekt tegen hun aanschaffingswaarde, terwijl de bijkomende aanschaffingskosten van deze effecten ten laste van het boekjaar worden genomen.

Bij het afsluiten van het boekjaar maken de geldbeleggingen en liquide middelen het voorwerp uit van waardeverminderingen indien de realisatiewaarde lager ligt dan de boekwaarde. Er worden aanvullende waardeverminderingen toegepast om rekening te houden met ofwel de evolutie van de realisatie- of marktwaarde, ofwel met wisselvalligheden die gerechtvaardigd worden door de aard van de betrokken tegoeden of de uitgeoefende activiteit.

De eigen aandelen die werden verworven om te worden vernietigd, worden echter gewaardeerd tegen hun aanschaffingsprijs, want ze kunnen slechts vernietigd worden na goedkeuring door de algemene vergadering.

3.3. Passiva

3.3.1. HERWAARDERINGSMEERWAARDEN (RUBRIEK III.)

De deelnemingen en aandelen die deel uitmaken van de financiële vaste activa, kunnen worden geherwaardeerd wanneer hun waarde, die wordt vastgesteld op basis van het nut voor de onderneming, op vaststaande en duurzame wijze uitstijgt boven hun boekwaarde. De herwaarderingsmeerwaarden worden in deze rubriek behouden tot de realisatie van de betrokken activa of tot de opnemings in het kapitaal.

3.3.2. VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN (RUBRIEK VII.)

Bij de afsluiting van elk boekjaar spreekt de raad van bestuur zich voorzichtig, oprecht en te goeder trouw uit over de voorzieningen die moeten worden aangelegd tot dekking van alle verwachte risico's of eventuele verliezen die tijdens het boekjaar of de vorige boekjaren zijn ontstaan. De voorzieningen in verband met de vorige boekjaren worden regelmatig herzien en in de resultaten opgenomen indien ze niet meer relevant zijn.

3.3.3. SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR EN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR (RUBRIEK VIII. EN IX.)

De schulden worden in de balans opgenomen tegen hun nominale waarde.

3.4. Buitenbalansrubrieken

De buitenbalansrubrieken worden opgenomen tegen de nominale waarde van de rechten en verplichtingen die vermeld staan in het contract, of zo niet tegen hun geraamde waarde.

4. Toelichting bij de jaarrekening

Dexia NV is een grensoverschrijdende overkoepelende vennootschap die beschikt over twee vaste vestigingen in Parijs en Luxemburg. Vanuit boekhoudkundig standpunt omvatten de statutaire rekeningen van Dexia NV de rekeningen van Brussel, de maatschappelijke zetel van Dexia NV, en die van de twee vaste vestigingen.

Net als in 2011 zijn de maatschappelijke en geconsolideerde rekeningen van Dexia NV op 31 december 2012 opgesteld conform de boekhoudkundige regels die van kracht zijn in de hypothese van een continuïteit van de bedrijfsvoering (going concern). Deze hypothese van continuïteit werd ondersteund door een aangepast businessplan, dat is gebaseerd op het eerste plan dat werd beschreven in het jaarverslag 2011 van de groep Dexia, maar waarvan een aantal hypothesen werden gewijzigd om rekening te houden met de belangrijkste veranderingen in de omgeving. Dit aangepaste businessplan werd door de raad van bestuur van de Groep goedgekeurd tijdens de vergadering van 14 december 2012. Het steunt op een aantal structurele veronderstellingen en onzekerheden die hierna in grote lijnen worden beschreven.

Net als het eerste businessplan omvat het aangepaste plan een waarborg die door de Staten werd toegekend zonder dat daar collateral tegenover staat. Deze waarborg werd door de Staten geplafonneerd op 85 miljard EUR, rekening houdend met de kapitaalverhoging van 5,5 miljard EUR die eind december 2012 plaatsvond. Zoals hiervoor al werd aangegeven, kreeg deze waarborg, zoals alle hypothesen van het aangepaste businessplan, op 28 december 2012 de definitieve goedkeuring van de Europese Commissie. Dit was een van de centrale hypothesen van het eerste businessplan dat aan de verschillende partijen, waaronder de Europese Commissie, was voorgelegd.

Het plan gaat ervan uit dat de verschillende entiteiten hun banklicentie behouden, desgevallend zonder dat een aantal reglementaire ratio's gehaald worden. Het veronderstelt ook dat de rating van Dexia NV en Dexia Crédit Local NV ongewijzigd blijft.

Het onderliggende macro-economische scenario van het aangepaste businessplan is gebaseerd op marktgegevens die tot eind september 2012 konden worden vastgesteld. Het gaat ervan uit dat de recessie in 2013 zal toenemen en dat de economie zich vanaf 2014 geleidelijk zal herstellen.

Er wordt aangenomen dat de kredietmarges constant zullen blijven tot in 2014, dat ze daarna zullen zakken naar hun historische gemiddelde (2004-2011) tot in 2018 en dat ze de volgende jaren op dat niveau zullen blijven. Het macro-economische scenario verwacht ook verschuivingen van negatieve ratings in 2013 over verschillende sectoren, waaronder de lokale overheidssector die in 2014 weer zou aanknopen met de niveaus van september 2012. Er wordt aangenomen dat zich in de betreffende periode geen grote negatieve kredietgebeurtenis zal voordoen.

Het businessplan is gevoelig voor de evolutie van de rente en van de kredietomgeving, in het bijzonder:

- Een daling met 10 bp van de tienjarige rente zou de behoefte aan cash collateral met 1 miljard EUR doen toenemen, wat tegen de rente van de noodliquiditeitslijn (ELA) (de duurste financieringsbron) zou leiden tot 135 miljoen EUR extra kosten over de periode 2013-2020;
- De prognoses zijn ook gevoelig voor de marges tussen de Eonia-rente, de basisrente van de Europese Centrale Bank (ECB) en de Euribor op 3 maanden;
- Meer behoudende hypothesen inzake een verbetering van de ratings en/of een versmalling van de kredietmarges vanaf 2014 zouden een negatieve impact hebben op de resultatenrekening en op de beschikbare liquiditeitsreserves, en zouden het vereiste reglementaire kapitaalniveau vanaf 2014 verhogen.

Het businessplan steunt voorts op de veronderstelling dat het vertrouwen op de kapitaalmarkten zal terugkeren. Daardoor zal Dexia enerzijds zijn activa deels kunnen financieren via beschermde leningen (Repo), en zal het anderzijds zijn gewaarborgde schuld papier op korte en lange termijn in de markt kunnen plaatsen. De uitstaande emissies in het kader van de waarborg van 2013 kunnen dan oplopen tot 40 miljard EUR in 2015.

Als de markt dat minder goed zou kunnen opvangen, zou Dexia moeten teruggrijpen naar duurdere financieringsbronnen die een rechtstreekse impact zouden hebben op de in het businessplan vooropgestelde winstgevendheid. Zo zou een bedrag van 5 miljard EUR per jaar dat wordt gefinancierd tegen de rente van de noodliquiditeitslijn (ELA) en niet tegen de rente van een op korte termijn gewaarborgde financiering, een weerslag hebben op het resultaat van -450 miljoen EUR over de periode 2013-2020. Als omgekeerd de marktappetit voor de gewaarborgde schuld van Dexia het mogelijk zou maken om een groter gedeelte van het schuld papier in de markt te plaatsen, waardoor Dexia minder of zelfs niet meer afhankelijk zou zijn van de ELA, dan zou de impact op de winstgevendheid van het plan positief zijn. De verhoging van het uitgifteplafond van op korte termijn gewaarborgde schuld met 5 miljard EUR zou op die manier de financieringskosten met 190 miljoen EUR doen dalen over de periode 2013-2020. Naast hypothesen over de volumes omvat het businessplan ook hypothesen over de kostprijs van de verschillende financieringsbronnen. Ter illustratie, als de uitgiftekosten van de door de Staten gewaarborgde schuld 10 bp lager zouden liggen dan hetgeen in het businessplan werd vooropgesteld, dan zouden de financieringskosten van de Groep met 180 miljoen EUR dalen over de periode 2013-2020. De vastgestelde verbetering van de voorwaarden op de markt van de beschermde leningen (Repo) en de inkringing van de kredietmarges op de staatsobligaties tijdens het laatste kwartaal van 2012 laten eveneens uitschijnen dat het gekozen scenario in het businessplan momenteel nogal behoudend is.

Met het aangepaste businessplan, en op basis van de genoemde hypothesen en scenario's, is de leefbaarheid van de groep Dexia dan verzekerd. Er hangen toch nog wat onzekerheden rond de verwezenlijking ervan, zoals sommige hiervoor beschreven werden. Daarom zal het businessplan regelmatig worden aangepast, door rekening te houden met de laatst vastgestelde waarden van de exogene variabelen, met de bedoeling de impact op de prognoses en de kans dat ze gerealiseerd worden, precies te kunnen inschatten.

4.1. Balanstotaal (vóór winstverdeling)

Het balanstotaal bedraagt 6 594,9 miljoen EUR op 31 december 2012 tegenover 9 482,8 miljoen EUR op 31 december 2011, dit is een daling met 30 %.

4.2. Activa

VASTE ACTIVA

4.2.1. OPRICHTINGSKOSTEN

Vanaf 2012 worden alle kosten gerelateerd aan kapitaalverhogingen (0,2 miljoen EUR) voor 100% ten laste opgenomen van het boekjaar waarin ze werden gemaakt.

4.2.2. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

De immateriële vaste activa bedragen 0,6 miljoen EUR en hebben betrekking op de aankoop en de ontwikkeling van software, alsook de externe kosten in verband met de website van Dexia NV. Die vaste activa worden lineair afgeschreven over een periode van drie jaar.

Ten gevolge van het herstructureringsplan van de Dexia groep en de bijbehorende desintegratie van de informatiesystemen, werden uitzonderlijke waardeverminderingen voor een bedrag van 4,2 miljoen EUR op immateriële vaste activa geboekt.

4.2.3. MATERIËLE VASTE ACTIVA

De materiële vaste activa, waarvan de nettoboekwaarde 2,1 miljoen EUR belooft, hebben een brutoaanschaffingswaarde van 9,7 miljoen EUR.

De installaties, de machines en het meubilair dragen voor 3,3 miljoen EUR bij aan de brutoaanschaffingswaarde en worden lineair afgeschreven over een periode van tien jaar.

Het bureau-, informatica- en audiovisueel materiaal vertegenwoordigt een bruto-investering van 4,7 miljoen EUR, die lineair wordt afgeschreven tegen 25 %.

De overige materiële vaste activa hebben betrekking op de inrichting van de gehuurde ruimten, met name de nieuwe kantoren in de Bastion Tower te Brussel (brutoaanschaffingswaarde van 1,7 miljoen EUR) waarvan de afschrijving lineair gespreid is over de duur van de huurperiode.

4.2.4. FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Deelnemingen in verbonden ondernemingen

De rubriek "Deelnemingen", goed voor 8 943,4 miljoen EUR op 31 december 2011, bedraagt 5 285,4 miljoen EUR op 31 december 2012.

Deze rubriek omvat de volgende deelnemingen:

2 772,1 miljoen EUR : 100 % van Dexia Participation Belgique NV (DPB), Brussel, België.

Ten gevolge van de fusie door overname van Dexia Participation Luxembourg door Dexia NV op 9 mei 2012, zag Dexia NV haar participatie in DPB verhoogd met 4,61%, hetgeen overeenstemt met een waarde van 127,7 miljoen EUR.

Daarenboven werd de participatie van 99,84% op 31 december 2011 aangehouden door DPB in Denizbank AS, verkocht aan Sberbank, de eerste bank van Rusland, op 28 september 2012 ten belope van 2 975 miljoen EUR.

De vereffering voor DPB is voorzien op 31 maart 2013.

2 000,0 miljoen EUR : 100 % van Dexia Crédit Local SA (DCL), Parijs, Frankrijk.

De deelneming van Dexia NV in DCL werd gewaardeerd op 5 miljard EUR op 31 december 2011. Deze waardering was gebaseerd op de verwachtingen van toekomstige positieve kasstromen voor DCL die op hun beurt gebaseerd zijn op de

veronderstellingen die door de groep Dexia werden bepaald in het kader van het Ordentelijke Ontmantelingsplan. Gelet op de verhoging van de financieringskosten van de groep Dexia zullen de veronderstellingen zich niet verwezenlijken en de deelneming in DCL was het onderwerp van een waardering dat heeft geleid tot het erkennen van een waardevermindering van 5 miljard EUR op 30 september 2012, goedgekeurd door het Raad van Bestuur van 7 november 2012.

Op 31 december 2012 verhoogde Dexia NV het kapitaal van zijn dochteronderneming Dexia Crédit Local ten belope van 2 000 miljoen EUR via een inbreng in contanten. De totale waardevermindering op DCL bedraagt 14 953,8 miljoen EUR eind 2012.

370,0 miljoen EUR : 100 % van Dexia Asset Management Luxembourg SA (DAM LU), Luxemburg.

Op 31 december 2011 had Dexia NV een belang van 49 % in DAM LU voor een waarde van 245 miljoen EUR. Volgende op de verkoop van Banque Internationale à Luxembourg SA (BIL) (voorheen Dexia BIL), verwierf Dexia NV op 21 september 2012 van BIL het resterende belang van 51 % in DAM LU voor een bedrag van 255 miljoen EUR. Rekening houdend met de geschatte verkoopprijs van DAM LU werd een waardevermindering van 130 miljoen EUR geboekt op DAM.

93,0 miljoen EUR : 100 % van Dexia Nederland BV, Amsterdam, Nederland.

48,8 miljoen EUR : 40 % van Popular Banca Privada (PBP), Madrid, Spanje.

Conform de verkoopvoorwaarden van BIL, werd de participatie van 40% in PBP aangehouden door BIL verkocht aan Dexia NV op 21 september 2012.

1,5 miljoen EUR : 99,40 % van Associated Dexia Technology Services SA (ADTS), Luxemburg.

p.m. : 100 % van DCL Investissements, Parijs, Frankrijk.

p.m. : 100 % van Dexiarail, Parijs, Frankrijk.

p.m. : 100 % van Parfipar, Luxemburg.

De verkoopovereenkomst van BIL voorzorg in de aankoop door Dexia NV van de participatie in Parfipar aangehouden door BIL. Deze overname vond plaats op 21 september 2012.

Parfipar werd vereffend op 6 december 2012 en de vereffering werd gefinaliseerd op 24 januari 2013.

p.m. : 0,01 % van Dexia Asset Management België SA (DAM BE), Brussel, België.

In het kader van de verkoop van BIL, werd het enige aandeel aangehouden door BIL in DAM BE verkocht aan Dexia NV op 2 oktober 2012.

Op de buitengewone algemene vergadering van 9 mei 2012 werd de grensoverschrijdende fusie door overname van Dexia Funding Luxembourg SA (DFL) en Dexia Participation Luxembourg SA (DPL) door Dexia NV goedgekeurd.

Na de fusie door overname met DPL nam het netto vermogensdeel van Dexia NV in de BIL toe met 308,2 miljoen EUR tot 787 miljoen EUR wat overeenstemt met 99,91%.

In het kader van het opgelegde ontmantelingsplan van de Dexia Groep, verkocht Dexia NV op 5 oktober 2012 haar totale belang van Dexia in Banque Internationale à Luxembourg (BIL) voor 730 miljoen EUR aan Precision Capital, een bankholding naar Luxemburgs recht, in handen van de familie Al Thani uit Qatar en aan het Groothertogdom Luxemburg.

Voorafgaand aan deze verkoop, voerde Dexia NV op 2 oktober 2012 een kapitaalverhoging uit van 203,8 miljoen EUR in de BIL ter gedeeltelijke compensatie van de eenmalige verliezen die verbonden zijn aan de verkoop van de "Legacy"-portefeuille. Dit teneinde de Core Tier 1 ratio van BIL op 9 % te brengen volgens volledig toegepaste Bazel III-normen, volgens de bepalingen van de verkoopovereenkomsten. De verkoop van de BIL resulteerde in een verlies van 260,8 miljoen EUR, verhoogd met de kosten verbonden aan deze verkoop (0,9 miljoen EUR), hiervan dient het verlies als gevolg van de verkoop van de "Legacy"-portefeuille te worden afgetrokken, dat 33,6 miljoen bedraagt.

Op 27 december 2012, voerde Dexia NV een kapitaalverhoging uit in haar dochteronderneming Dexia Holdings Inc. (DHI), New York, Verenigde Staten, ter waarde van 372,1 miljoen EUR. Dit in navolging van een "letter of comfort" ten voordele van DHI, getekend door Dexia NV en Dexia Crédit Local op 1 februari 2010 alsmede de intra-groeps overeenkomsten geldend vanaf 1 april 2011, deze kwamen voort uit de verkoop van Financial Security Assistance Inc. aan Assured Guaranty in navolging van het opgelegde ontmantelingsplan van de Dexia Groep. Deze herkapitalisatie van DHI liet Dexia NV toe zich te ontdoen van de overeenkomsten zonder schadevergoeding en het overdragen van de 10 % participatie in DHI aan DCL, wat resulteerde in een minderwaarde van 372,1 miljoen EUR.

De 0,01 % participatie in Denizbank verworven ten gevolge van de overname van Dexia Participation Luxembourg door Dexia NV op 9 mei 2012, werd verkocht op 28 september 2012 en resulteerde in een meerwaarde van 0,2 miljoen EUR.

Vorderingen op verbonden ondernemingen

Dexia NV betaalde aan haar kleindochter Dexia Kommunal-kredit Bank AG (DKB) een bijdrage van 39 miljoen EUR die verband houdt met de door klanten ingestelde vervolgingen tegen Dexia banka Slovensko in juni 2009. Op deze schuldvordering werd overigens in 2011 een waardevermindering geboekt voor hetzelfde bedrag.

Bovendien betaalde Dexia NV in 2011 aan zijn dochteronderneming Dexia Holdings Inc. 3 296,5 miljoen USD (2 314,3 miljoen EUR), waarvan 2 000 miljoen USD (1 404,1 miljoen EUR) het voorwerp was van een afstand van vordering, terwijl op het saldo van 1 296,5 miljoen USD (910,2 miljoen EUR) reeds een waardevermindering in 2011 werd geboekt. In 2012, ten gevolge van de gunstige afloop van bepaalde geschillen in de Verenigde Staten, recupereerde DHI fondsen die toelieten om 31,8 miljoen USD (22,4 miljoen EUR) terug te betalen aan Dexia NV, hetgeen resulteerde in een terugname op de waardevermindering (zie rubriek 4.5.3.). Het saldo van de vordering op DHI, ten bedrage van 1 264,7 miljoen USD (887,8 miljoen EUR), was het voorwerp van een afstand van vordering in 2012.

Overige financiële vaste activa

Aandelen en deelnemingen

Teneinde de aansprakelijkheid en de risico's gelopen door haar bestuurders en directieleden in te dekken, maakt Dexia NV gebruik van een alternatieve verzekeringstructuur waaronder de oprichting van een compartiment (Protected Cell Company (PCC)) met een kapitaal van 2 miljoen EUR, in de verzekeringsmaatschappij White Rock Insurance Ltd.

Vorderingen en borgtochten in contanten

Dexia NV betaalde 0,7 miljoen EUR als huurwaarborg voor de kantoorruimte in de Dexia Toren – CBX.

VLOTTENDE ACTIVA

4.2.5. VORDERINGEN OP MEER DAN EEN JAAR

Overige vorderingen

Sinds 2002 is de vaste vestiging van Dexia NV in Parijs de overkoepelende vennootschap van de fiscale consolidatiekring in Frankrijk, die op 31 december 2012 de volgende vennootschappen omvat :

- CBX Gestion
- CBXIA1
- CBXIA2
- CLF Immobilier (ex Dexia CLF Immo)
- CLF Marne-la-Vallée Participation
- DCL Investissements
- Dexia Bail
- Dexia CLF Avenir
- Dexia CLF Banque
- Dexia CLF Développement
- Dexia CLF Organisation
- Dexia Crédit Local
- Dexia DS Formation
- Dexia DS Services
- Dexia Éditions
- Dexia Établissement Stable Paris
- Dexia Flobail
- Dexia Municipal Agency
- Dexia Projets
- Dexiarail
- Dexia Sofaxis
- Dexint Développement
- Floral
- Genebus Lease
- Guide Pratique de la Décentralisation.

Aangezien de door Dexia Crédit Local en zijn dochterondernemingen aangegane verbintenissen Dexia NV in staat stellen om via zijn vaste vestiging tijdelijke fiscale besparingen te verwezenlijken, werd overeengekomen dat de aldus door de vaste vestiging vrijgemaakte middelen worden uitgeleend aan de dochterondernemingen van de fiscaal geïntegreerde groep die deze belastingbesparingen mogelijk hebben gemaakt. De in dit kader ter beschikking gestelde middelen worden hieronder voorschotten t.g.v. uitgestelde belastingen genoemd. Het totale bedrag van de door de vaste vestiging toegekende voorschotten t.g.v. uitgestelde belastingen die contractueel na 31 december 2013 vervallen, bedraagt 66,1 miljoen EUR op 31 december 2012.

Dexia Funding Luxembourg (DFL), een volle dochter van Dexia NV, gaf in 2006 eeuwigdurende niet-cumulatieve effecten uit met een gewaarborgde vaste/vlottende rente voor een totaal bedrag van 500 miljoen EUR, gegarandeerd door Dexia NV (effecten DFL). De opbrengst van deze uitgifte van DFL effecten werd als achtergestelde lening aan Dexia Bank België (vandaag Belfius Bank & Verzekeringen) uitgeleend.

Na de verkoop van Dexia Bank België (DBB) op 20 oktober 2011 aan de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij, hield DBB twee publieke biedingen voor de effecten van DFL en betaalde haar achtergestelde lening terug voor een bedrag gelijk aan de totale nominale waarde van de DFL effecten aangeboden onder het bod en verworven door DBB. Dexia NV stemde in de DFL effecten aangeboden onder het bod van DBB te kopen.

Deze terugkoop liet toe om de blootstelling van de Groep aan DBB te verminderen. Na de overname door fusie van DFL door Dexia NV werden de DFL effecten, aangekocht voor een bedrag van 460,2 miljoen EUR van DBB, vernietigd. Op heden blijft in de boekhouding van Dexia NV, onder senior-lening aan Belfius Bank 39,8 miljoen EUR voor het saldo van de DFL effecten die niet werden aangeboden.

Teneinde de operationele continuïteit van Dexia NV te verzekeren alsook de goede uitvoering van het opgelegde ontmantelingsplan van de Groep, werd op 29 november 2012 de Hyperion stichting opgericht met als doel alle personeelsleden van Dexia NV die aanvaard hebben om te blijven tot op z'n minst tot oktober 2014 dezelfde vertrekvoorwaarden, overeengekomen op 21 december 2011, toe te kennen als diegenen die de groep hebben verlaten nadat de beslissing tot ontmanteling werd genomen. Een lening van 25,5 miljoen EUR voor de financiering van de activiteiten werd toegekend aan Hyperion.

4.2.6. VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR

Handelsvorderingen

De rubriek "Handelsvorderingen" betreft handelsvorderingen (4,7 miljoen EUR) en op te stellen facturen (5,3 miljoen EUR) ten laste van dochterondernemingen van de Groep, alsook vorderingen buiten de Groep (4,9 miljoen EUR) voor het saldo.

Overige vorderingen

De vaste vestiging van Dexia NV in Parijs is de overkoepelende vennootschap van de fiscale consolidatiekring in Frankrijk. Daarom moet ze de vennootschapsbelasting en de jaarlijkse forfaitaire belasting betalen die de Groep verschuldigd is in het kader van de fiscale integratie, aangezien de belastingen die verschuldigd zijn door de ondernemingen die deelnemen aan de fiscale consolidatie, gestort moeten worden aan de vaste vestiging. Op 31 december 2012 heeft de vaste vestiging van Parijs een vordering van 175,1 miljoen EUR ten overstaan van de Franse belastingdiensten als overkoepelende vennootschap van de fiscale consolidatiekring in Frankrijk, waarvan 173,3 miljoen EUR toe te schrijven is aan het onderbrengen van de vanaf 2008 geboekte verliezen bij de winsten van de voorgaande jaren. De vordering van 173,3 miljoen EUR betreffende de carry back heeft als tegenprestatie een schuld ten aanzien van Dexia Crédit Local, en vanaf de terugbetaling ervan door de belastingadministratie zal dit bedrag van 173,3 miljoen EUR worden teruggestort aan Dexia Crédit Local, zoals in het aanhangsel aan de overeenkomst inzake fiscale integratie bepaald is.

De achtergestelde lening van 170 miljoen EUR aan Belfius Insurance alsook de voorschotten op ten hoogste een jaar verleend aan de dochterondernemingen op 31 december 2011 werden in de loop van 2012 terugbetaald.

Dexia NV heeft eveneens een vordering van 4,6 miljoen EUR op Hyperion.

Daarenboven heeft de hoofdzetel een tax vordering voor belasting op toegevoegde waarde van 3,1 miljoen te recupereren. Sinds 1 januari 2007 tot 31 december 2011 was de vaste vestiging van Dexia NV in Luxemburg de overkoepelende vennootschap van de fiscale consolidatiekring in Luxemburg. Ze was dan ook de enige schuldenaar van de vennootschapsbelasting en van de gemeentelijke belasting op ondernemingen die verschuldigd is door de ondernemingen die deel uitmaken van de geïntegreerde groep in Luxemburg. De volgende vennootschappen maakten deel uit van de fiscaal geïntegreerde groep in Luxemburg:

- BIL Ré SA
- Dexia SA, Luxembourg branch
- Dexia Participation Luxembourg SA
- Experta Corporate and Trust Services SA.

Op 31 december 2012 heeft de vaste vestiging in Luxemburg dan ook nog een vordering van 2,8 miljoen EUR op de vennootschappen die deelnamen aan de fiscale consolidatie in Luxemburg, waarbij deze vordering overeenstemt met de belasting die deze vennootschappen moeten betalen op hun aandeel in het geconsolideerde fiscale resultaat.

Het arbeidsreglement bepaalt dat de bezoldigingen vooraf moeten worden betaald. Deze vertegenwoordigen een vordering van 1 miljoen EUR op 31 december 2012.

De senior-lening aanvankelijk verleend door Dexia Funding Luxembourg (DFL) aan Belfius Bank en Verzekeringen opgenomen in het actief van Dexia NV tengevolge van de fusie tussen DFL en Dexia NV geeft aanleiding tot een vordering op intresten van 0,3 miljoen EUR op 31 december 2012, het saldo van de overige vorderingen op ten hoogste een jaar bedraagt 0,4 miljoen EUR aan diverse vorderingen.

4.2.7. GELDBELEGGINGEN

Overige beleggingen

De kasoverschotten van Dexia NV werden op korte termijn bij DCL geplaatst (774,9 miljoen EUR).

Daarnaast verwierf Dexia NV obligaties voor 111,7 miljoen EUR, die op 31 december 2012 werden gewaardeerd aan realisatiewaarde, wat aanleiding gaf tot een waardevermindering van 4,1 miljoen EUR.

Deze obligaties werden in pand gegeven aan de verzekeringsmaatschappij Write Rock Insurance PCCLtd.

Dexia NV heeft nog een portefeuille VVPR-strips van Dexia waarop reeds in 2011 een waardevermindering van 0,2 miljoen EUR werd geboekt teneinde de boekwaarde ervan terug te brengen tot nul.

4.2.8. LIQUIDE MIDDELEN

Het beschikbare bedrag van de tegoeden op zichtrekeningen en in kas belooft 83,4 miljoen EUR.

4.2.9. OVERLOPENDE REKENINGEN

De over te dragen kosten bedragen 4,5 miljoen EUR en omvatten verzekeringen (4,3 miljoen EUR) en andere algemene kosten (0,2 miljoen EUR).

Tot de verworven opbrengsten (0,1 miljoen EUR) behoren de intresten op voorschotten t.g.v. uitgestelde belastingen.

4.3. Passiva

EIGEN VERMOGEN

Op 31 december 2012 bedraagt het eigen vermogen van de overkoepelende vennootschap, rekening houdend met het resultaat van 2012 voor toewijzing, 2 722,9 miljoen EUR. Het bestaat uit de volgende elementen:

4.3.1. KAPITAAL

Het geplaatste kapitaal op 31 december 2012 bedraagt 6 000 miljoen EUR, tegenover 4 618,1 miljoen EUR op 31 december 2011.

Overeenkomstig de beslissing van de buitengewone algemene vergadering van 9 mei 2012 werd het maatschappelijke kapitaal van Dexia NV tot 500 miljoen EUR verminderd, met het oog op het aanzuiveren van het overgedragen verlies dat voortvloeit uit de toewijzing van het resultaat van 2011 ten bedrage van 4 118,1 miljoen EUR.

Op 31 december 2012 werd het geplaatste kapitaal met 5 500 miljoen EUR verhoogd na de uitgifte van preferente aandelen, aangeduid als aandelen van categorie B, zoals werd beslist door de buitengewone algemene vergadering van 21 december 2012.

Op 31 december 2012 wordt het kapitaal zodoende vertegenwoordigd door 1 948 984 474 aandelen van categorie A en 28 947 368 421 aandelen van categorie B, waarvan 1 170 506 aandelen aan toonder, 1 624 986 962 gedematerialiseerde aandelen en 29 270 195 427 aandelen op naam (zie nota 9.5. van de geconsolideerde rekeningen). Het totale aantal VVPR-strips van Dexia belooft 684 333 504.

4.3.2. UITGIFTEPREMIES

De kapitaalverhogingen gingen gewoonlijk gepaard met een uitgiftepremie, het totale bedrag van deze premies komt uit op 1.900 miljoen EUR op 31 december 2012. Er werd, door de buitengewone algemene vergadering van 9 mei 2012, beslist om de uitgestelde verliezen ten belope van 11 749,5 miljoen EUR aan te zuiveren met uitgiftepremiës.

4.3.3. RESERVES EN OVERGEDRAGEN RESULTAAT

De rubriek "Reserves" omvat de wettelijke reserve (50 miljoen EUR) en een beschikbare reserve van 325,6 miljoen EUR.

De buitengewone algemene vergadering van 9 mei 2012 besliste om over te gaan tot een kapitaalverlaging met het oog op het gedeeltelijk aanzuiveren van het overgedragen verlies van 4 118,1 miljoen EUR uit de jaarrekening van 31 december 2011. Ingevolge deze beslissing daalde het maatschappelijke kapitaal van Dexia NV tot 500 miljoen EUR. De vergadering nam bijgevolg het besluit om het bedrag van de wettelijke reserve, dat 437,5 miljoen EUR bedroeg op 31 december 2011, te verlagen met 387,5 miljoen EUR tot 50 miljoen EUR, wat overeenstemt met 10 % van het nieuwe maatschappelijke kapitaal. Deze vermindering van de wettelijke reserve resulteerde in een rechtstreekse toename van de beschikbare reserves.

De beschikbare reserve bedroeg 477,7 miljoen EUR op 31 december 2011 voor winstverdeling van het boekjaar 2011. Het verlies van het boekjaar 2011 (16 407,1 miljoen EUR) werd aangezuiverd met 477,7 miljoen EUR uit de beschikbare reserves, het saldo van 15 929,5 miljoen EUR werd toegewezen als overgedragen verlies. Naar aanleiding van de kapitaalverlaging, beslist door de buitengewone algemene vergadering van 9 mei 2012, werd 387,5 miljoen EUR uit de wettelijke reserve rechtstreeks naar de beschikbare reserves overgeboekt. Vervolgens werd een verlaging van de beschikbare reserves doorgevoerd met een bedrag van 61,9 miljoen EUR teneinde de verliezen

van het boekjaar 2011 aan te zuiveren. Hierdoor bedragen de beschikbare reserves 325,6 miljoen EUR op 31 december 2012.

Het verlies van het boekjaar 2011 bedroeg 16 407,1 miljoen EUR en werd gecompenseerd met 477 miljoen EUR door het benutten van de beschikbare reserves, het resterende saldo, namelijk 15 929,5 miljoen EUR werd toegewezen aan de overgedragen verliezen.

Op de buitengewone algemene vergadering van 9 mei 2012 werd beslist om deze overgedragen verliezen te compenseren door het benutten van het kapitaal voor 4 118,1 miljoen EUR, de uitgiftepremies voor 11 749,5 miljoen EUR en de beschikbare reserves voor 61,9 miljoen EUR.

4.3.4. RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR

Het verlies van 2012 bedraagt 5 552,8 miljoen EUR. Dit verlies vloeit voort uit de financiële resultaten (-13,4 miljoen EUR), de uitzonderlijke resultaten (-5 426,3 miljoen EUR) en de nettobelastingopbrengst (+5,6 miljoen EUR) waarvan de nettowerkingskosten van de holding (-118,7 miljoen EUR) worden afgetrokken.

VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN

4.3.5. VOORZIENINGEN VOOR PENSIOENEN EN SOORTGELIJKE VERPLICHTINGEN

In het kader van de herstructurering van de Groep werden in 2010 individuele overeenkomsten gesloten conform de collectieve bepalingen die werden afgesproken met de sociale partners. Deze overeenkomsten houden in dat bepaalde personeelsleden vrijgesteld zullen zijn van prestaties in de toekomst, met of zonder proportionele vermindering van hun bezoldiging. Dexia NV had voorzieningen aangelegd waarvan het saldo 0,3 miljoen EUR bedroeg, met het oog op het dekken van de betaling van de bezoldigingen in het kader van de aangegane verbintenissen. Deze verbintenissen liepen ten einde tijdens het jaar 2012, wat vervolgens resulteerde in het benutten van de provisie voor een bedrag van 0,3 miljoen EUR.

4.3.6. VOORZIENINGEN VOOR OVERIGE RISICO'S EN KOSTEN

Als opvolger, op 1 januari 2002, van Dexia Crédit Local aan het hoofd van de fiscale consolidatiekring in Frankrijk, heeft Dexia NV via zijn vaste vestiging t.a.v. de voormalige overkoepelende holding verbintenissen overgenomen die aanvankelijk door Dexia Crédit Local waren aangegaan in het kader van transacties met een fiscaal hefboomeffect die plaatsvonden in Frankrijk en erkend werden door de Franse belastingoverheid. Sindsdien werden nieuwe transacties met fiscale hefboomeffect door Dexia Crédit Local gerealiseerd en ondergebracht in dochterondernemingen van de fiscale consolidatiekring. Deze transacties hebben voor het boekjaar 2012 een belastingbesparing opgebracht van 0,2 miljoen EUR die is opgenomen in het bedrag van 9,2 miljoen EUR, vermeld in de paragraaf "4.5.4. Belastingen op het resultaat", alsook tot het aanleggen van een voorziening voor hetzelfde bedrag. Het totale bedrag van deze verbintenissen is zodoende 0,7 miljoen EUR op 31 december 2012.

Op 1 februari 2010 bevestigden Dexia NV en Dexia Crédit Local in een "comfort letter" hun intentie om het nodige te doen zodat Dexia Holdings Inc. in staat is te voldoen aan haar financiële verplichtingen ten aanzien van derden. Deze "comfort letter" werd opgemaakt ten voordele van Dexia Holdings Inc. als rechtstreekse dochtervennootschap van Dexia NV en Dexia Crédit Local, met Dexia Holdings Inc. als enige begunstigde. Dexia NV en Dexia Crédit Local gingen deze verbintenis afzonderlijk en niet gezamenlijk aan. Gezien deze verbintenis en de intra-groep akkoorden besloten op 1 april 2011, was Dexia verplicht haar dochteronderneming DHI te herkapitaliseren en vervolgens haar participatie in DHI aan DCL verkopen.

Na deze kapitaalverhoging en de verkoop van DHI, beëindigde Dexia NV de bovengenoemde contracten en ging over tot een terugname van de uitzonderlijke voorzieningen opgezet in 2011 (208,6 miljoen EUR) voor een bedrag van 148,1 miljoen EUR. Het saldo van 60,5 miljoen EUR vertegenwoordigt een provisie voor garanties met betrekking tot de verkoop van dochterondernemingen (zie gedeelte « Juridisch Risico » van het hoofdstuk beheer van Risico's pagina 76).

Daarnaast is een voorziening voor overige risico's en uitzonderlijke kosten van 15 miljoen EUR aangelegd om de kosten gerelateerd aan verleende garanties op de verkoop van de participaties te dekken (zie gedeelte « Juridisch Risico » van het hoofdstuk beheer van Risico's pagina 76).

Ingevolge het eind 2008 uitgevoerde hervormingsplan werd in 2011 een uitzonderlijke voorziening voor een bedrag van 1,3 miljoen EUR toegekend voor het dekken van juridische kosten. Deze voorziening werd benut voor 0,1 miljoen EUR wat het saldo op een totaal van 1,2 miljoen EUR brengt.

De aankondiging van de nieuwe structurele maatregelen van de Groep in oktober 2011 leidt tot de tenlasteneming van een uitzonderlijke voorziening van 58,5 miljoen EUR die de kosten moet dekken van verbrekingsvergoedingen, studies, verhuizingen en versnelde afschrijvingen die uit deze beslissing voortvloeien. Een deel van deze kosten werden gemaakt tijdens het jaar 2012 (41,4 miljoen EUR) en een extra voorziening (8,8 miljoen EUR) werd aangelegd, wat de voorziening op 25,9 miljoen EUR brengt.

Daarnaast werd nog eens voor 2 miljoen EUR aanvullende voorzieningen aangelegd om ontslagvergoedingen te dekken.

De vaste vestiging van Dexia NV in Parijs heeft zich er in 2011 toe verbonden een tegengarantie te bieden voor de verbintenissen die haar dochteronderneming Dexia Crédit Local ten aanzien van Dexia Kommunalbank Deutschland AG (DKD) en Dexia Municipal Agency (DMA) is aangegaan voor de risico's die ze lopen in het kader van hun blootstelling aan de Griekse schuldencrisis. In het kader van deze verbintenis had Dexia NV Parijs een voorziening voor risico's en uitzonderlijke kosten aangelegd van 1 933,7 miljoen EUR.

DCL verwierf begin 2012 de effecten aangehouden door DKD en DMA en nam vervolgens deel aan het PSI programma (de herstructurering van de Griekse schuld bestaande uit een obligatie ruil met een verlies van 70 % voor de schuldehouders) wat resulteerde in het uitwisselen van aangehouden effecten tegen effecten van de EFSF (Europese schuldentitels uitgegeven door het Europees Financieel Stabiliteitsfonds), nieuwe Griekse obligaties en effecten/warrants "GDP Linked" (rente-instrumenten gekoppeld aan het bruto binnenlands product). Een nieuwe verbintenis die werd gesloten voorzag in een schadeloosstel-

ling door Dexia NV aan DCL voor het verlies voortvloeiend uit het PSI programma. Dexia NV kwam deze verbintenis na en betaalde 1 942,1 miljoen EUR aan DCL, aldus werd de uitzonderlijke voorziening voor 1 933,7 miljoen EUR teruggedraaid. Op basis van het voorafgaande komt het saldo van de voorzieningen voor overige risico's en kosten op 31 december 2012 uit op 105,3 miljoen EUR, in plaats van 2 202,7 miljoen EUR op 31 december 2011.

SCHULDEN

4.3.7. SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR

Achtergestelde leningen

Zoals eerder aangehaald in rubriek 4.2.5. gaf Dexia Funding Luxembourg (DFL), een volle dochter van Dexia NV, in 2006 eeuwigdurende niet-cumulatieve effecten uit met een gewaarborgde vaste/vlottende rente voor een totaal bedrag van 500 miljoen EUR, gegarandeerd door Dexia NV (effecten DFL).

Na de verkoop van Dexia Bank België (DBB) op 20 oktober 2011 aan de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij, hield DBB twee publieke biedingen voor de effecten van DFL waarbij Dexia NV instemde de onder het bod aangeboden DFL-effecten van DBB te kopen.

In navolging van de fusie door overname van DFL door Dexia NV, besloten op de buitengewone algemene vergadering van 9 mei 2012, werden de DFL effecten, aangekocht voor een bedrag van 460,2 miljoen EUR, van DBB, vernietigd door Dexia NV. Op heden blijft in de boekhouding van Dexia NV, onder senior-lening aan Belfius Bank 39,8 miljoen EUR voor het saldo van de DFL effecten die niet werden aangeboden.

Kredietinstellingen

Dexia NV sloot een lening van 415,2 miljoen EUR af bij DCL die vervalt op 31 december 2017.

4.3.8. SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR

Financiële schulden

Die schulden hebben betrekking op financieringen op korte termijn voor een tegenwaarde van 0,8 miljoen EUR.

Handelsschulden

De nog niet betaalde facturen van leveranciers belopen 12,3 miljoen EUR, terwijl de te ontvangen facturen een bedrag tegenwoordigen van 17,1 miljoen EUR. Tot de handelsschulden behoren facturaties van diensten binnen de Groep ten belope van 10,8 miljoen EUR.

Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten

Deze rubriek omvat:

- de belastingen op gemeenschappen, gemeentelijke belasting op ondernemingen en geschatte vermogensbelastingen verschuldigd door DPL en DFL omdat deze twee dochterondernemingen werden samengevoegd bij Dexia NV op 9 mei 2012. (1 miljoen EUR)
- de verschuldigde bedrijfsvoorheffing (0,2 miljoen EUR);
- de schulden m.b.t. bezoldigingen en sociale lasten (9,1 miljoen EUR).

Overige schulden

Na de verkoop van DenizBank werden de ontvangen gelden van DPB ontleend aan Dexia SA op korte termijn (EUR 2 965,2 miljoen). De vereffeningen van DPB is voorzien op 31 maart 2013.

Zoals reeds vermeld, is de vaste vestiging van Dexia NV in Parijs de overkoepelende vennootschap van de fiscale consolidatiekring in Frankrijk. De vaste vestiging is dus als enige aan de Franse belastingoverheid de vennootschapsbelasting en de jaarlijkse forfaitaire belasting verschuldigd die de fiscale groep in Frankrijk dient te betalen. Voor de dochterondernemingen heeft het feit dat ze deel uitmaken van de fiscaal geïntegreerde groep, geen invloed op de fiscale situatie waarin ze verkeerd zouden hebben als die integratie er niet was. De dochterondernemingen moeten immers aan de vaste vestiging hun bijdrage storten voor de betaling van de vennootschapsbelasting van de fiscaal geïntegreerde groep. Voor het jaar 2012 overschrijden de door de dochters betaalde voorschotten de geraamde belasting die ze aan de overkoepelende vennootschap verschuldigd zijn. Doordat de recente verliezen zijn afgehouden van de winsten van de voorgaande jaren (carry back), heeft de bij de belastingadministratie terug te vorderen belasting bovendien als logisch gevolg een belastingschuld ten aanzien van de dochtervennootschappen die tot de fiscaal geïntegreerde groep behoren. Om die reden heeft de vaste vestiging op 31 december 2012 een schuld van 193,3 miljoen EUR ten aanzien van deze dochterondernemingen, waarvan 173,3 miljoen EUR betrekking heeft op de carry back.

Het saldo van de nog uit te keren dividenden voor de voorgaande boekjaren bedraagt 94,5 miljoen EUR.

Het saldo van 0,1 miljoen EUR heeft betrekking op diverse schulden aan andere vennootschappen van de Groep.

4.3.9. OVERLOPENDE REKENINGEN

Het gaat uitsluitend om toe te rekenen kosten, die als volgt kunnen worden uitgesplitst:

- financiële kosten verbonden aan schulden (17,9 miljoen EUR);
- proratabedragen van algemene kosten voor het boekjaar 2012 (0,2 miljoen EUR).

4.4. Buitenbalansrechten en -verbintenissen

Dexia NV heeft belangrijke verbintenissen die buiten balans moeten worden vermeld:

4.4.1. Op 2 november 2006 gaf Dexia NV een achtergestelde waarborg uit in het kader van een achtergestelde "hybrid Tier 1"-uitgifte van Dexia Funding Luxembourg SA (DFL), een volle dochter van Dexia NV (eeuwigdurende niet-cumulatieve effecten met een gewaarborgde vaste/vlottende rente, voor een totaal bedrag van 500 miljoen EUR). Deze achtergestelde waarborg werd uitgegeven ten gunste van de houders van effecten die hebben ingeschreven op de voornoemde achtergestelde effecten en dient tot dekking van de betaling door DFL van (i) elke coupon waarvan het niet afgezien zou hebben conform de voorwaarden van de uitgifte alsook van (ii) de terugbetalingsprijs in geval van de vereffening of het faillissement van DFL (of soortgelijke situaties) of (iii) van de terugbetalingsprijs in geval van een terugkoop conform de voorwaarden van de uitgifte. In navolging van de overname van DFL door Dexia NV op 9 mei 2012, vervalt de waarborg automatisch (aangezien Dexia NV de emittent wordt).

4.4.2. Op 31 december 2012 bedraagt het aantal aan het personeel en de directie toegekende en nog niet uitgeoefende

warranten 60 386 176. Rekening houdend met de uitoefenprijzen levert deze transactie een bedrag buiten balans op van 880,2 miljoen EUR. Teneinde de warranthouders te beschermen tegen de nadelige economische gevolgen voortvloeiende uit de uitgifte van bonusaandelen waartoe werd besloten door de buitengewone algemene vergaderingen van 12 mei 2010 en 11 mei 2011, werd de uitoefenprijs van de warrants verminderd en werd het aantal warrants verhoogd conform een aanpassingsratio die vastgesteld werd volgens de Corporate Action Policy van Euronext NYSE Liffe.

4.4.3. Op 18 mei 2005 kocht Dexia NV 100 % van de aandelen van Dexia Nederland Holding NV (thans Dexia Nederland BV genoemd) terug van Dexia Financière NV op basis van een waardering van 93 miljoen EUR, onder voorbehoud van een clausule "inzake de terugkeer van de schuldenaar in beteren doen", die wordt toegestaan aan de BIL en aan Belfius Bank, de overige aandeelhouders van Dexia Financière op die datum, indien de waarde van Dexia Nederland Holding, met inbegrip van de participatie in Dexia Bank Nederland (DBnl), opwaarts zou worden herzien als gevolg van gunstige beslissingen in het voordeel van DBnl.

4.4.4. Op 5 december 2002 verbond Dexia NV zich ertoe, tegenover zijn dochteronderneming Dexia Bank Nederland NV en tegenover elke entiteit die zou zijn ontstaan uit de splitsing van Dexia Bank Nederland, met uitzondering van elke andere persoon, ervoor te zorgen dat Dexia Bank Nederland of de entiteiten op elk ogenblik in staat zouden zijn hun verbintenissen tegenover derden na te komen en hun activiteiten voort te zetten, met inbegrip van de instandhouding van hun relaties met de rekeninghouders en de overige klanten; deze verbintenis had met name tot doel te beletten dat derden zouden worden benadeeld door de splitsing van Dexia Bank Nederland. De wijziging of de intrekking van deze verbintenis moest vooraf worden goedgekeurd door de DNB ("De Nederlandsche Bank"). De verkoop van Kempen & Co NV aan een groep van financiële beleggers en aan het management was rond op 15 november 2004. In het kader van deze verkoop bevestigde Dexia NV in een brief van diezelfde datum zijn verbintenis t.a.v. Dexia Bank Nederland, dat voor 100 % een dochter blijft van Dexia, met uitsluiting van elke andere persoon. Naast de gebruikelijke waarborgen die aan de kopers worden gegeven en waaraan Dexia NV zich eveneens heeft gehouden, stelt Dexia NV Kempen & Co schadeloos voor de risico's m.b.t. de aandelenleasecontracten die verkocht werden door Dexia Bank Nederland NV, het voormalige Labouchere, en heeft het zich ertoe verbonden Kempen & Co te vergoeden voor de schade die voortvloeit uit een beperkt aantal geïdentificeerde elementen.

4.4.5. TRANSACTIES MET DE BELGISCHE, DE FRANSE EN DE LUXEMBURGSE OVERHEID

Zie toelichting 9.3.C. bij de geconsolideerde rekeningen. Dexia NV neemt het op zich om bij de emittenten van gewaarborgde financieringen de vergoeding te innen die verschuldigd is krachtens de getekende Waarborgovereenkomsten van 9 december 2008 en 16 december 2011 met de overheden, en ze te storten aan deze overheden.

4.4.6. VERKOOP VAN DEXIA ASSET MANAGEMENT

Op 12 december 2012 kondigde Dexia NV de overeenkomst aan voor de verkoop van Dexia Asset Management (DAM) aan

GCS Capital voor een bedrag van 380 miljoen EUR. De verkoopprijs kan onderhevig zijn aan aanpassingen, Zoals bij een dergelijke transactie gebruikelijk is. Bij finalisatie van de verkoop is dit dan ook de reden waarom een waardevermindering van 130 miljoen EUR op DAM werd geboekt. Merk op dat de verkoop betrekking heeft op de volledige perimeter van Dexia Asset Management (DAM).

4.4.7. HUURGARANTIES

De verplaatsing van de maatschappelijke zetel van Dexia NV naar de Bastion Tower, Marsveldplein 5, B-1050 Brussel maakte het noodzakelijk een onvoorwaardelijke garantie op eerste verzoek van 0,2 miljoen EUR toe te kennen aan de eigenaar van het pand.

4.4.8. REËLE GARANTIES OP EIGEN MIDDELEN

Teneinde haar verplichtingen te waarborgen, heeft Dexia NV obligaties in borg gegeven die ze bezit in het kader van haar thesaurie beheer (107,6 miljoen EUR) aan White Rock Insurance Company PCC Ltd alsook de beschikbare waarden op een bankrekening hiervoor bestemd ten bedrage van maximaal 150 miljoen EUR. Beschikbare waarden op geblokkeerde ad hoc rekeningen werden gegeven aan Belfius Bank en aan derden in het kader van huurgaranties met betrekking tot huurcontracten (0,3 miljoen EUR).

4.4.9. GESCHILLEN

Zie het hoofdstuk Risicobeheer – pagina 58 – in het beheersverslag.

4.5. Resultatenrekening

4.5.1. BEDRIJFSRESULTAAT

De **overige bedrijfsopbrengsten** omvatten de prestaties die Dexia NV in 2012 heeft geleverd in het kader van zijn stuuropdracht vastgesteld in het hervormingsplan dat tijdens de tweede helft van 2010 werd uitgevoerd (14,8 miljoen EUR). Deze rubriek omvat eveneens de recuperaties van de kosten bij vennootschappen van de Groep (3,5 miljoen EUR), alsook structurele verminderingen i.v.m. de bedrijfsvoorheffing (0,5 miljoen EUR).

De **diensten en diverse goederen** die 99,6 miljoen EUR bedroegen op 31 december 2011 werden onder controle gehouden en bedroegen slechts 100,1 miljoen EUR op 31 december 2012, zijnde een verwaarloosbare stijging met 0,5 % ondanks de aanzienlijke stijging van de verzekerings- en herstructureringskosten (+ 21,3 miljoen EUR).

Deze rubriek omvat de erelonen die zijn betaald aan consultants, experts, revisoren en aan de dochterondernemingen van de Groep voor hun prestaties, evenals de bezoldigingen van de leden van het directiecomité en de bestuurders, oftewel 46,9 miljoen EUR tegenover 58,4 miljoen EUR in 2011, wat neerkomt op een daling met 20 %. De Dexia Corporate University, die opleidingsprogramma's op hoog niveau wil uitwerken voor de werknemers van de hele groep Dexia, kostte 0,3 miljoen EUR in vergelijking met 0,7 miljoen EUR in 2011.

De overige werkingskosten (huur van gebouwen, telecommunicatie, reiskosten, opleidingen, verzekeringen enz.) werden

verminderd tot 29,4 miljoen EUR, in vergelijking met 31,6 miljoen EUR in 2011.

De druk- en reclamekosten in verband met de verspreiding van informatie konden worden beperkt tot 0,1 miljoen EUR in vergelijking met 0,2 miljoen EUR in 2010, terwijl de kosten die zijn verbonden aan het hervormingsplan van de Groep 23,4 miljoen EUR bedragen.

De kosten voor de **bezoldigingen en sociale lasten** dalen met 35 %, van 49,7 miljoen EUR in 2011 tot 32,2 miljoen EUR in 2012. De afname van de loonmassa is het directe gevolg van een significante vermindering van het gemiddelde aantal werknemers als gevolg van het aangekondigde herstructureeringsplan in oktober 2010. (196 FTE's in 2012 tegenover 366 FTE's in 2011), dat deels gecompenseerd door de terugname in 2011 van de overtollige voorziening voor variabele vergoeding 2010 (+12,2 miljoen EUR).

De **afschrijvingen** op immateriële activa belopen 4,2 miljoen EUR en de afschrijvingen met betrekking tot de materiële vaste activa, bedragen 0,5 miljoen EUR.

De **voorzieningen voor risico's en kosten** worden toegelicht in de rubrieken "4.3.5. Voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen" en "4.3.6. Voorzieningen voor overige risico's en kosten".

Overige bedrijfskosten omvatten de vermogensbelasting verschuldigd door DPL voor voorgaande jaren (0,2 miljoen EUR) en overige diverse belastingen (0,4 miljoen EUR).

4.5.2. FINANCIËEL RESULTAAT

De **opbrengsten van financiële vaste activa** bestaan uit dividenden en voorschotten op gestorte dividenden betaald door DAM Lux (+17,1 miljoen EUR) en geïnde interesten in het kader van de achtergestelde leningen (0,6 miljoen EUR)

De **opbrengsten van vlottende activa** omvatten de interesten die worden voortgebracht door leningen op lange termijn verleend door DFL aan Belfius Bank (3,9 miljoen EUR), door voorschotten op korte termijn die zijn toegekend aan Dexia Crédit Local (1,7 miljoen EUR) en door de voorschotten ten gevolge van uitgestelde belastingen (0,2 miljoen EUR).

De **overige financiële opbrengsten** vloeien voort uit dekkingsverrichtingen ten belope van 72,8 miljoen EUR door Dexia NV in het kader van de verkoop van Denizbank. Het saldo bestaat uit wisselresultaten op de dollar (4,6 miljoen EUR) en uit diverse financiële producten (0,1 miljoen EUR).

De **schuldenlasten** omvatten de betaalde en verschuldigde interesten betreffende de leningen en voorschotten die zijn toegekend door de entiteiten van de Groep (81,5 miljoen EUR) en door derden (5,3 miljoen EUR), de interesten op de valutawap die het wisselkoersrisico op de verkooptransactie van Denizbank afdekken (12,3 miljoen EUR), alsook de overige rentelasten (0,2 miljoen EUR).

De **waardeverminderingen op vlottende activa** hebben betrekking op obligaties die in de portefeuille zitten (4,1 miljoen EUR).

De **overige financiële kosten** omvatten de kosten voor de dekkingsverrichtingen op het wisselkoersrisico op de ver-

kooptransactie van Denizbank (10,2 miljoen EUR), kosten met betrekking tot de notering van het Dexia-aandeel (0,1 miljoen EUR), de beheerskosten voor de effectendienstverlening (0,3 miljoen EUR), de verschuldigde bijdrage ten titel van een financiële onderneming (0,3 miljoen EUR), alsook overige financiële lasten (0,2 miljoen EUR).

4.5.3. UITZONDERLIJK RESULTAAT

Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa

Deze terugname van de waardevermindering van 22,4 miljoen EUR is het gevolg van de gedeeltelijke terugbetaling van de vordering op Dexia Holdings Inc (DHI), een dochteronderneming van Dexia NV (zie rubriek 4.2.4. Vorderingen op verbonden ondernemingen).

Terugneming van voorzieningen voor risico's en kosten

De voorziening voor overige risico's en kosten van 208,6 miljoen EUR op het passiva op 31 december 2011 met betrekking tot DHI, is teruggenomen voor 148,1 miljoen EUR ten gevolge van de kapitaalverhoging van deze dochteronderneming (zie rubriek 4.3.6.).

Ook de voorziening van 1,3 miljoen EUR aangelegd in 2011 om het hoofd te bieden aan juridische kosten die voortvloeien uit het hervormingsplan uitgevoerd vanaf einde 2008 werd teruggenomen ten bedragen van 0,1 miljoen EUR.

Meerwaarden bij de verkoop van vaste activa

Effecten aangehouden in Denizbank ten gevolge van de fusie tussen Dexia NV en DPL werden verkocht wat resulteerde in een meerwaarde van 0,2 miljoen EUR.

Overige uitzonderlijke opbrengsten

Tot de rubriek "Overige uitzonderlijke opbrengsten" behoren de herfacturatie aan dochterondernemingen van commissies gerelateerd aan de totstandkoming van de autonome garantie-overeenkomst tussen de Belgische, Franse, Luxemburgse staat en Dexia NV van 16 december 2011, alsook de commissies op uitgegeven effecten door dochterondernemingen, effecten gedekt door de tijdelijke staatsgaranties (274,7 miljoen EUR). Ook opgenomen als "Overige uitzonderlijke opbrengsten" zijn de commissies gerelateerd aan de tegengarantie gegeven door Dexia NV aan DCL in het kader van blootstelling aan het Grieks risico dat DCL garandeert voor haar dochterondernemingen (8,1 miljoen).

De kosten die Dexia NV maakte met het oog op de verkoop van de dochterondernemingen in het kader van het aangekondigde ontmantelingsplan in oktober 2011 werden gerecupeerd bij de dochterondernemingen die verkochte participaties aanhielden (8,7 miljoen EUR).

De ontslagvergoedingen die aan derden worden doorgerekend (2,3 miljoen EUR).

In navolging van een mededeling door de Europese Commissie op 8 oktober 2009 ("State Aid : Commission recalls rules concerning Tier 1 and Tier 2 capital transactions for banks subject to a restructuring aid investigation"), ging Dexia Funding Lux niet over tot het betalen van interesten gerelateerd aan zijn achtergestelde « hybrid Tier 1 » uitgifte voor dewelke Dexia NV een achtergestelde garantie uitgifte. De uitgiftevoorwaarden voor deze achtergestelde lening voorzien dat interesten

betaald aan Dexia Funding Lux door Dexia Groep-entiteiten die ontleend hebben bij DFL, moeten worden besteed aan de garantieverstrekker van het programma, met name Dexia NV. Hieruit volgt dat een uitzonderlijke opbrengst van 2,1 miljoen EUR werd geboekt bij Dexia NV als verstrekker van de garantie zoals bepaald in de prospectus van de achtergestelde lening.

De grensoverschrijdende fusie tussen Dexia NV en DPL resulteerde in een winst van 0,2 miljoen EUR.

Uitzonderlijke afschrijvingen op immateriële vaste activa

Op bepaalde immateriële vaste activa werden uitzonderlijke afschrijvingen geboekt voor een bedrag van 4,2 miljoen EUR rekening houdend met het herstructureringsplan aangekondigd in oktober 2011 waarvan de effecten ten volle merkbaar waren op 31 december 2012. Er werd ondermeer een afschrijving van 0,1 miljoen EUR geboekt als gevolg van de afdanking van meubilair.

Waardeverminderingen op financiële vaste activa

Rekening houdend met de waarderingsregels werd besloten een uitzonderlijke waardevermindering te boeken van 5 000 miljoen EUR op de participaties aangehouden in Dexia Crédit Local SA, en dit om de waarde af te stemmen met de gebruiks-waarde (zie rubriek 4.2.4. hierboven).

Daarenboven werd een waardevermindering van 130 miljoen EUR genomen op Dexia Asset Management Luxemburg ten einde de boekhoudwaarde af te stemmen met de geschatte verkoopwaarde.

Voorzieningen voor risico's en uitzonderlijke kosten

De tegengarantie verleend door Dexia NV aan Dexia Crédit Local gerelateerd aan de garanties van deze laatste aan haar dochterondernemingen Dexia Kommunalbank Deutschland AG (DKD) en Dexia Municipal Agency (DMA) in het kader van hun blootstelling aan de Griekse schulden-crisis, gaf aanleiding tot een betaling en bijgevolg het benutten van de uitzonderlijke voorziening voor 1 933,7 miljoen EUR die hiervoor was aangelegd in 2011.

De uitzonderlijke kosten bevatten een additionele voorziening van 8,8 miljoen EUR voor ontslagvergoedingen, maar evengoed het gebruik van 41,4 miljoen EUR verbonden aan ontslagkosten voorzien in 2011 en in rekening genomen in 2012.

Daarnaast werd een voorziening van 15 miljoen EUR aangelegd voor het dekken van kosten gerelateerd aan de toegekende garanties in verband met de verkoop van participaties en een voorziening van 2 miljoen EUR voor herstructureringskosten werd eveneens aangelegd.

Minderwaarden op de verkoop van vaste activa

De verkoop van deelnemingen in de BIL en DHI resulteerde in gerealiseerde minderwaarden van respectievelijk 228,2 miljoen EUR en 372,1 miljoen EUR.

Overige uitzonderlijke opbrengsten

Zoals eerder vermeld gaf de tegengarantie verleend door Dexia NV aan Dexia Crédit Local gerelateerd aan de garanties van deze laatste aan haar dochterondernemingen Dexia Kommu-

nalbank Deutschland AG (DKD) en Dexia Municipal Agency (DMA) in het kader van hun blootstelling aan de Griekse schulden-crisis, aanleiding tot een betaling van 1 933,7 miljoen EUR en interesten ten belope van 9,6 miljoen EUR.

De verhoging van het plafond van de tijdelijke garantie naar 55 miljard EUR opgesteld, op 16 december 2011 tussen de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid enerzijds en Dexia NV en DCL anderzijds, gaf aanleiding tot de betaling van een totstandkomingscommissie van 50 miljoen EUR.

De grensoverschrijdende fusie tussen DPL en Dexia NV genereerde een tekort van 42,3 miljoen EUR.

De ontslagvergoedingen gerelateerd aan de ontmanteling resulteerden in uitzonderlijke kosten van 41,5 miljoen EUR terwijl de kosten gerelateerd aan de pensioenverplichtingen van personen overgeplaatst naar een andere entiteit 10,1 miljoen EUR bedroegen.

De gemaakte kosten met het oog op de verkoop van aangehouden participaties liepen op tot 10,6 miljoen EUR. Kosten gerelateerd aan de opzegging van het huurcontract bedroegen 1,9 miljoen EUR.

4.5.4. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

Belastingen

De belastingen bevatten de geschatte verschuldigde belasting door DFL voor het jaar 2012 (0,9 miljoen EUR), de roerende voorheffing op dividenden ontvangen van DAM Lux (2,5 miljoen EUR) alsook een extra belasting op vaste vestiging in Parijs voor het jaar 2011 (0,3 miljoen EUR).

Belastingenregularisaties

De belastingregularisaties vinden hun oorsprong in het feit dat de vaste vestiging van Parijs de overkoepelende holding is van de fiscale consolidatiekring in Frankrijk. De belastingbesparingen die de consolidatiekring realiseert, worden immers geregistreerd bij deze vaste vestiging en beschouwd als onmiddellijke winst van het boekjaar van 9,2 miljoen EUR waarvan 8,8 miljoen EUR voor het boekjaar 2012 en 0,4 miljoen EUR voor voorgaande boekjaren.

4.5.5. VERLIES VAN HET BOEKJAAR

Rekening houdend met de voorafgaande elementen wordt het boekjaar 2012 afgesloten met een verlies van 5 552,8 miljoen EUR. Het boekjaar 2011 werd eveneens afgesloten met een verlies van 16 407,1 miljoen EUR. De toepassing van de boekhoudregels inzake continuïteit dient dus gerechtvaardigd te worden zoals bepaald in artikel 96, paragraaf 1, 6° van het Wetboek Vennootschappen.

Echter, rekening houdend met de kapitaalverhoging van 5,5 miljard EUR van Dexia NV gestemd op de buitengewone algemene vergadering en gerealiseerd op 31 december 2012 en met het herziene bedrijfsplan (zie rubriek 4 van de jaarrekening), werd de veronderstelling van continuïteit van bedrijfsvoering (going concern) bevestigd.

4.6. Staat van de immateriële vaste activa (licenties)

(in EUR)	Bedragen
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/11	23 833 792
Mutaties tijdens het boekjaar:	
- Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	755 913
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/12	23 589 705
AFSCHRIJVINGEN PER 31/12/11	14 546 495
Mutaties tijdens het boekjaar:	
- Geboekt	8 423 755
AFSCHRIJVINGEN PER 31/12/12	22 970 250
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/12	619 455

4.7. Staat van de materiële vaste activa

(in EUR)	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/11	288 850	7 783 715	458 744
Mutaties tijdens het boekjaar:			
- Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	12 395	149 120	1 200 663
- Overdrachten en buitengebruikstellingen	0	(220 739)	0
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/12	301 245	7 712 096	1 659 407
AFSCHRIJVINGEN PER 31/12/11	225 382	6 690 117	421 288
Mutaties tijdens het boekjaar:			
- Geboekt	15 832	327 379	156 254
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	0	(220 739)	0
AFSCHRIJVINGEN PER 31/12/12	241 214	6 796 757	577 542
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/12	60 031	915 339	1 081 865

4.8. Staat van de financiële vaste activa

1. VERBONDEN ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN

(in EUR)	1. Verbonden ondernemingen	2. Andere ondernemingen
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/11	21 252 883 402	0
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- Aanschaffingen	3 007 501 230	2 000 000
- Overdrachten en buitengebruikstellingen	(3 891 122 879)	0
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/12	20 369 261 753	2 000 000
	1. Verbonden ondernemingen	2. Andere ondernemingen
WAARDEVERMINDERINGEN PER 31/12/11	12 309 501 333	0
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- Geboekt	5 129 999 999	0
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	(2 355 677 075)	0
WAARDEVERMINDERINGEN PER 31/12/12	15 083 824 257	0
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/12	5 285 437 496	2 000 000

2. VORDERINGEN

(in EUR)	1. Verbonden ondernemingen	2. Andere ondernemingen
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/11	0	667 606
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- Toevoegingen	0	23 245
- Terugbetalingen	(24 537 035)	0
- geboekte waardeverminderingen	0	0
- Teruggenomen waardeverminderingen	22 359 036	0
- Wisselkoersverschillen	2 177 999	0
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/12	0	690 851
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR	39 000 000	0

4.9. Deelnemingen en maatschappelijke rechten aangehouden in andere ondernemingen

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de onderneming een deelneming bezit, alsmede de andere ondernemingen waarin de onderneming maatschappelijke rechten bezit ten belope van ten minste 10% van het geplaatste kapitaal.

Naam, volledig adres van de zetel en zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ondernemingsnummer	Aangehouden maatschappelijke rechten		Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening				
	Rechtstreeks		Dochters	Jaar-rekening per	Munt-code	Eigen vermogen	Nettoresultaat
	Aantal	%					
Associated Dexia Technology Services SA - BO ⁽¹⁾ 23, Z.A. Bourmicht L-8070 Bertrange	1 491	99,40	0,27	31/12/11	EUR	1 578 488	5 976
DCL Investissements SA - BO ⁽¹⁾ 1, passerelle des Reflets, Tour Dexia La Défense 2 F-92919 Paris	2 500	100,00	0,00	31/12/11	EUR	23 198	(4 400)
Dexia Asset Management Belgium SA Rogierplein 11 B - 1210 Brussel BE 0462.569.739	1	0,01	99,99	31/12/11	EUR	49 870 000	1 151 000
Dexia Asset Management Luxembourg SA - BO ⁽¹⁾ Route d'Arlon 136 L-1150 Luxembourg	15 386	100,00	0,00	31/12/11	EUR	249 669 875	24 896 925
Dexia Crédit Local SA – BO ⁽¹⁾ 1, passerelle des Reflets, Tour Dexia La Défense 2 F-92919 Paris	223 657 776	100,00	0,00	31/12/11	EUR	890 091 425	(4 435 388 577)
Dexia Nederland BV – BO ⁽¹⁾ Parnassusweg 819 NL-1082 LZ Amsterdam	50 000	100,00	0,00	31/12/11	EUR	385 137 000	(3 657 000)
Dexia Participation Belgique NV Marsveldplein, 5 B-1050 Brussel BE 0882.068.708	108 515	100,00	0,00	31/12/11	EUR	2 768 638 257	(91 006)
Dexiarail SA - BO ⁽¹⁾ 1, passerelle des Reflets, Tour Dexia La Défense 2 F-92919 Paris	2 500	100,00	0,00	31/12/11	EUR	24 863	(3 899)
Parfipar SA - BO ⁽¹⁾ route d'Esch 69 L-1470 Luxembourg	128 157	100,00	0,00	31/12/11	EUR	162 306	3 202 818
Popular Banca Privada SA - BO ⁽¹⁾ Juan Ignacio Luca de Tena 11 S-28027 Madrid	9 111 552	40,00	0,00	31/12/11	EUR	51 582 000	5 722 000
White Rock Insurance PCC Ltd - BO ⁽¹⁾ Cell Dexia 913 Europort Gibraltar	1	100,00	0,00				

(1) BO: Buitenlandse onderneming.

4.10. Overige geldbeleggingen

(in EUR)	Vorig boekjaar	Boekjaar
Vastrentende effecten		107 618 175
Termijnrekeningen bij kredietinstellingen met een resterende looptijd of opzegtermijn van:	0	774 866 800
- meer dan één maand en hoogstens één jaar	0	774 866 800

4.11. Overlopende rekeningen van het actief

(in EUR)	Boekjaar
Over te dragen kosten	4 517 503
Verkregen opbrengsten : interesten	34 707

4.12. Staat van het kapitaal en de aandeelhoudersstructuur

A. MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL

	Bedragen (in EUR)	Aantal aandelen
GEPLAATST KAPITAAL PER 31/12/011	4 618 136 425	1 948 984 474
Wijzigingen tijdens het boekjaar		
- kapitaalsverhoging	5 500 000 000	28 947 368 421
- aanzuivering van het overgedragen verlies	(4 118 136 425)	
GEPLAATST KAPITAAL PER 31/12/12	6 000 000 000	30 896 352 895

B. SAMENSTELLING VAN HET KAPITAAL

	Bedragen (in EUR)	Aantal aandelen
Soorten aandelen		
Gew. aand. van cat A z. verm. v. nom. wa elk 1/1.948.984.474ste v/h kap. vert.	500 000 000	1 948 984 474
Prefer. aand. van cat. B z. verm. v. nom. wa. elk 1/28.947.368.421ste v/h kap. vert.	5 500 000 000	28 947 368 421
Aandelen op naam		29 270 195 427
Aandelen aan toonder en/of gedematerialiseerde aandelen		1 626 157 468

C. EIGEN AANDELEN GEHOUDEN DOOR

	Kapitaalbedrag (in EUR)	Aantal aandelen
- de vennootschap zelf	0	0
- haar dochters	61 680	324 633

D. VERPLICHTINGEN TOT UITGIFTE VAN AANDELEN

	Kapitaalbedrag (in EUR)	Aantal aandelen
Als gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten :		
- Aantal inschrijvingsrechten in omloop		60 386 178
- Bedrag van het te plaatsen kapitaal	11 473 374	
- Maximum aantal uit te geven aandelen		60 386 178

E. TOEGESTAAN, NIET-GEPLAATST KAPITAAL

	Bedrag (in EUR)
	6 000 000 000

F. AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR VAN DE ONDERNEMING OP DE DATUM VAN DE JAARAFSLUITING, ZOALS DIE BLIJKT UIT DE KENNISGEVINGEN DIE DE ONDERNEMING HEEFT ONTVANGEN

Caisse des Dépôts et Consignations : 1,111 %
 Gemeentelijke Holding : 0,644 %
 Groep Arco : 0,642 %
 Société de Prise de Participation de l' Etat (SPPE) : 44,397 %
 Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (FPIM) : 50,018 %
 Groep Ethias : 0,246 %
 CNP Assurances : 0,187 %
 Waals gewest : 0,127 %
 Vlaams gewest (via het Vlaams Toekomstfonds) : 0,181 %
 Brussels Hoofdstedelijk gewest : 0,054 %

4.13. Voorzieningen voor overige risico's en kosten

(in EUR)	Boekjaar
Provisie voor de garanties mbt. de verkoop van deelnemingen (DHI)	60 516 661
Provisie voor de garanties mbt. de verkoop van deelnemingen (andere)	15 000 000
Provisie juridische kosten	1 232 000
Verbintenis als hoofd van de fiscale consolidatie (Frankrijk)	703 911
Ontslagvergoedingen en aanverwante kosten	27 877 272

4.14. Staat van de schulden

Uitsplitsing van de schulden met een oorspronkelijke looptijd van meer dan één jaar, naargelang hun resterende looptijd (in EUR)	Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar, doch hoogstens 5 jaar
Financiële Schulden	454 954 623
Achtergestelde leningen	39 788 000
Kredietinstellingen	415 166 623

4.15. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten

(in EUR)	Boekjaar
Belastingen	
a) Vervallen belastingschulden	0
b) Niet-vervallen belastingschulden	226 799
c) Geraamde belastingschulden	1 006 790
Bezoldigingen en sociale lasten	
a) Vervallen schulden ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid	0
b) Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	9 088 198

4.16. Overlopende rekeningen van het passief

(in EUR)	Boekjaar
Toe te rekenen kosten : interesten	17 877 004
Toe te rekenen kosten : algemene kosten	270 344

4.17. Bedrijfsresultaten

(in EUR)	Vorig boekjaar	Boekjaar
BEDRIJFSOPBRENGSTEN		
Andere bedrijfsopbrengsten		
Exploitatiesubsidies en vanwege de overheid ontvangen compenserende bedragen	375 112	439 127
BEDRIJFSKOSTEN		
Werknemers waarvoor de onderneming een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister in België		
a) Totaal aantal op de afsluitingsdatum	348	89
b) Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten	332,4	183,3
c) Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	486 413	268 096
Personeelskosten		
a) Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen	30 920 968	21 280 906
b) Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen	11 378 462	6 273 759
c) Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen	6 669 391	4 222 941
d) Andere personeelskosten	721 520	379 249
e) Ouderdoms- en overlevingspensioenen	0	0
Voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen		
Toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)	(435 704)	(279 796)
Voorzieningen voor risico's en kosten		
Toevoegingen	150 838	150 838
Bestedingen en terugnemingen	6 672 315	279 796
Andere bedrijfskosten		
Bedrijfsbelastingen en -taksen	352 838	545 114
Andere	13 259	21 459
Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen		
a) Totaal aantal op de afsluitingsdatum	0	0
b) Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten	0,2	0,1
c) Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	347	101
d) Kosten voor de onderneming	11 112	5 188

4.18. Financiële resultaten

(in EUR)	Vorig boekjaar	Boekjaar
Uitsplitsingen van de overige financiële opbrengsten		
Koersverschillen o.a. op de dekking van Deniz in 2012	14 295 684	77 485 956
Commissies mbt. tegengarantie	259 361	0
Omrekeningsverschillen	48 547	0
Commissies op tijdelijke garantie van de staten gerecupereerd van Dexia Crédit Local	266 673	0
Andere financiële opbrengsten	0	15
Waardeverminderingen op vlottende activa		
Geboekt	182 529	4 056 436
Uitsplitsing van de overige financiële kosten		
Kosten van betaling dividenden	13 267	21 335
Koersverschillen	43 284	67 749
Andere overige financiële kosten	346 943	27 439
Beheerskosten aandelen	292 609	320 743
Schuldkwijtschelding	6 236 209	
Kosten gelinkt aan de beursnotering van het aandeel	100 835	112 480
Dekking wisselkoers op de verkoop van Deniz		10 188 000
Lidgeden betaald aan financiële vennootschappen		315 457
Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke opbrengsten		
Vergoeding gekoppeld aan de borg van Dexia NV in het kader van uitgifte van effecten		2 145 406
Recuperatie van kosten bij de verkoop van deelnemingen		8 676 868
Commissies op tegen-garantie		8 055 733
Commissies op de tijdelijke staatswaarborgen gerecupereerd van DCL		274 740 639
Overige uitzonderlijke opbrengsten		217 458
Recuperatie van verbrekingsvergoedingen		2 310 754
Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke kosten		
Ontslagvergoedingen ivm. de nieuwe structurele maatregelen		41 522 977
Kosten ivm. de verkoop van deelnemingen		10 587 332
Commissie mbt. de tijdelijke garantie van de staten		50 000 000
Vergoedingen mbt. de opzegging van de huurcontracten		1 880 676
Nadeel bij overname van Dexia Participation Luxembourg		42 275 006
Kosten mbt. de pensioenverplichtingen voor het personeel dat getransfereerd is		10 051 239
Schadeverg. van Dexia Credit Local vr het geleden verlies bij uitwiss. van aand. vd Griekse Staten		1 951 690 774

4.19. Belastingen op het resultaat

(in EUR)	Boekjaar
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	3 467 707
a) Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen	2 586 587
b) Geraamde belastingssupplementen	881 120
Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren	180 679
a) Verschuldigde of betaalde belastingssupplementen	180 679
Invloed van de uitzonderlijke resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar	
Enkel de andere uitzonderlijke opbrengsten zijn belastbaar, behalve het overschot van de fusie als gevolg van de absorptie van Dexia Funding Luxembourg (EUR 171.746).	
Met betrekking tot de uitzonderlijke kosten zijn enkel de afschrijvingen en de overige uitzonderlijke kosten fiscaal aftrekbaar.	
Bronnen van belastinglatenties	
Actieve latenties	735 668 125
Gecummuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten	516 920 392
Andere actieve latenties	
- Excedenten van definitief belaste inkomsten	217 253 390
- Afschrijvingsexcedenten	1 494 343

4.20. Belasting op de toegevoegde waarde en belastingen ten laste van derden

(in EUR)	Vorig boekjaar	Boekjaar
In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde :		
1. Aan de onderneming (aftrekbaar)	41 150	209 153
2. Door de onderneming	1 729	368 911
Ingehouden bedragen ten laste van derden als:		
1. Bedrijfsvoorheffing	15 161 368	17 033 105
2. Roerende voorheffing	0	0

4.21. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

(in EUR)	Boekjaar
Door de onderneming gestelde of onherroepelijk beloofde persoonlijke zekerheden als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden	29 700
Zakelijke zekerheden die door de onderneming op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van de onderneming	
Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa	150 320 139

Belangrijke hangende geschillen en andere belangrijke verplichtingen

Zie toelichting bij jaarrekening : rubriek 4.4.

In voorkomend geval, beknopte beschrijving van de regeling inzake het aanvullend rust- of overlevingspensioen ten behoeve van de personeels- of directieleden, met opgave van de genomen maatregelen om de daaruit voortvloeiende kosten te dekken.

De personeelsleden genieten van een aanvullend rust- en overlevingspensioen waarbij zowel de patronale als de persoonlijke premies aan een groepsverzekering gestort worden. Bepaalde leden van het directiecomité genieten eveneens van een aanvullend regime waarvan de bijdragen aan een externe verzekeringsmaatschappij worden gestort.

5. Financiële betrekkingen

5.1. Betrekkingen met verbonden ondernemingen en met ondernemingen waarmee een deelnemersverhouding bestaat

(in EUR)	Verbonden ondernemingen	
	Vorig boekjaar	Boekjaar
FINANCIËLE VASTE ACTIVA	8 943 382 069	5 285 437 496
Deelnemingen	8 943 382 069	5 285 437 496
VORDERINGEN	149 413 904	76 083 770
Op meer dan één jaar	56 103 444	66 103 697
Op hoogstens één jaar	93 310 460	9 980 073
GELDBELEGGINGEN	0	774 866 800
Vorderingen	0	774 866 800
SCHULDEN	1 968 427 358	3 584 397 889
Op meer dan één jaar	0	415 166 623
Op hoogstens één jaar	1 968 427 358	3 169 231 266
PERSOONLIJKE EN ZAKELIJKE ZEKERHEDEN		
Door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	2 768 249 716	0
FINANCIËLE RESULTATEN		
Opbrengsten uit financiële vaste activa	79 388 832	17 740 791
Opbrengsten uit vlottende activa	4 386 840	1 910 145
Andere financiële opbrengsten	526 032	0
Kosten van schulden	49 394 798	93 803 343
Andere financiële kosten	6 609 261	10 206 456
REALISATIE VAN VASTE ACTIVA		
Verwezenlijkte minderwaarden	0	372 120 356

5.2. Transacties met verbonden partijen buiten normale marktvoorwaarden

De garanties, gegeven aan DCL mbt de blootstelling aan Griekenland en aan de eigen middelen van sommige subdochtermaatschappijen, werden uitgeoefend in 2012.

5.3. Financiële betrekkingen met bestuurders, natuurlijke of rechtspersonen die de onderneming rechtstreeks of onrechtstreeks controleren zonder verbonden ondernemingen te zijn, of andere ondernemingen die door deze personen rechtstreeks of onrechtstreeks gecontroleerd worden

Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofdzakelijk betrekking heeft op de toestand van een enkel identificeerbaar persoon

Aan bestuurders	4 340 120
-----------------	-----------

5.4. Financiële betrekkingen met de commissaris en de personen met wie hij verbonden is

Bezoldiging van de commissaris	472 560
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris	
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	40 000

6. Verklaring betreffende de geconsolideerde jaarrekening

De onderneming heeft een geconsolideerde jaarrekening en een geconsolideerd jaarverslag opgesteld en openbaar gemaakt.

7. Sociale balans

Nummers van de paritaire comites die voor de onderneming bevoegd zijn : 218.

7.1. Staat van de tewerkgestelde personen in 2012

A. WERKNEMERS WAARVOOR DE ONDERNEMING EEN DIMONA-VERKLARING HEEFT INGEDIEND OF DIE ZIJN INGESCHREVEN IN HET ALGEMEEN PERSONEELSREGISTER

1. Tijdens het boekjaar	Total	1. Mannen	2. Vrouwen
a. Gemiddeld aantal werknemers			
Voltijds	154,2	102,0	52,2
Deeltijds	42,7	24,4	18,3
TOTAAL IN VOLTijdSE EQUIVALENTEN (VTE)	183,3	118,8	64,5
b. Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren			
Voltijds	261 658	176 728	84 930
Deeltijds	6 438	1 559	4 879
TOTAAL	268 096	178 287	89 809
c. Personeelskosten			
Voltijds	28 094 728	18 975 629	9 119 099
Deeltijds	691 220	167 383	523 837
TOTAAL	28 785 948	19 143 012	9 642 936

2. Tijdens het vorige boekjaar	P. Totaal	1P. Mannen	2P. Vrouwen
Gemiddeld aantal werknemers in VTE	332,4	205,6	126,8
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	486 413	311 939	174 474
Personeelskosten	44 237 312	28 369 601	15 867 711

3. Op de afsluitingsdatum van hetboekjaar	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
a. Aantal werknemers			
	62	27	79,6
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	58	26	74,8
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	4	1	4,8
c. Volgens het geslacht en het studieniveau			
Mannen	43	17	54,0
secundair onderwijs	4	0	4,0
hoger niet-universitair onderwijs	8	2	9,6
universitair onderwijs	31	15	40,4
Vrouwen	19	10	25,6
secundair onderwijs	2	0	2,0
hoger niet-universitair onderwijs	5	1	5,8
universitair onderwijs	12	9	17,8
d. Volgens de beroepscategorie			
Directiepersoneel	10	10	16,1
Bedienden	52	17	63,5

B. UITZENDKRACHTEN EN TER BESCHIKING VAN DE ONDERNEMING GESTELDE PERSONEN

Tijdens het boekjaar	1. Uitzendkrachten	2. Ter beschikking van de onderneming gestelde personen
Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen	0,1	0
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	101	0
Kosten voor de onderneming (in EUR)	5 188	0

7.2. Tabel van het personeelsverloop tijdens het boekjaar

A. INGETREDEN

	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
Aantal werknemers waarvoor een onderneming tijdens het boekjaar een DIMONA-verklaring heeft ingediend of tijdens het boekjaar werden ingeschreven in het algemeen personeelsregister	13	3	15,3
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	13	3	15,3

B. UITGETREDEN

	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
a. Aantal werknemers met een in de DIMONA-verklaring aangegeven of een in het algemeen personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam	221	54	260,7
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	218	54	257,7
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	3		3,0
c. Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst			
Pensioen	2		2,0
Afdanking	85	26	103,9
Andere redenen	134	28	154,8
Waarvan : het aantal werknemers dat als zelfstandige ten minste op halftijdse basis diensten blijft verlenen aan de onderneming.	-	-	-

7.3. Inlichtingen over de opleidingen voor de werknemers tijdens het boekjaar

Totaal van de formele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever	Mannen	Vrouwen
Aantal betrokken werknemers	27	26
Aantal gevolgde opleidingsuren	302	462
Nettokosten voor de onderneming	70 459	78 038
- waarvan brutokosten rechtstreeks verbonden met de opleiding	70 459	78 038
Totaal van de minder formele en informele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever		
Aantal betrokken werknemers	0	2
Aantal gevolgde opleidingsuren	0	5
Nettokosten voor de onderneming (in EUR)	0	12 984

Dexia NV

Verlag van de commissaris aan de algemene vergadering over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2012

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de jaarrekening zoals hieronder gedefinieerd, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen.

Verlag over de jaarrekening – Opinie zonder voorbehoud met een paragraaf ter benadrukking van de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit van de bedrijfsvoering

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Dexia NV ("de vennootschap") over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 6 594 895 480 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 5 552 762 755 EUR.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor het implementeren van een interne controle die ze nodig acht voor het opstellen van een jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang bevat, als gevolg van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie met betrekking tot uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van de beoordeling

door de commissaris, inclusief diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de vennootschap in aanmerking met betrekking tot het opstellen van een jaarrekening die een getrouw beeld geeft, ten einde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de vennootschap. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels, de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen en de presentatie van de jaarrekening als geheel. Wij hebben van de verantwoordelijken en van de raad van bestuur van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Opinie zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van de vennootschap Dexia NV een getrouw beeld van het vermogen en de financiële positie van de vennootschap per 31 december 2012, en van haar resultaten voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Paragraaf ter benadrukking van de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit van de bedrijfsvoering

Zonder de hierboven vermelde opinie in het gedrang te brengen, vestigen wij uw aandacht op toelichting 4 van de toelichtingen bij de jaarrekening waarin toegelicht wordt dat de jaarrekening van Dexia NV op 31 december 2012 opgesteld werd in de veronderstelling van de continuïteit van de bedrijfsvoering overeenkomstig artikel 96, §1, 6° van het Wetboek van Vennootschappen.

De verantwoording van de veronderstelling van de continuïteit van de bedrijfsvoering is gebaseerd op het aangepast businessplan dat goedgekeurd werd door de raad van bestuur op 14 december 2012 en door de Europese Commissie op 28 december 2012. Het aangepast businessplan omvat, in het bijzonder, de waarborg van 2013 die door de Belgische, Franse en Luxemburgse Staten werd toegekend en

die geplafonneerd werd op 85 miljard EUR, en voorziet in een kapitaalverhoging van 5,5 miljard EUR die op 31 december 2012 plaatsvond.

Zoals beschreven in toelichting 4 van de toelichtingen bij de jaarrekening, is het plan gebaseerd op verschillende hypothesen waaronder het behoud van de banklicentie van de verschillende entiteiten, een macro-economisch scenario dat uitgaat van het feit dat de recessie in 2013 zal toenemen en dat de economie zich vanaf 2014 geleidelijk zal herstellen, en verschillende andere hypothesen waaronder in het bijzonder de herfinancieringscapaciteit van de Groep Dexia. Gezien er nog tal van onzekerheden bestaan aangaande de werkelijke verwezenlijking van dit businessplan, zal dit plan regelmatig aangepast worden, door rekening te houden met de laatste vastgestelde waarden van de exogene variabelen, met de bedoeling de impact op de prognoses en de kans dat ze gerealiseerd worden, precies te kunnen inschatten.

De veronderstelling van continuïteit van de bedrijfsvoering is slechts verantwoord in de mate dat de groep erin slaagt haar aangepast businessplan overeenkomstig de onderliggende hypothesen vermeld in de toelichting 4 van de toelichtingen bij de jaarrekening te realiseren. De jaarrekening heeft geen aanpassingen ondergaan die betrekking hebben op de waardering en de classificatie van bepaalde balansposten die noodzakelijk zouden kunnen blijken indien de vennootschap niet meer in staat zou zijn haar activiteiten verder te zetten.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten van de vennootschap.

In het kader van ons mandaat, is het onze verantwoordelijkheid om, voor alle betekenisvolle aspecten, de naleving van bepaalde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende vermeldingen die niet van aard zijn om de draagwijdte van ons oordeel over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt in alle van materieel belang zijnde opzichten overeen met de jaarrekening en bevat geen informatie die kennelijk inconsistent is met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van Vennootschappen zijn gedaan of genomen.

- Op 31 december 2012, was Dexia NV niet in staat om het wettelijke minimum, opgelegd onder de stesstest van de prudentiële liquiditeitsratio's van de Nationale Bank van België, evenals de begrenzingsnormen voor het concentratierisico op eenzelfde tegenpartij, te respecteren.

- Wat betreft de toepassing van de wettelijke bepalingen inzake belangconflicten (artikels 523 en 524ter van het Wetboek van Vennootschappen) noteren we dat volgende beslissingen genomen werden door de raad van bestuur en het directiecomité van Dexia NV :

- De beslissing van de raad van bestuur van 27 juni 2012 met betrekking tot de vertrekvoorwaarden van Pierre Mariani, zoals beschreven op pagina's 23-24 in het "Verklaring inzake corporate governance" deel van het beheersverslag, heeft de volgende vermogensrechtelijke gevolgen gehad:

« Op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen verleent de Raad unaniem (zonder de nee-stem van O. BOURGES en de onthouding van A. GOSSET-GRAINVILLE) zijn goedkeuring aan de vertrekmodaliteiten van P. MARIANI, die zich onthoudt tijdens de beraadslaging en stemming over dit punt, namelijk:

- het ontslag van P. MARIANI gaat pas in na de goedkeuring van de halfjaarrekening van 2012;
- P. MARIANI wordt vrijgesteld van het presteren van de opzegtermijn van 6 maanden vanaf deze datum;
- betaling van een som van 675 000 euro;
- als tegenprestatie voor de uitoefening van een mandaat van bestuurder binnen DAM Luxembourg en het voorzitterschap van de raad van bestuur van DenizBank tot de closing van de verkoop van deze beide entiteiten;
- akkoord over de overige vertrekmodaliteiten van P. MARIANI die worden beschreven in het voorstel van antwoord op de ontslagbrief van P. MARIANI dat op de zitting is uitgedeeld en besproken. »

- De beslissing van de raad van bestuur van 2 augustus 2012 met betrekking tot het vastleggen van de bezoldiging van Karel De Boeck als voorzitter van het directiecomité, en van Robert de Metz als voorzitter van de raad van bestuur, zoals beschreven op pagina 24 in het "Verklaring inzake corporate governance" deel van het beheersverslag, heeft de volgende vermogensrechtelijke gevolgen gehad:

« 1/ De Raad verleent unaniem ⁽¹⁾, op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen, zijn goedkeuring aan de benoeming van K. DE BOECK tot gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité, ter vervanging van P. MARIANI, met onmiddellijke ingang. De Raad verleent zijn goedkeuring (met 3 tegenstemmen), op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen, aan de vaste jaarlijkse bezoldiging van 600 000 EUR voor K. DE BOECK.

2/ De Raad verleent unaniem ⁽¹⁾, op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen, zijn goedkeuring aan de benoeming van R. de METZ tot voorzitter van de Raad, ter vervanging van K. DE BOECK die deze functie

(1) Met unanimité van de aanwezige leden die deelnamen aan de stemmingen.

ad interim vervulde sinds 2 juli 2012. De Raad verleent zijn goedkeuring, op voorstel van het comité der benoemingen en bezoldigingen, aan de vaste jaarlijkse bezoldiging van 250 000 EUR die wordt toegekend aan R. de METZ.»

– De beslissing van de raad van bestuur van 24 januari 2013 met betrekking tot de overeenkomst van waarborgen van 2013 die werd gesloten met de Belgische, Franse en Luxemburgse staat, zoals beschreven op pagina 25 in het “Verklaring inzake corporate governance” deel van het beheersverslag, heeft de volgende vermogensrechtelijke gevolgen gehad :

« De Voorzitter wijst erop dat het Advies op 23 januari 2013 werd overgemaakt aan de bestuurders. Hij vat de belangrijkste punten ervan samen:

(i) In de Overeenkomst werden een aantal belangrijke wijzigingen aangebracht, die voor de Vennootschap meestal gunstig zijn, ten opzichte van de tijdelijke waarborgovereenkomst van 16 december 2011. Het gaat onder meer om (i) de verhoging van het waarborgplafond tot 85 miljard EUR, (ii) de verlaging van de maandelijks verschuldigde commissie op de uitstaande bedragen tot 5 basispunten (behoudens uitzondering), en (iii) de verlenging van de uitgiftetermijn tot 31 december 2021.

(ii) De aan de Waarborg verbonden financiële kosten beperken zich tot de commissies, waarvan het totale bedrag kan worden geraamd op 150 miljoen EUR, te betalen in 2013, en, volgens de prognoses van het aangepaste geordende ontmantelingsplan, op ongeveer 189 miljoen EUR, te betalen over de periode 2013-2020. Het niveau van deze waarborgen ligt gevoelig lager dan de waarborgen van dit type enerzijds en dan de aanbevelingen van de Europese Commissie anderzijds.

(iii) De Waarborg vormt ontegensprekelijk een voordeel voor de Vennootschap en haar aandeelhouders, aangezien zij noodzakelijk is voor het overleven van de Groep en een faillissement negatieve gevolgen zou hebben voor de Vennootschap en alle stakeholders, waaronder de aandeelhouders, het personeel en de waarborgverlenende Staten. »

– De beslissing van het directiecomité van 9 juli 2012 met betrekking tot de modaliteiten van de voorgestelde verzekering voor de D&O-aansprakelijkheid van de bestuurders en managers van Dexia en haar dochterondernemingen en de BBB/PI-risico's, heeft de volgende vermogensrechtelijke gevolgen gehad :

« De voorzitter herhaalt de context van de beslissingen die ter goedkeuring aan het directiecomité worden voorgelegd.

(i) De verzekering die de aansprakelijkheid dekt van de bestuurders en managers van Dexia NV (« DNV ») en haar dochterondernemingen, en de verzekering die DNV en haar dochterondernemingen dekt voor de gevolgen van fraude gepleegd door hun werknemers en die derden dekt die het slachtoffer zijn van bepaalde schade veroorzaakt door DNV en haar dochterondernemingen (« BBB/PI »), werden met ingang van 31 mei 2012 vernieuwd. Er werden echter een aantal uitsluitingen opgelegd.

(ii) Er wordt voorgesteld om gebruik te maken van een structuur van Protected Cell Company (« PCC »), via een entiteit die in 2002 volgens het recht van Gibraltar werd opgericht onder de naam « White Rock (Gibraltar) PCC Limited ».

(iii) De boekhoudkundige en fiscale verwerking van de verrijking was het voorwerp van een intern onderzoek, en er werd juridisch advies ingewonnen bij de externe adviseurs van DNV.

Aangaande de vermogensrechtelijke gevolgen, verwijzen wij naar pagina's 29-31 in het “Verklaring inzake corporate governance” deel van het beheersverslag, waar volgende is vermeld : « In het kader van het beheer van de risico's heeft Dexia haar verzekeringsprogramma geoptimaliseerd door de oprichting van een verzekeringscaptive, in samenwerking met een gereputeerde makelaar. Rekening houdend met de structuur van deze verzekeringscaptive, beperken de vermogensrechtelijke gevolgen van deze bijkomende dekking zich essentieel tot de betaling van een managementfee aan de makelaar voor het beheer van deze structuur, voor een bedrag dat ongeveer 180.000 EUR niet overstijgt voor dit eerste jaar, evenals tot een waarborg die de captive toelaat om haar engagementen ten belope van een maximaal verzekerd bedrag van 150 miljoen EUR in het kader van de verzekeringspolis na te leven». »

Diegem, 22 maart 2013

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door

Frank Verhaegen

Bernard De Meulemeester

Aanvullende inlichtingen

Verklaring van de verantwoordelijke persoon

Ik ondergetekende, Karel De Boeck, gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité van Dexia NV, verklaar dat, voor zover mij bekend:

- a) de jaarrekeningen, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- b) het beheersverslag een getrouw overzicht geeft van de positie van de vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Opgemaakt te Brussel, op 23 maart 2013.

Voor het directiecomité

Karel De Boeck
Gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité
Dexia NV

Algemene gegevens

Benaming

De vennootschap heet "Dexia".

Maatschappelijke zetel

De zetel van de vennootschap is gevestigd in België, Marsveldplein 5 B-1050 Brussel (RPR Brussel BTW BE 0458.548.296).

Rechtsvorm, oprichting, duur

De vennootschap is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht die een publiek beroep doet op het spaarwezen. Ze werd op 15 juli 1996 voor onbepaalde duur opgericht. De vennootschap heeft twee vaste vestigingen, een in Frankrijk en een in Luxemburg.

Vennootschappelijk doel

Artikel 3 van de statuten luidt als volgt:

"De vennootschap heeft tot doel, zowel in België als in het buitenland:

1. het verwerven, het behouden, het beheren en het vervreemden, op om het even welke manier, van alle soorten deelnemingen in bestaande of nog op te richten vennootschappen en alle andere rechtspersonen, ongeacht hun juridische vorm, die werkzaam zijn als kredietinstelling, verzekerings- of herverzekeringsonderneming of die financiële, industriële, handels- of burgerlijke, administratieve of technische activiteiten uitoefenen, alsmede van alle soorten aandelen, obligaties, overheidsfondsen en alle andere financiële instrumenten, van welke aard ook;

2. het administratief, commercieel en financieel ondersteunen of beheren en het verrichten van alle studies ten behoeve van derden en in het bijzonder van de vennootschappen en alle andere rechtspersonen, ongeacht hun juridische vorm, waarin ze rechtstreeks of onrechtstreeks een deelneming bezit, alsmede het toekennen van leningen, voorschotten, waarborgen of borgtochten, in welke vorm ook;

3. het uitvoeren van alle roerende, onroerende, financiële, industriële, handels- of burgerlijke verrichtingen, inclusief het verwerven, het beheren, het verhuren en het vervreemden van alle roerende en onroerende goederen, die rechtstreeks of onrechtstreeks bijdragen tot de verwezenlijking van het doel van de vennootschap of die de verwezenlijking ervan kunnen bevorderen."

Plaatsen waar de voor het publiek bestemde documenten kunnen worden geraadpleegd

De statuten van de vennootschap liggen ter inzage op de griffie van de rechtbank van koophandel van Brussel en op de zetel van de vennootschap. De verslagen over het boekjaar, de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening werden bij de Nationale Bank van België neergelegd. Deze documenten zijn eveneens verkrijgbaar op de zetel van de vennootschap. De beslissingen inzake benoeming en beëindiging van het mandaat van de leden van de raad van bestuur worden in de Bijlage bij het Belgisch Staatsblad gepubliceerd. De financiële berichten aangaande de vennootschap verschijnen op de website van Dexia (www.dexia.com). De oproepingen tot de algemene vergaderingen verschijnen op de website en in de financiële dagbladen, de kranten en tijdschriften.

Het jaarverslag 2012 van Dexia is een publicatie van de directie Financiële communicatie van de Groep.
Dit document is eveneens beschikbaar in het Frans en het Engels.
Het is verkrijgbaar op eenvoudig verzoek bij de zetel van Dexia in Brussel of Parijs of via internetsite : www.dexia.com.

Dexia NV

Marsveldplein, 5
B-1050 Brussel
IBAN BE61-0682-1136-2017
BIC GKCC BE BB
RPM Brussel BTW BE 0458.548.296

In Parijs

1, passerelle des Reflets
Tour Dexia – La Défense 2
F-92919 La Défense Cedex

CONTACT

Persdienst

E-mail: pressdexia@dexia.com
Tel. Brussel: + 32 2 213 57 97
Tel. Parijs: + 33 1 58 58 86 75

Investor Relations

E-mail: dexia.investor-relations@dexia.com
Tel. Parijs: + 33 1 58 58 85 97/82 48

Website

www.dexia.com

FINANCIËLE KALENDER

Gewone algemene vergadering voor het boekjaar 2012

8 mei 2013

Resultaten op 31 maart 2013

8 mei 2013

Resultaten op 30 juni 2013

7 augustus 2013

Resultaten op 30 september 2013

15 november 2013

Resultaten op 31 december 2013

20 februari 2014

Gewone algemene vergadering voor het boekjaar 2013

7 mei 2014

Resultaten op 31 maart 2014

7 mei 2014

