

Financieel verslag H1 2014

Financieel verslag H1 2014

HALFJAARLIJKS FINANCIEEL VERSLAG
OPGESTELD OVEREENKOMSTIG DE BEPALINGEN
VAN HET KB VAN 14 NOVEMBER 2007



INHOUDSTAFEL

I. BEHEERSVERSLAG	3
I.1. FINANCIEEL PROFIEL	3
I.2. FINANCIËLE REPORTING	4
I.3. RISICOBEBEER	16
I.4. INFORMATIE AAN DE AANDEELHOUDERS	26
I.5. VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSOON	27
II. BEKNOPT GECONSOLIDEERD FINANCIEEL VERSLAG	28

BEHEERSVERSLAG ⁽¹⁾

FINANCIËEL PROFIEL

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING – ANC FORMAAT

<i>in miljoen EUR</i>	H1 2013	H1 2014	Vershil
Nettobankproduct	-522	-155	+367
Algemene bedrijfskosten en afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	-213	-204	+9
Brutobedrijfsresultaat	-735	-359	+376
Risicokost en nettowinst (verlies) op overige activa	-87	-41	+46
Resultaat voor belastingen	-822	-400	+422
Winstbelastingen	47	-9	-56
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of deze in verkoop	-134	87	+221
Nettoresultaat	-909	-322	+587
Minderheidsbelangen	-4	7	+11
Nettoresultaat groepsaandeel	-905	-329	+576

BELANGRIJKSTE COMPONENTEN VAN DE BALANS – ANC FORMAAT

<i>in miljoen EUR</i>	31/12/13	30/06/14	Vershil
Totaal activa	222 936	237 993	6,8 %
<i>Waarvan</i>			
Kas en centrale banken	1 745	9 305	x5,3
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	18 348	20 593	+12,2 %
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	5 945	7 030	+18,3 %
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	29 224	29 307	+0,3 %
Leningen en vorderingen aan cliënten	129 039	128 463	-0,4 %
Overlopende rekeningen en overige activa	27 270	31 223	+14,5 %
Totaal verplichtingen	218 977	233 953	+6,8 %
<i>Waarvan</i>			
Centrale banken	34 274	34 014	-0,8 %
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	18 840	21 572	+14,5 %
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	22 265	26 997	+21,3 %
Schulden aan kredietinstellingen	31 201	39 247	+25,8 %
Schuld papier	96 368	95 272	-1,1 %
Eigen vermogen	3 959	4 040	+2,0 %
<i>Waarvan</i>			
Eigen vermogen, aandeel van de groep	3 488	3 600	+3,2 %

(1) De gegevens uit het beheersverslag zijn niet geauditeerd.

GECONSOLIDEERDE RESULTATEN H1 2014 VAN DE GROEP DEXIA

- **Nettoresultaat groepsaandeel H1 2014 van -329 miljoen EUR; recurrent nettoresultaat stijgt met 127 miljoen EUR tegenover H2 2013**
 - Recurrent nettoresultaat van -178 miljoen EUR, dankzij de daling van de financieringskosten en een lage risicokost
 - Negatieve impact van de boekhoudkundige volatiliteitselementen van -210 miljoen EUR over het halfjaar, hoofdzakelijk als gevolg van de waardering van gecollateraliseerde derivaten
 - Positief niet-recurrent resultaat van 60 miljoen EUR, gedragen door de meerwaarden op verkopen van entiteiten

- **Verdere verbetering van de liquiditeitsstructuur van de Groep**
 - Sterke financieringsactiviteit die toelaat om de terugbetaling van de laatste uitstaande leningen onder de waarborg van 2008 te compenseren; gunstige fundingmix op vlak van kost en looptijd
 - Opbouw van een tijdelijk liquiditeitsoverschot van 9,3 miljard EUR eind juni 2014, in afwachting van enkele belangrijke aflossingen van passiva eind 2014 en in 2015

- **Solvabiliteitsratio's "Total Capital" en "Common Equity Tier 1" van 17,3 % en 16,6 % op 30 juni 2014**
 - In T1 2014, impact van de uitvoering van CRD IV
 - In T2 2014, matige kapitaalsconsumptie, meer dan gecompenseerd door de afname van de gewogen risico's, resulterend in een versterking van de solvabiliteit

INLEIDING

Het eerste halfjaar van 2014 werd gekenmerkt door een algemene verbetering van de macro-economische omgeving. In de eurozone lijkt de angst die er heerste rond de economieën van de Europese perifere landen van de baan, hoewel de banken en lokale besturen van die landen nog altijd kwetsbaar zijn. In de Verenigde Staten zal de opleving van de economie waarschijnlijk gepaard gaan met een verstrakking van het monetaire beleid van de *Federal Reserve*, waarvan de timing en de impact op de financiële sector moeilijk te voorspellen vallen.

In deze context bereikte de Groep haar doelperimeter zoals bepaald door het geordende resolutieplan en gaat zij verder met de aanpassing van haar bedrijfsmodel in het kader van een "Ondernemingsproject" dat in 2013 gelanceerd werd.

De eerste toepassing van de nieuwe prudentiële normen onder de *Capital Requirements Directive IV*, die de Basel III-regels in Europa omzetten, leidde tot een daling van de solvabiliteitsratio's van de Groep vanaf januari 2014. Buiten deze prudentiële impact is de solvabiliteit in de loop van het semester verbeterd.

In gunstige marktomstandigheden heeft de Groep een tijdelijke liquiditeitsreserve opgebouwd, om in te spelen op enkele belangrijke terugbetalingen die eind 2014 en in 2015 zullen volgen. Met de terugbetaling van de laatste uitstaande leningen onder de waarborg van 2008 heeft de daling van de financieringskosten zich doorgezet. De herfinancieringskosten van de Groep over het halfjaar zijn lager dan de opbrengsten van de activaportefeuilles.

VERDUIDELIJKINGEN BETREFFENDE DE VOORSTELLING VAN DE BEKNOPTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN VAN DE GROEP DEXIA OP 30 JUNI 2014

De beknopte geconsolideerde financiële staten van Dexia NV op 30 juni 2014 zijn opgesteld conform de boekhoudkundige regels van kracht in een veronderstelling van continuïteit van de bedrijfsvoering (*going concern*) en zijn gebaseerd op een aantal veronderstellingen die in het kader van de vorige boekhoudkundige afsluitingen werden toegelicht. Deze veronderstellingen van continuïteit steunen op een businessplan dat als basis diende voor de uitwerking van het resolutieplan van de groep Dexia, dat op 28 december 2012 door de Europese Commissie werd goedgekeurd.

Dit businessplan omvat een financieringswaarborg van 85 miljard EUR in hoofdsom, die door de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat werd toegekend zonder dat daar collateral tegenover stond. Deze waarborg ging in op 24 januari 2013.

Het plan gaat er voorts vanuit dat het vertrouwen op de kapitaalmarkten zal terugkeren, waardoor Dexia het aandeel van zijn op de markten opgehaalde financiering kan verhogen en de financiering die het bekomt van de centrale banken, kan verminderen. Vanuit dat oogpunt is de financieringsstructuur van de Groep in 2013 en 2014 gunstig geëvolueerd.

Het businessplan werd aangepast op basis van de gekende of te verwachten elementen in december 2013, in het kader van een halfjaarlijkse herziening. Met het aangepaste businessplan dat de raad van bestuur van de Groep op 24 maart 2014 heeft goedgekeurd, zijn er geen grote afwijkingen ten opzichte van het reeds gevalideerde plan, wat de looptijd ervan betreft. In het 2^e halfjaar van 2014 zal het plan opnieuw bijgestuurd worden.

Toch blijft er nog wat onzekerheid hangen rond de verwezenlijking ervan. Het plan is onder meer gevoelig aan de evolutie van de rente en van de kredietomgeving, waarvan een ongunstige ontwikkeling zou wegen op de prestaties van Dexia. Het is eveneens gevoelig aan reglementaire wijzigingen, met name de implementatie van de IFRS 9-norm en, zoals alle banken onderworpen aan de volledige doorlichting uitgevoerd door de Europese Centrale Bank in het kader van de invoering van het gemeenschappelijke toezichtsmechanisme in Europa, zou het gevolgen kunnen ondervinden van de uiteindelijke resultaten van deze aan de gang zijnde doorlichting. Op dit ogenblik, heeft de

Groep geen weet van preciezere elementen en de doorgevoerde aanpassingen lopen niet vooruit op de eindresultaten van de aan de gang zijnde doorlichting van de groep Dexia.

Ten slotte staat de Groep nog altijd bloot aan een liquiditeitsrisico en kan het geordende resolutieplan pas worden verwezenlijkt als Dexia een behoorlijke financieringscapaciteit behoudt, die vooral steunt op de belangstelling van de beleggers voor gewaarborgd schuld papier.

1. BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN EN TRANSACTIES

- Bereiken van de vooropgestelde perimenter van de Groep zoals bepaald in het geordende resolutieplan
- Gunstige evolutie van het Franse rechtskader met betrekking tot gestructureerde kredieten
- Afbouw van de posities in Detroit en Puerto Rico; versterking van de sectorale voorzieningen op hernieuwbare energie in Spanje

A. Bereiken van de vooropgestelde perimenter zoals bepaald in het geordende resolutieplan van de Groep

Het resolutieplan van Dexia, dat op 28 december 2012 door de Europese Commissie werd goedgekeurd, voorziet in de verkoop van de voornaamste commerciële entiteiten waarvan wordt aangenomen dat ze kunnen blijven bestaan, en in het beheer in afbouw van de restactiva van de Groep. Tijdens het 1^e halfjaar van 2014 voltooide Dexia alle verkopen die in het geordende resolutieplan zijn vastgelegd⁽¹⁾ en bereikte het de doelperimeter die in dit plan bepaald is. Dexia verkocht namelijk op 3 februari 2014 al zijn aandelen in Dexia Asset Management (DAM) aan New York Life Investments, voor een vaste prijs van 380 miljoen EUR, en boekte daarmee een meerwaarde van 69 miljoen EUR. Deze verkoop werd op 19 februari 2014 gevolgd door de verkoop van het belang van Dexia in Popular Banca Privada aan Banco Popular Espanol, met een meerwaarde van 21 miljoen EUR.

Het geordende resolutieplan van Dexia vereist niet dat Dexia Crediop verkocht wordt, maar laat de verkoop van de entiteit wel toe. In de optiek daarvan en om de commerciële activiteit van de entiteit te beschermen, had de Europese Commissie aan Dexia Crediop een

(1) Met uitzondering van Dexia Israël, dat pas kan worden verkocht als eerst een aantal geschillen zijn beslecht waarbij de entiteit betrokken is.

productiebudget van 200 miljoen EUR toegekend, waarmee het aan zijn bestaande cliënten een jaar lang financieringen kon toekennen vanaf de datum waarop het resolutieplan door de Commissie werd goedgekeurd. Aangezien gesprekken werden gestart met een potentiële koper, kreeg de Groep begin 2014 van de Europese Commissie toestemming om de productieperiode met 6 maanden te verlengen, tot 28 juni 2014. Bij gebrek aan een bindend bod na afloop van deze periode bevestigde de Europese Commissie op 15 juli 2014 aan de groep Dexia het beheer in afbouw van Dexia Crediop. Deze beslissing doet echter geen afbreuk aan de voortzetting van de gesprekken over de verkoop van Dexia Crediop.

Tegelijk met de verkoopprocessen lanceerde de Groep in 2013 een "Ondernemingsproject" met het oog op het herdefiniëren van haar strategische doelstellingen, haar governance en het best mogelijke operationele model om haar resolutieplan uit te voeren. Dit project mikt op de creatie van een structuur die de Groep de vereiste slagkracht en flexibiliteit geeft om de operationele continuïteit te handhaven, maar ook tegelijkertijd toelaat om de verkleining van de perimeter van Dexia in goede banen te leiden. Een aantal sleutelprojecten werden geïdentificeerd om de operationele efficiëntie te vereenvoudigen en te optimaliseren. De nagestreefde organisatie wordt uitvoerig beschreven in het deel "Ondernemingsproject van de groep Dexia: Welk profiel zal de Groep morgen hebben?" van het jaarverslag 2013 van Dexia NV.

B. Evolutie van de kredietomgeving

a. Stand van zaken in de gestructureerde kredieten van Dexia Crédit Local

Voortzetting van het beleid inzake desensibilisering van de uitstaande gevoelige kredieten⁽²⁾ van Dexia Crédit Local

Om het risico op geschillen over de gestructureerde kredieten te verkleinen, voorziet het geordende resolutieplan in de toekenning van twee productieperiodes aan Dexia Crédit Local, voor een totaal bedrag van 600 miljoen EUR. De tweede periode loopt van juni tot november 2014.

Tijdens het 1^e halfjaar van 2014 heeft Dexia zijn desensibiliseringsinspanningen voortgezet, zonder nieuwe productiestromen. Het uitstaande bedrag van gestructureerde gevoelige kredieten is zo tijdens het halfjaar met 7,2 % gedaald en komt op 30 juni 2014 uit op 1 336 miljoen EUR.

Evolutie van het Franse rechtskader

Het rechtskader rond gestructureerde kredieten is in de loop van de 1^e helft van 2014 gevoelig veranderd. Deze veranderingen hebben enerzijds de veiligheid van de rechtsomgeving van de leners verhoogd en leidden anderzijds tot de uitwerking van begeleidingsmechanismen voor kredietnemers die met financiële problemen kampen.

Zo werd de oprichting van een steunfonds voor lokale besturen vastgelegd in twee decreten, die verschenen op 29 april 2014 en 18 juli 2014. Gedurende een periode van 15 jaar zal aan dit fonds jaarlijks 100 miljoen EUR worden toegekend. Om er gebruik van te kunnen maken, zal de kredietnemer moeten afzien van elke rechtsvordering betreffende de kredieten waarvoor financiële steun werd gevraagd.

Op 23 april 2014 werd een wetsontwerp met betrekking tot een soortgelijk begeleidingssysteem voor de ziekenhuissector aangekondigd.

Ten slotte verleende de Franse Senaat op 17 juli 2014 definitief haar goedkeuring aan het wetsontwerp inzake "bescherming van overeenkomsten van gestructureerde leningen onderschreven door publiekrechtelijke rechtspersonen". Na een beroep werd deze tekst op 24 juli 2014 bevestigd door de *Conseil constitutionnel*. De wet werd gepubliceerd in het Publicatieblad op 29 juli 2014. Deze wet draagt bij tot een veilige rechtsomgeving voor de groep Dexia, door het goedkeuren van overeenkomsten die worden betwist wegens het niet vermelden van de Effectieve Globale Rentevoet (EGR) in de faxberichten voorafgaand aan het contract of wegens het niet meedelen van de rente en de looptijd. Voorts werd, in geval van een foutieve EGR de opgelegde sanctie gewijzigd. Deze zal niet meer gebaseerd zijn op de wettelijke interestvoet maar de kredietnemer zal, op voorwaarde dat hij kan aantonen dat de EGR foutief is, bij elke aflossing de terugbetaling kunnen eisen van het verschil tussen de aangerekende en de effectief verschuldigde interestvoet toegepast op het resterende kapitaal..

Op 30 juni 2014 was Dexia Crédit Local gedagvaard door 224 cliënten, van wie er 41 bij de bank een uitstaande lening hebben. Het resterende uitstaande bedrag werd getransfereerd naar de Caisse Française de Financement Local (CAFFIL). Niettemin blijft Dexia Crédit Local, die de leningen van CAFFIL commercialiseerde tot op het moment van haar verkoop door de Groep, onder bepaalde voorwaarden aansprakelijk voor schadevergoedingen toegekend aan een ontleners omwille van het niet respecteren van haar verplichtingen verbonden aan het ontstaan of de commercialisering door Dexia Crédit Local van deze gestructureerde kredieten aangehouden door CAFFIL op het ogenblik van haar verkoop. Tot op vandaag is geen enkele definitieve gerechtelijke uitspraak gedaan. De vonnissen werden in eerste aanleg uitgebracht en er kan dus beroep tegen worden aangetekend.

(2) De meest gestructureerde leningen volgens de Gissler nomenclatuur (categorieën 3E, 4E en 5E) of volgens de interne classificatie binnen de Groep.

b. Situatie van de stad Detroit en de Commonwealth of Puerto Rico

De financiële situatie van de stad Detroit, die op 18 juli 2013 onder de bescherming kwam te staan van Chapter 9 van de Amerikaanse faillissementswet, en van de Commonwealth of Puerto Rico, die met grote financiële problemen kampt, bleef een aandachtspunt tijdens het eerste halfjaar.

Na de voorzieningen voor haar posities in de stad Detroit in het 1^e kwartaal van 2014 verhoogd te hebben, profiteerde de groep Dexia van gunstige marktomstandigheden, die te maken hebben met de verbeterde situatie van een aantal herverzekeraars, om haar positie in de stad tijdens het 2^e kwartaal met 75 miljoen USD af te bouwen. Op 30 juni 2014 bedraagt de brutoboekwaarde van de verbintenissen van Dexia op Detroit getroffen door de schuldhierstructureringsmaatregelen 255 miljoen USD, waarvan 230 miljoen USD onderhevig is aan een risico op waardeverminderingen. De aangelegde voorziening bedraagt 157 miljoen USD, inclusief voorzieningen voor de dekkingsinstrumenten. De Groep heeft voor een bedrag van 136 miljoen USD nog andere schuldvorderingen op de openbare sector verbonden aan de stad Detroit maar die losstaan van de herstructurering van de schuld van Detroit in het kader van Chapter 9. Daarnaast werden in juli 2014 voor 55 miljoen USD aan activa verkocht, waardoor de totale uitstaande positie van de Groep op de stad Detroit 175 miljoen USD bedraagt.

Tijdens de eerste jaarhelft verkocht Dexia ook een deel van zijn posities in de Commonwealth of Puerto Rico. De brutoboekwaarde van de verbintenissen van de Groep op Puerto Rico vertegenwoordigen eind juni 2014 een bedrag van 411 miljoen USD, waarvoor een voorziening is aangelegd van 34 miljoen USD (met inbegrip van de voorzieningen voor dekkingsinstrumenten). De verslechtering van de kredietkwaliteit van verschillende overheidsinstellingen van de Commonwealth omwille van het opzetten van een wettelijk kader waardoor ze hun schuld kunnen herstructureren, heeft geen rechtstreeks impact op Dexia, vermits de posities van de Groep op deze tegenpartijen worden gewaarborgd door herverzekeraars van goede kwaliteit.

c. Sector van hernieuwbare energie in Spanje

Om de ontwikkeling van hernieuwbare energie te bevorderen, had de Spaanse regering heel gunstige terugkooptarieven (feed-in-tarieven) van groene stroom goedgekeurd. Na echter een overcapaciteit in de productie te hebben vastgesteld, en rekening houdend met de kosten die deze feed-in-tarieven van groene stroom meebrengen voor de consumenten, heeft de Spaanse regering een nieuwe regeling goedgekeurd die de tarieven voor de terugkoop van elektriciteit op basis van hernieuwbare energiebronnen verlaagt. Dit is een beslissing met terugwerkende kracht, die bijgevolg een impact heeft op de infrastructuur

die reeds in gebruik is of in opbouw is, en waarvan het financiële evenwicht op de vroegere tarieven berust. Gezien het feit dat de sector door de invoering van deze nieuwe terugkooptarieven kwetsbaar is geworden, heeft Dexia op 30 juni 2014 een bijkomende sectorale voorziening aangelegd op hernieuwbare energie in Spanje voor een bedrag van 56 miljoen EUR, waardoor de totale voorziening 81 miljoen EUR bedraagt. Op deze datum bedroeg de brutoboekwaarde van de verbintenissen van Dexia Crédit Local op deze sector 2,25 miljard EUR.

C. Verkopen en vervroegde terugbetalingen van activa en financieringen

Dexia profiteerde in de eerste jaarhelft van gunstige marktomstandigheden om voor 484 miljoen EUR activa te verkopen. Deze verkopen kaderen in het beleid dat als doel heeft het risicoprofiel van de Groep te verlagen, of weerspiegelen de wil om de gewogen risico's te verminderen. Ze leverden tijdens het halfjaar een winst van 25 miljoen EUR op en deden de risicokost dalen via de terugnemingen van voorzieningen op de verkochte activa.

In het kader van een dynamische risicobeheer heeft de Groep de terugbetaling van leningen en obligaties vervroegd, voor een bedrag van 253 miljoen EUR, met een winst van 3,6 miljoen EUR tot gevolg.

Dit actieve portefeuillebeheer deed de balans over het 1^e halfjaar van 2014 in totaal met 737 miljoen EUR dalen. Door de verkoop van door voorzieningen gedekte activa daalden de uitstaande leningen en voorschotten waarop een bijzondere waardevermindering wordt toegepast van 1 391 miljoen EUR op 31 december 2013 tot 1 110 miljoen EUR op 30 juni 2014.

De Groep ging ook over tot vervroegde terugkopen van passiva voor 203 miljoen EUR, die vooral betrekking hadden op GIC's in de Verenigde Staten en op uitgiften van Dexia Kommunalbank Deutschland. Door deze transacties kon over het eerste halfjaar een winst van 17 miljoen EUR worden geboekt.

D. Stand van zaken in de volledige doorlichting door de Europese Centrale Bank

In het kader van de invoering van het gemeenschappelijke toezichtsmechanisme in Europa gaat de Europese Centrale Bank over tot een volledige doorlichting van de balans van de banken die vanaf november 2014 onder haar toezicht zullen staan. Deze doorlichting gebeurt samen met de bevoegde nationale toezichtinstellingen, de Nationale Bank van België in het geval van Dexia, tussen november 2013 en november 2014, en bestaat uit twee delen:

- Een *Asset Quality Review* (AQR), met een analyse van de waardering van de activa en van het niveau van de door de bank geboekte voorzieningen ;
- Een stresstest om na te gaan of de bank gewapend is tegen een verslechtering van haar economische en financiële omgeving.

Dexia maakt deel uit van de banken onderworpen aan deze doorlichting en ondergaat in dit kader de verschillende delen ervan. De definitieve resultaten van de volledige doorlichting zullen in november 2014 openbaar worden gemaakt.

Op basis van de voorafgaande werkzaamheden die in het kader hiervan plaatsvinden, hebben de toezichthouders de Groep verzocht om over te gaan tot een prudentiële aanpassing op het niveau van het reglementaire eigen vermogen van Dexia NV en Dexia Crédit Local geconsolideerd op 31 maart 2014⁽³⁾. De impact van deze aanpassing voor deze beide groepen bedraagt -83 miljoen EUR op 30 juni 2014. Ter vergelijking, op deze datum bedroeg het "Total Capital" van Dexia NV 9 391 miljoen EUR en dat van Dexia Crédit Local 7 123 miljoen EUR.

De Groep heeft vandaag geen weet van preciezere elementen en de doorgevoerde aanpassingen lopen niet vooruit op de eindresultaten van de aan de gang zijnde doorlichting van de groep Dexia.

2. RESULTATEN VAN HET 1^E HALFJAAR VAN 2014

A. Voorstelling van de beknopte geconsolideerde financiële staten van Dexia NV op 30 juni 2014

a. Continuïteit van de bedrijfsvoering (*going concern*)

De beknopte geconsolideerde financiële staten van Dexia NV op 30 juni 2014 zijn opgesteld conform de boekhoudkundige regels die van kracht zijn in de hypothese van een continuïteit van de bedrijfsvoering (cf. deel "Verduidelijkingen betreffende de voorstelling van de beknopte geconsolideerde financiële staten van de groep Dexia op 30 juni 2014").

b. Wijze van voorstelling van het resultaat

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

- **Recurrente elementen:** elementen verbonden aan het financieren van de activa zoals de opbrengsten van de portefeuilles, de financieringskosten, de operationele kosten of de risicokost. Aangezien de risicokost een structureel element van de operationele prestatie van de Groep vormt, worden de meer- en minwaarden van verkoop op door voorzieningen gedekte activa en de terugnemingen van aanverwante voorzieningen ingedeeld bij de recurrente elementen;
- **Elementen van boekhoudkundige volatiliteit:** elementen verbonden aan aanpassingen van de reële waarde van activa en passiva, zoals onder meer de impact van de IFRS 13-norm (CVA, DVA) en de waardering van OTC-derivaten, het eigen kredietrisico (OCR), de variatie in de WISE-portefeuille (synthetische effectisering van een portefeuille van herverzekerde obligaties), allemaal elementen die niet overeenstemmen met winsten of verliezen in cash en pro rata temporis over de looptijd van de activa of passiva worden afgeschreven, maar niettemin een volatiliteit kunnen meebrengen op elke boekhoudkundige afsluitingsdatum ;
- **Niet-recurrente elementen:** elementen met een uitzonderlijk karakter, die zich waarschijnlijk niet regelmatig zullen voordoen, zoals meer- of minwaarden op een verkoop, kosten en opbrengsten verbonden aan rechtszaken en herstructureringskosten. De meer- of minwaarden van verkoop op niet door voorzieningen gedekte activa worden ingedeeld bij niet-recurrente elementen.

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

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

Deze norm is nog steeds van toepassing in het kader van de voorstelling van de financiële staten per 30 juni 2014. De laatste twee entiteiten die zijn ingedeeld onder IFRS 5, Dexia Asset Management en Popular Banca Privada, werden tijdens het 1^e halfjaar van 2014 verkocht. De resultaten die deze entiteiten neerzetten en de geboekte meerwaarden van verkoop worden vermeld onder één regel "nettoresultaat van beëindigde activiteiten of deze in verkoop".

(3) Cf persbericht "Tussentijdse verklaring – T1 2014" van 14 mei 2014 gepubliceerd op de website www.dexia.com

B. Geconsolideerde resultaten van het 1^e halfjaar 2014 van de groep Dexia

- Recurrent nettoresultaat H1 2014 van -178 miljoen EUR, mede dankzij de daling van de herfinancieringskosten en een lage risicokost
- Impact van de boekhoudkundige volatiliteitselementen van -210 miljoen EUR, wegens de ongunstige evolutie van de marktparameters
- Niet-recurrent resultaat van 60 miljoen EUR, dankzij de meerwaarden op de verkoop van entiteiten

a. Resultatenrekening van het 1^e halfjaar van 2014

Tijdens het 1^e halfjaar van 2014 bedraagt het **nettoresultaat groepsaandeel** van Dexia -329 miljoen EUR, waarvan 7 miljoen EUR toe te schrijven is aan de minderheidsbelangen. Dexia boekte een nettoresultaat groepsaandeel van -184 miljoen EUR in het 1^e kwartaal en van -145 miljoen EUR in het 2^e kwartaal van 2014.

Over het halfjaar bedraagt het **nettobankproduct** -155 miljoen EUR. In het 2^e kwartaal van 2014 liet de Groep een nettobankproduct van -13 miljoen EUR optekenen, tegen -142 miljoen EUR in het 1^e kwartaal, voornamelijk als gevolg van de boekhoudkundige volatiliteitselementen.

Op 30 juni 2014 bedragen de **kosten** -204 miljoen EUR. Ze stijgen met +8,5 % tegenover het 2^e halfjaar van 2013, wat vooral te verklaren valt door de consultancykosten die zijn verbonden aan de uitgevoerde werken in het kader van de *Asset Quality Review* (AQR).

Het **brutobedrijfsresultaat** bedraagt -359 miljoen EUR over het halfjaar.

Eind juni 2014 komt de **risicokost** uit op -41 miljoen EUR.

Het **resultaat voor belastingen** van het halfjaar bedraagt -400 miljoen EUR.

De **belastingen** over het halfjaar bedragen -9 miljoen EUR, wat het **nettoresultaat van de voortgezette activiteiten** op -409 miljoen EUR brengt.

Het **nettoresultaat van de beëindigde activiteiten of deze in verkoop** bedraagt 87 miljoen EUR. De Groep boekte tijdens het 1^e kwartaal onder andere meerwaarden van 69 miljoen EUR en 21 miljoen EUR op de verkoop van Dexia Asset Management en van het belang van Dexia in Popular Banca Privada.

Door rekening te houden met het resultaat van 7 miljoen EUR dat toe te schrijven is aan de minderheidsbelangen, komt het **nettoresultaat groepsaandeel** voor het 1^e halfjaar van 2014 uit op -329 miljoen EUR.

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING – ANC FORMAAT

<i>in miljoen EUR</i>	T1 2014	T2 2014	H1 2014
Nettobankproduct	-142	-13	-155
Algemene bedrijfskosten en afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	-101	-103	-204
Brutobedrijfsresultaat	-243	-116	-359
Risicokost en nettowinst (verlies) op overige activa	-23	-18	-41
Resultaat voor belastingen	-265	-135	-400
Winstbelastingen	5	-14	-9
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of deze in verkoop	80	8	87
Nettoresultaat	-181	-141	-322
Minderheidsbelangen	3	4	7
Nettoresultaat groepsaandeel	-184	-145	-329

ANALYTISCHE PRESENTATIE VAN DE RESULTATEN VAN DE GROEP DEXIA VOOR H1 2014

<i>in miljoen EUR</i>	Recurrente elementen	Boekhoudkundige volatiliteits-elementen	Niet-recurrente elementen	Totaal
Nettobankproduct	82	-210	-27	-155
Algemene bedrijfskosten en afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	-200	0	-4	-204
Brutobedrijfsresultaat	-118	-210	-31	-359
Risicokost en nettowinst (verlies) op overige activa	-44	0	3	-41
Resultaat voor belastingen	-162	-210	-28	-400
Winstbelastingen	-8	0	0	-9
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of deze in verkoop	-1	0	88	87
Nettoresultaat	-171	-210	60	-322
Minderheidsbelangen	7	0	0	7
Nettoresultaat groepsaandeel	-178	-210	60	-329

b. Analytische presentatie van de resultaten van het 1^e halfjaar van 2014

Het nettoresultaat groepsaandeel van -329 miljoen EUR bestaat uit de volgende analytische elementen die worden beschreven in de paragraaf "wijze van voorstelling van het resultaat" hierboven:

- -178 miljoen EUR is toe te schrijven aan recurrente elementen;
- -210 miljoen EUR is verbonden aan boekhoudkundige volatiliteits-elementen;
- 60 miljoen EUR werd gegenereerd door niet-recurrente elementen.

De kwartaalevolutie van deze drie analytische segmenten wordt hierna apart toegelicht.

b.1. Recurrente elementen

Het nettoresultaat groepsaandeel van de recurrente activiteiten bedraagt -178 miljoen EUR over het 1^e halfjaar van 2014, -88 miljoen EUR over het 1^e kwartaal en -90 miljoen EUR over het 2^e kwartaal.

Het "recurrente" nettobankproduct van het 1^e halfjaar van 2014 is positief en bedraagt 82 miljoen EUR. De opbrengsten van de portefeuilles bedragen 354 miljoen EUR en dekken de financieringskosten van de Groep, die eind juni 2014 uitkomen op -352 miljoen EUR. De trend blijft positief en sluit aan bij de tweede helft van 2013: het nettobankproduct stijgt van -5 miljoen EUR in het 4^e kwartaal van 2013 tot 36 miljoen EUR in het 1^e kwartaal van 2014 en loopt in het 2^e kwartaal van 2014 op tot 46 miljoen EUR. Deze dynamiek wordt gedragen door een daling van

RECURRENTE ELEMENTEN

<i>in miljoen EUR</i>	T3 2013	T4 2013	T1 2014	T2 2014	H1 2014
Nettobankproduct	-12	-5	36	46	82
<i>waarvan opbrengsten van commerciële portefeuilles</i>	184	197	176	178	354
<i>waarvan financieringskosten</i>	-243	-222	-184	-168	-352
<i>waarvan andere opbrengsten</i>	47	19	44	36	80
Algemene bedrijfskosten en afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	-93	-91	-101	-99	-200
Brutobedrijfsresultaat	-105	-97	-65	-53	-118
Risicokost en nettowinst (verlies) op overige activa	-33	-74	-25	-18	-44
Resultaat voor belastingen	-139	-170	-90	-72	-162
Winstbelastingen	-15	11	5	-14	-8
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of deze in verkoop	-154	5	0	0	-1
Nettoresultaat	-144	-154	-85	-86	-171
Minderheidsbelangen	1	6	3	4	7
Nettoresultaat groepsaandeel	-145	-160	-88	-90	-178

BOEKHOUDKUNDIGE VOLATILITEITSELEMENTEN

<i>in miljoen EUR</i>	T3 2013	T4 2013	T1 2014	T2 2014	H1 2014
Impact op het nettoresultaat groepsaandeel (elementen geboekt in het nettobankproduct)	-14	11	-148	-62	-210

de herfinancieringskosten, van -184 miljoen EUR in het 1^e kwartaal tot -168 miljoen EUR in het 2^e kwartaal van 2014. De terugbetaling van de laatste uitstaande leningen onder de liquiditeitswaarborg van 2008 en de gunstige evolutie van de financieringsvoorwaarden van de Groep hebben de liquiditeitskosten doen afnemen, terwijl de looptijd ervan verder is toegenomen.

De operationele kosten die zijn verbonden aan de recurrente activiteiten bedragen -200 miljoen EUR over het halfjaar, ze omvatten de boeking van consultancykosten in verband met de uitvoering van de AQR. De kosten bedragen -101 miljoen EUR in het 1^e kwartaal en -99 miljoen EUR in het 2^e kwartaal.

De risicokost van de recurrente activiteiten komt eind juni 2014 uit op -44 miljoen EUR, waarbij de stijging van de sectorale voorziening op hernieuwbare energie in Spanje deels wordt gecompenseerd door terugnemingen van specifieke voorzieningen op verkochte activa. De risicokost bedraagt -25 miljoen EUR in het 1^e kwartaal van 2014, na een versterking met -27 miljoen EUR van de voorzieningen op de posities in de stad Detroit. In het 2^e kwartaal van 2014 bedraagt de risicokost -18 miljoen EUR.

b.2. Boekhoudkundige volatiliteitselementen

In het 1^e halfjaar van 2014 hadden de boekhoudkundige volatiliteitselementen een negatieve impact van -210 miljoen EUR. De evolutie van de marktparameters tijdens het halfjaar, alsook verschillende aanpassingen in de methodologie van de Groep om een "bid-ask spread"

in aanmerking te nemen, wegen op de waardering van de gecollateraliseerde derivaten, waarvoor Dexia een negatieve impact van -236 miljoen EUR boekt. De variatie van de waardering van de tradingportefeuille en van het synthetische effectiseringsinstrument Wise bedraagt -42 miljoen EUR. Deze elementen worden echter deels gecompenseerd door een verbetering van de *Credit Value Adjustment* met 44 miljoen EUR en van het eigen kredietrisico (*Own Credit Risk – OCR*) met 13 miljoen EUR tijdens de periode.

b.3. Niet-recurrente elementen

In het 1^e halfjaar van 2014 boekte de groep Dexia een nettoresultaat groepsaandeel van 60 miljoen EUR voor de niet-recurrente elementen.

Het geboekte nettoresultaat in het 1^e kwartaal komt uit op 53 miljoen EUR. Het valt te verklaren door de meerwaarden van respectievelijk 69 miljoen EUR en 21 miljoen EUR op de verkoop van Dexia Asset Management en van het belang van de Groep in Popular Banca Privada, en door een winst van 5 miljoen EUR op verkopen van activa. Tegelijk legde de Groep een voorziening voor geschillen aan van -34 miljoen EUR.

Tijdens het 2^e kwartaal boekte Dexia een nettoresultaat groepsaandeel van 7 miljoen EUR voor de niet-recurrente elementen. De Groep laat winsten optekenen van 29 miljoen EUR, die vooral verband houden met verkopen van activa en vervroegde terugkopen van langetermijnfinancieringen. In de loop van het kwartaal legde de Groep ook voorzieningen voor geschillen aan van -26 miljoen EUR.

NIET-RECURRENTE ELEMENTEN

<i>in miljoen EUR</i>	T3 2013	T4 2013	T1 2014	T2 2014	H1 2014
Nettobankproduct	15	53	-30	3	-27
Algemene bedrijfskosten en afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	-2	-1	0	-4	-4
Brutobedrijfsresultaat	13	52	-30	-1	-31
Risicokost en nettowinst (verlies) op overige activa	70	0	3	0	3
Resultaat voor belastingen	83	52	-27	-1	-28
Winstbelastingen	0	-5	0	0	0
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of deze in verkoop	-6	7	80	8	88
Nettoresultaat	76	54	53	7	60
Minderheidsbelangen	0	0	0	0	0
Nettoresultaat groepsaandeel	76	54	53	7	60

3. EVOLUTIE VAN DE BALANS EN DE LIQUIDITEITSSITUATIE VAN DE GROEP

A. Balans

- Stijging van het balanstotaal met 15 miljard EUR tijdens het 1^e halfjaar, onder invloed van de daling van de langetermijnrente en de opbouw van een liquiditeitsreserve

Op 30 juni 2014 bedraagt het balanstotaal van de Groep 238 miljard EUR, een stijging met 15 miljard EUR tegenover 31 december 2013 en met 1 miljard EUR tegenover 31 maart 2014. De balans steeg fors tijdens het 1^e halfjaar van 2014. Dit heeft vooral te maken met een voorzichtig beheer van de liquiditeit van de Groep en de daling van de langetermijnrente in euro en pond, wat aantoont hoe gevoelig de balans van Dexia is voor de evolutie van deze exogene factoren. Deze evolutie voltrok zich vooral tussen eind december 2013 en eind maart 2014.

Aan de actiefzijde valt de stijging van de balans in het 1^e halfjaar van 2014 hoofdzakelijk te verklaren door :

- een toename van de reële waarde van de activa en derivaten met +8,6 miljard EUR, evenals een stijging met +3,9 miljard EUR van het door de Groep betaalde cash collateral in een context van dalende langetermijnrente ;
- de stijging met +7,6 miljard EUR van de bij de centrale banken geplaatste cash, een gevolg van het door de Groep opgebouwde liquiditeitsoverschot tijdens de betreffende periode (cf. hoofdstuk "Evolutie van de liquiditeitsituatie van de groep Dexia") ;
- deze ontwikkelingen compenseerden ruimschoots de inkrimping van de portefeuille van activa met -5 miljard EUR.

Aan de passiefzijde valt de halfjaarevolutie van de balans vooral te verklaren door :

- de nieuwe door de Groep opgehaalde financieringen, voornamelijk in de vorm van gewaarborgde uitgiften, die de marktfinancieringen met +5,6 miljard EUR en de opgehaalde deposito's met +0,6 miljard EUR doen stijgen ;
- de toename van de reële waarde van de passiva en derivaten met +8,7 miljard EUR.

Tijdens het 2^e kwartaal van 2014 steeg de balans minder dan tussen december 2013 en maart 2014. Aan de actiefzijde was er een lichte stijging, door een verhoging van het collateral en de reële waarde van de activa en derivaten met respectievelijk +2,3 miljard EUR en +3,7 miljard EUR, die de afschrijving van de activaportefeuille van de Groep (-2,1 miljard EUR) en de daling van de bij de FED geplaatste deposito's (-3,3 miljard EUR) ruimschoots compenseerde.

Aan de passiefzijde compenseerde de toename van de reële waarde van de passiva en derivaten (+4,4 miljard EUR) ruimschoots de daling van het kapitaal (-0,5 miljard EUR), van de opgehaalde deposito's (-0,7 miljard EUR) en van de uitstaande marktfinanciering (-1,2 miljard EUR), die vooral verband houdt met de aflossing van de laatste financieringen onder de waarborgovereenkomst van 2008.

B. Evolutie van de liquiditeitsituatie van de groep Dexia

- Opbouw van een liquiditeitsreserve, vooruitlopend op enkele belangrijke financieringsaflossingen tijdens het 2^e halfjaar van 2014 en in 2015
- Forse toename van gedekte marktfinancieringen
- Sterke activiteit van uitgiften onder overheidswaarborg, waarmee de aflossing van de laatste uitstaande schulden uitgegeven onder de overheidswaarborg van 2008 opgevangen kan worden

Tijdens het 1^e halfjaar van 2014 greep de groep Dexia de gunstige marktvoorwaarden aan om te anticiperen op enkele belangrijke financieringsaflossingen in het 2^e semester van 2014 en in de loop van het 1^e trimester van 2015, onder meer voortvloeiend uit de terugbetaling van de gewaarborgde uitstaande leningen van Belfius (12,8 miljard EUR) alsook uit het stopzetten van het herfinancieringsmechanisme van het Eurostelsel voor door de Staat gewaarborgde bankobligaties dat werd aangewend voor eigen gebruik (own use) (13,4 miljard EUR)⁽⁴⁾.

Het uitstaande bedrag van gedekte financieringen steeg in de loop van het semester van 55,9 miljard EUR tot 61,4 miljard EUR, voornamelijk door de uitbouw van repo-transacties als gevolg van de inspanningen van de Groep om in dit marktsegment verder te groeien.

Dat vertaalde zich onder meer in een toename van het aantal tegenpartijen voor bilaterale transacties, zowel in Europa als in de Verenigde Staten, en in een ruimere toegang tot de belangrijkste marktplatforms

(4) Cf beslissingen van de Raad van gouverneurs ECB/2012/12 van 3 juli 2012 en ECB/2013/6 van 20 maart 2013

in Europa. Door de ontwikkeling van dit financieringstype kunnen de activa van de Groep in termen van liquiditeit optimaal benut worden, met inbegrip van de activa die niet in aanmerking komen voor herfinanciering door de centrale banken.

In de loop van het semester was er een lichte daling van de uitstaande gedekte obligaties, vermits de afschrijving van de uitstaande bedragen slechts deels werd gecompenseerd door de *Pfandbriefe*-uitgifte van 500 miljoen EUR op 5 jaar door Dexia Kommunalbank Deutschland op 3 juni 2014.

Het uitstaande bedrag aan gewaarborgd schuld papier bleef tijdens het eerste halfjaar relatief stabiel met 77 miljard EUR. De aflossing van de laatste uitstaande schulden onder de waarborgovereenkomst van 2008 werd gecompenseerd door nieuwe uitgiften.

Tijdens het 1^e halfjaar lanceerde de Groep verschillende gewaarborgde uitgiften in Euro en US Dollar met een looptijd van 3 tot 7 jaar, onder gunstige marktomstandigheden. Deze uitgiften werden allemaal overtekend en hebben erg gediversifieerde orderboeken. Met al deze uitgiften kon een bedrag van 4,1 miljard EUR worden opgehaald en de looptijd van de financiering van de Groep in verschillende valuta verlengd worden. Tijdens het eerste halfjaar was er ook een sterke activiteit inzake onderhandse plaatsingen, waardoor nog eens 4,6 miljard EUR werd opgehaald. De Groep maakte tegelijk werk van haar financiering op korte termijn, via verschillende gewaarborgde programma's in Euro en in US Dollar.

De Groep bleef in juli 2014 gestaag uitgeven, waardoor de totale uitgegeven gewaarborgde langetermijnfinancieringen eind juli 13,2 miljard EUR bedragen, 7,3 miljard EUR onder de vorm van benchmarkuitgiften en 5,9 miljard EUR onder de vorm van onderhandse plaatsingen. Deze nieuwe uitgiften compenseerden de aflossingen, waardoor de totale uitstaande gewaarborgde financieringen 77,8 miljard EUR op 30 juli 2014 bereiken.

In het verlengde van 2013 ging Dexia verder met de voorstelling van haar strategie inzake gewaarborgde financiering aan investeerders, onder meer aan de hand van roadshows in Europa, de Verenigde Staten en Zuid-Amerika.

Op 30 juni 2014 vertegenwoordigen de gewaarborgde en de gedekte financieringen 67 % van het totaal aan financieringen van de Groep.

Het gebruik van financieringen afkomstig van de centrale banken, enkel in de vorm van VLTRO⁽⁵⁾, bleef tijdens het semester stabiel op 34 miljard EUR, goed voor 19 % van de financieringsbehoeften van de Groep. De Groep maakte het afgelopen halfjaar geen gebruik van de noodliquiditeitslijnen (ELA).

Dexia NV en Dexia Crédit Local respecteerden tijdens deze periode de reglementaire drempels bepaald voor de berekening van de liquiditeitsratio waaraan beide entiteiten onderworpen zijn.

De liquiditeitssituatie van de Groep verbeterde bijgevolg aanzienlijk tijdens het semester en dit zowel op het vlak van het volume, kost en looptijd van de opgehaalde financiering. Ondanks de voorsprong ten opzichte van de gemaakte prognoses onder het geordende resolutieplan, is de balansstructuur van de Groep nog steeds onderhevig aan structurele onevenwichten en blijft ze gevoelig aan de evolutie van externe factoren.

4. SOLVABILITEIT

- Inwerkingtreding van CRD IV : "Total Capital" ratio van 17,3 % en "Common Equity Tier 1" ratio van 16,6 %

Impact van de eerste toepassing van de Basel III solvabiliteitsregels

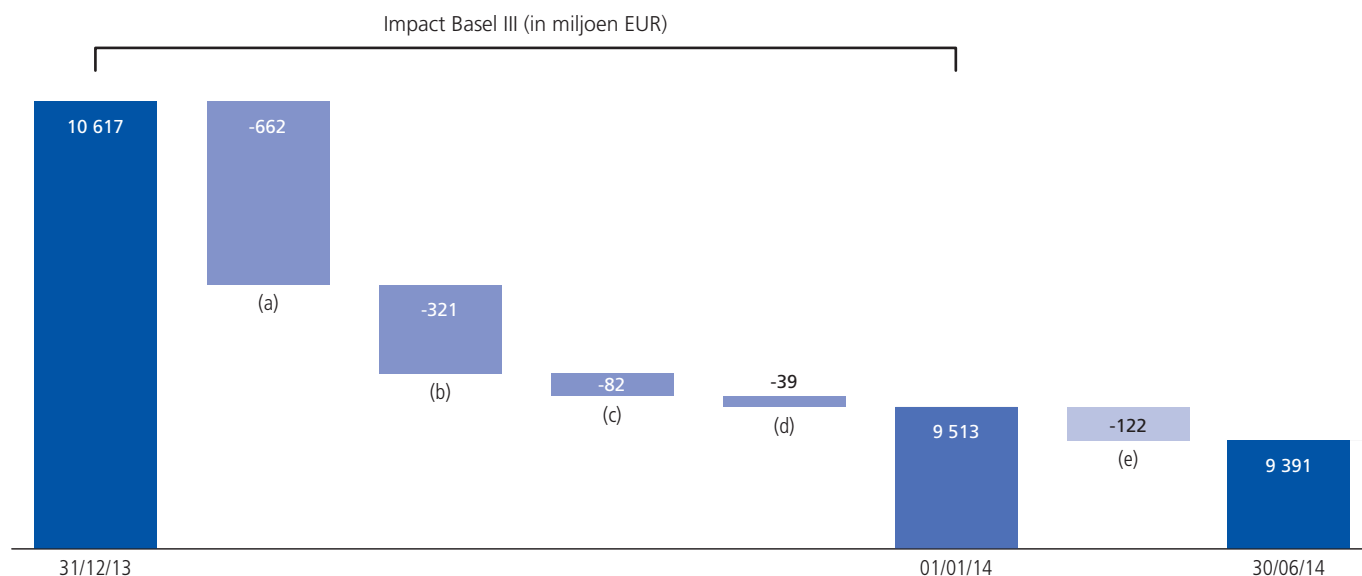
De Basel III solvabiliteitsregels traden in werking op 1 januari 2014. Deze regels wijzigen de berekeningswijze van het reglementaire kapitaal en voorzien in de boeking van bijkomende gewogen risico's.

De toepassing van deze nieuwe regels leidde op 1 januari 2014 tot een daling van het reglementaire kapitaal met -1,1 miljard EUR voor de groep Dexia, die vooral verband houdt met de volgende elementen :

- aftrek van 20 % van de AFS-reserve (*Available For Sale* – beschikbaar voor verkoop) op de niet-soevereine portefeuille, wat overeenstemt met een impact van -662 miljoen EUR ;
- beperkte erkenning van achtergestelde leningen, met een impact van -321 miljoen EUR ;
- aftrek van de *Debit Value Adjustment* (DVA), voor -82 miljoen EUR.

(5) De VLTRO of Very Long Term Refinancing Operations betreffen uitzonderlijke herfinancieringstransacties voor een periode van 3 jaar gelanceerd in december 2011 en februari 2012 door de Europese Centrale Bank om de liquiditeit van de interbankenmarkt te verbeteren en de reële economie te ondersteunen.

VOORNAAMSTE IMPACT VAN DE UITVOERING VAN CRD IV / CRR OP HET REGLEMENTAIRE KAPITAAL VAN DEXIA NV



- (a) Aftrekking van 20 % van de negatieve reserve "beschikbaar voor verkoop" (AFS) voor niet soevereine obligaties en leningen en vorderingen ;
 (b) Beperkte erkenning van achtergestelde leningen ;
 (c) Volledige aftrekking van de Debit Value Adjustment (DVA) ;
 (d) Overige: beperkte erkenning van de minderheidsbelangen, aftrekking van de uitgestelde belasting voor overgedragen verliezen, niet bereiken van de drempel voor de aftrek van gekwalificeerde deelnemingen en overschrijding van de drempel voor achtergestelde aandelen en vorderingen in financiële instellingen die geen belangrijke investering voorstellen ;
 (e) Impact van het halfjaar.

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

Harmonisering van de discretionaire bevoegdheden voor de nationale wetgevers van toepassing op Dexia NV en Dexia Crédit Local

De CRD IV richtlijn, die de Basel III-regels uitvoert, voorziet in de aftrekbaarheid van de AFS-reserve van het reglementaire kapitaal en verleent tegelijk discretionaire bevoegdheden aan de nationale wetgevers. De Nationale Bank van België en de "Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution" hebben bevestigd dat op Dexia NV en Dexia Crédit Local voortaan dezelfde regels zouden worden toegepast voor de berekening van hun reglementaire solvabiliteitsratio's tijdens de overgangperiode van 1 januari 2014 tot 31 december 2017. Op die manier wordt geen rekening gehouden met de AFS-reserve op de soevereine portefeuille bij de berekening van de solvabiliteitsratio's, en

wordt het overige deel van de AFS-reserve, dat geen betrekking heeft op soevereine effecten, afgehouden van het reglementaire eigen vermogen ten belope van 20 % per jaar.

Solvabiliteitsratio's eind juni 2014

Op 30 juni 2014 bedraagt het totale eigen vermogen ("Total Capital") van de Groep 9 391 miljoen EUR, tegen 10 617 miljoen EUR op 31 december 2013. Deze daling van -1 226 miljoen EUR valt hoofdzakelijk te verklaren door de impact van de eerste toepassing van Basel III (-1,1 miljard EUR) en de geboekte verliezen over het 1^e halfjaar van 2014 (-329 miljoen EUR), deels gecompenseerd door de verbetering van de AFS-reserve die aftrekbaar is van het reglementaire kapitaal. Het "Common Equity Tier 1" volgt ongeveer dezelfde trend en daalt van 10 054 miljoen EUR op 31 december 2013 tot 9 013 miljoen EUR op 30 juni 2014.

De winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt (Other Comprehensive Income) bedragen -6 miljard EUR op 30 juni 2014, een verbetering met 0,4 miljard EUR sinds eind 2013, die toe te

KAPITAALTOEREIKENDHEID		
in miljoen EUR	Basel II 31/12/13	Basel III 30/06/14
Common Equity Tier 1	10 054	9 013
Total Capital	10 617	9 391
Gewogen risico's	47 335	54 336
Common Equity Tier 1-ratio	21,2 %	16,6 %
Total Capital-ratio	22,4 %	17,3 %

GEWOGEN RISICO'S

<i>in miljoen EUR</i>	Basel II 31/12/13	Basel III 30/06/14
Gewogen kredietrisico's	42 141	49 273
Gewogen marktrisico's	2 668	2 538
Gewogen operationele risico's	2 526	2 526
Totaal	47 335	54 336

schrijven is aan een vernauwing van de kredietmarges op staatsobligaties uit Zuid-Europa en aan de natuurlijke afschrijving van de portefeuilles, deels gecompenseerd door de ongunstige evolutie van de Zwitserse frank. De AFS-reserve met betrekking tot de niet-soevereine portefeuille bedraagt -2,9 miljard EUR, waarvan 20 % aftrekbaar is van het reglementaire kapitaal (dit is -581 miljoen EUR).

De door de regelgever gevraagde prudentiële aanpassing vertegenwoordigt op 30 juni 2014 een bedrag van -83 miljoen EUR (cf. hoofdstuk "Stand van zaken in de volledige doorlichting door de Europese Centrale Bank").

Op 30 juni 2014 bedragen de gewogen risico's 54,3 miljard EUR, waarvan 49,3 miljard EUR toe te schrijven is aan het kredietrisico, 2,5 miljard EUR aan het marktrisico en 2,5 miljard EUR aan het operationele risico. De gewogen risico's stijgen sinds 31 december 2013 met 7 miljard EUR, wegens de eerste toepassing van de Basel III-regels. In het 2^e kwartaal

daalden de gewogen risico's met -2 miljard EUR, onder meer door de migratie van de ratings, de verkoop van risicovolle activa en de natuurlijke afschrijving van de portefeuille.

Op basis van deze elementen bedragen de Total Capital- en de Common Equity Tier 1-ratio van Dexia NV op 30 juni 2014 respectievelijk 17,3 % en 16,6 %, een daling met respectievelijk 5,1 % en 4,7 % sinds 31 december 2013, als gevolg van de eerste toepassing van de Basel III-normen. Sinds 31 maart 2014 zijn deze solvabiliteitsratio's met 0,4 % gestegen omwille van een afname van de gewogen risico's voortvloeiend uit een beleid gericht op het verlagen van het risicoprofiel van de Groep. Dit compenseerde namelijk ruimschoots de daling van het reglementaire kapitaal als gevolg van het geboekte verlies in het 2^e kwartaal.

De Total Capital- en de Common Equity Tier 1-ratio van Dexia Crédit Local bedragen eind juni 2014 respectievelijk 13,8 % en 13,5 %.

Hoewel het macro-economische klimaat tijdens het 1^e halfjaar van 2014 is verbeterd, blijft Dexia evolueren in een onzekere omgeving. Binnen de eurozone zijn de banken en de lokale besturen in de perifere landen nog altijd bijzonder kwetsbaar. Buiten de eurozone kampen verschillende landen, naar het voorbeeld van Hongarije, nog steeds met een hoge schuldenlast.

Ook al zijn de activa uit de Dexia-portefeuille voor 86 % *Investment Grade*, worden ze heel aandachtig opgevolgd. De portefeuille is immers sterk geconcentreerd op een aantal sectoren en financieringstypes die een bron van risico kunnen vormen. In die context heeft Dexia bijzondere aandacht besteed aan de evolutie van de financiële situatie van de lokale besturen, zowel in Europa als in de Verenigde Staten.

FOLLOW-UP VAN HET RISICO

Kredietrisico

Fundamentals van het kredietrisico van Dexia in het eerste halfjaar van 2014

In de meeste lidstaten van de Europese Unie was er sprake van een lichte economische heropleving. De groeicijfers bleven globaal genomen zwak ondanks een toename van de activiteit in Duitsland en in een aantal industrielanden van Centraal-Europa. Ondanks aanhoudende economische en politieke moeilijkheden blijven de financieringsvoorwaarden van de staten verbeteren. Rekening houdend met de heel lage algemene inflatie en de beperkte groei, besliste de Europese Centrale Bank om haar monetaire beleid nog verder te versoepelen en zo de financiering van de economie te ondersteunen, met name in de Zuid-Europese landen waar de economische omgeving erg broos blijft.

In de Verenigde Staten blijven heel wat macro-economische indicatoren in gunstige zin evolueren, met onder meer een daling van de werkloosheid, een stijging van de inflatie en een toename van de industriële activiteit. Die elementen rechtvaardigen onder meer de voortzetting van het strakkere monetaire beleid van de *Federal Reserve* dat eind 2013 werd aangekondigd. Toch zal het groeicijfer in het eerste halfjaar van 2014 waarschijnlijk lager liggen dan in 2013, onder meer als gevolg van een inkrimping van de activiteit in het eerste halfjaar, die nauw verbonden is de hervormingen van het Amerikaanse gezondheidsstelsel.

Blootstelling aan het kredietrisico

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

Op 30 juni 2014 bedraagt de maximale blootstelling aan het kredietrisico van Dexia 181 742 miljoen EUR.

Blootstelling volgens geografische sector

in miljoen EUR	Totaal
Verenigde Staten en Canada	35 213
Frankrijk (inclusief Dom-Tom)	27 882
Italië	27 728
Duitsland	21 615
Spanje	19 553
Verenigd Koninkrijk	17 409
Andere	7 279
Japan	6 177
Portugal	4 203
België	3 492
Centraal- en Oost-Europa	3 479
Oostenrijk	1 596
Hongarije	1 107
Nederland	966
Zuidoost-Azië	945
Scandinavische landen	860
Centraal- en Zuid-Amerika	667
Turkije	505
Zwitserland	487
Ierland	250
Luxemburg	173
Griekenland	157
Totaal	181 742

Blootstelling volgens rating (interne rating)

	30/06/14
AAA	19 %
AA	21 %
A	28 %
BBB	19 %
D	0 %
Non Investment Grade	12 %
Geen rating	1 %
Totaal	100 %

Blootstelling volgens type tegenpartij

<i>in miljoen EUR</i>	Totaal
Lokale openbare sector	88 608
Overheden	36 576
Financiële instellingen	26 989
Projectfinanciering	14 584
ABS/MBS	6 609
Bedrijven	5 582
Herverzekeraars	2 791
Particulieren, vrije beroepen	1
Total	181 742

Overheden

De evolutie van de blootstelling aan de overheden in de landen waar de Groep een potentieel risico loopt, wordt hierna toegelicht.

■ Italië

In Italië kwam met Matteo Renzi, na een vertrouwensstemming in het parlement, een nieuwe eerste minister aan de macht. Hij voerde snel een aantal structurele hervormingen door die bedoeld

zijn om de sanering van de begroting waarmee zijn voorganger was begonnen, voort te zetten en die tegelijk de binnenlandse economie moeten ondersteunen.

De blootstelling van Dexia aan de Italiaanse overheid, die vooral obligaties omvat, bedroeg 14,3 miljard EUR eind juni 2014.

■ Polen

De economische opleving die in de 2^e helft van 2013 was begonnen, zette zich tijdens het eerste halfjaar van 2014 door.

De blootstelling van Dexia aan de Poolse overheid, die vooral obligaties omvat, bedroeg 2,0 miljard EUR eind juni 2014.

■ Portugal

Hoewel de economische en sociale situatie moeilijk blijft, maakte de verbetering van de begrotings situatie in Portugal het mogelijk om in mei uit het ondersteuningsplan van de Europese Unie en het IMF te stappen. De obligatie-uitgiften die de overheid in juni en juli 2014 lanceerde, kenden veel succes. Portugal is er zo in geslaagd om tegen een relatief lage prijs al zijn financieringsnoden voor 2014 te dekken.

De blootstelling van Dexia aan de Portugese overheid, die vooral obligaties omvat, bedroeg 1,8 miljard EUR eind juni 2014.

■ Hongarije

Tijdens het 1^e halfjaar van 2014 is de buitenlandse schuld van Hongarije aanzienlijk gedaald door de economische heropleving als gevolg van een dynamische uitvoer en een stijging van de binnenlandse vraag. Toch blijft de externe kwetsbaarheid van het land groot en dreigt het land sinds de herverkiezing van eerste minister Viktor Orban politiek geïsoleerd te raken.

De blootstelling van Dexia aan de Hongaarse overheid, die vooral obligaties omvat, bedroeg 1,0 miljard EUR eind juni 2014.

UITSPLITSING VAN HET RISICO VAN DE GROEP OP SOMMIGE LANDEN PER SECTOR

<i>in miljoen EUR</i>	Totaal	Lokale openbare sector	Projectfinanciering en bedrijven	Financiële instellingen	Waarvan ABS/MBS	Overheden	Her-verzekeraars
Griekenland	157	78	69	0	10	0	0
Hongarije	1 107	33	36	29	0	1 009	0
Ierland	250	0	74	101	75	0	0
Italië	27 728	11 358	1 340	591	180	14 259	0
Portugal	4 203	1 914	217	151	142	1 779	0
Spanje	19 553	8 930	2 525	6 787	793	517	0
Verenigde Staten	33 054	9 855	765	4 870	4 212	10 942	2 411

BLOOTSTELLING VAN DE GROEP AAN STAATSOBLIGATIES UIT PERIFERE LANDEN

<i>in miljoen EUR</i>	31/12/13 Nominaal bedrag	30/06/14 Nominaal bedrag	30/06/14 MCRE (bancaire portefeuille)	Vershil nominaal bedrag 30/06/14 31/12/13
Italië	10 027	9 953	11 399	-0,7 %
Portugal	1 822	1 822	1 779	n.s.
Hongarije	1 076	893	964	-17,0 %
Spanje	443	438	499	-1,1 %

■ **Verenigde Staten**

De blootstelling van Dexia aan de Amerikaanse overheid is tijdens het halfjaar sterk gestegen en bedroeg 10,9 miljard EUR eind juni 2014. Deze toename valt te verklaren door het aanleggen van een tijdelijk liquiditeitsoverschot, dat grotendeels werd geplaatst bij de *Federal Reserve* (zie deel "Liquiditeitssituatie" van dit halfjaarverslag).

Lokale openbare sector

■ **Frankrijk**

De daling van de overheidsdotaties, in combinatie met de stijging van de uitgaven als gevolg van het toenemende gewicht van de sociale uitgaven en de hoge personeelskosten, weegt op de spaarquote van de lokale besturen. De komende jaren zal deze trend normaal nog verscherpen, wegens een nieuwe vermindering van de dotaties met 3,7 miljard EUR in de periode 2015-2017 (tegenover een daling met 1,5 miljard EUR in 2014), in het kader van het door de regering aangekondigde besparingsplan. Daar staat tegenover dat ook de uitgaven voor uitrustingsgoederen normaal zullen dalen. De gemeenteraadsverkiezingen die in maart plaatsvonden, zullen namelijk een impact hebben op de investeringscyclus. In die omstandigheden zal er voor 16 tot 20 miljard EUR worden geleend, zodat het totale volume in de portefeuille van Dexia ruim 170 miljard EUR zal bedragen. Rekening houdend met de daling van de spaarquote zal de capaciteit om de schuld af te bouwen wellicht verslechteren, maar toch op een redelijk niveau van 5 jaar blijven.

Structurele hervormingen werden gestart om de structuur van de lokale besturen te vereenvoudigen. Een vereenvoudiging van de kaart van de regio's werd reeds goedgekeurd door het parlement.

De blootstelling van Dexia aan de Franse lokale besturen bedroeg 18,7 miljard EUR eind juni 2014. De portefeuille is van heel goede kwaliteit: op 30 juni 2014 hadden 67 % van de verbintenissen minimaal de rating A-. Slechts 4 % hadden de rating *Non Investment Grade*. De inspanningen om de onbetaalde rekeningen op kredietlijnen te verminderen hebben resultaat gehad, want ze vertegenwoordigen nog slechts 2 % van de uitstaande rekeningen.

De situatie rond de gestructureerde kredieten wordt beschreven in het deel "Belangrijkste gebeurtenissen en transacties" van dit halfjaarverslag.

■ **Duitsland**

Voor de Länder zou het begrotingsjaar 2014 moeilijker kunnen zijn dan de vorige jaren, met name voor de Länder in het westen van het land en voor Berlijn. De Länder van Oost-Duitsland moeten normaal gezien overschotten blijven boeken.

Hoewel dit jaar een stijging van de sociale uitgaven wordt verwacht, zou de begroting van de gemeenten een overschot moeten blijven vertonen. De financiële hulpprogramma's en het herstelplan dat tussen talrijke Länder en de zwakste gemeenten is afgesloten, hebben ervoor gezorgd dat de financiële situatie van de betrokken gemeenten is verbeterd.

Begin 2013 heeft het Duitse parlement ingestemd met de aansluiting van Duitsland bij het Europese begrotingspact (Fiscal Compact). Het versterkte op die manier het engagement van de federale overheid om vanaf 2016 de jaarlijkse toename van de schuld onder 0,35 % van het bbp te houden, evenals de verplichting voor de Länder om vanaf 2020 geen tekort meer te begroten. De federale overheid zal eveneens een aantal sociale uitgaven van de gemeenten op zich nemen.

De blootstelling van Dexia aan de Duitse lokale besturen bedroeg 17,2 miljard EUR eind juni 2014.

■ **Italië**

De Italiaanse regering nam in 2013 verschillende maatregelen met de bedoeling de betalingstermijnen van de nationale en lokale overheidsadministraties aan hun leveranciers te verkorten. Zo is er voor de lokale besturen een "liquiditeitsfonds" opgericht, waarin voor 2013 een bedrag zat van 10 miljard EUR en voor 2014 een bedrag van 16 miljard EUR. Het openen van een inbreukprocedure door de Europese Commissie aan het einde van het 1^e halfjaar van 2014 zou de uitvoering van dit plan moeten versnellen, wat de economische

groei zou moeten stimuleren en een rechtstreeks effect hebben op de investeringen en de tewerkstelling.

In 2014 zal voorts de hervorming van de boekhouding van de lokale besturen worden afgerond. Die zal leiden tot een harmonisering van de boekhoudmethoden voor de regio's, de provincies en de gemeenten, tot een consolidatie van de rekeningen van het bestuur en die van de entiteiten die het controleert, en tot het overstappen van een kassaboekhouding naar een boekhouding volgens het toekenningsbeginsel.

De blootstelling van Dexia aan de Italiaanse lokale besturen bedroeg 11,4 miljard EUR eind juni 2014.

■ Spanje

Begin 2014 verhoogden de ratingbureaus de rating van de Spaanse overheid en die van de lokale besturen. Tegelijk konden verschillende regio's, waaronder de stad Madrid, zich tegen betere voorwaarden op de markten financieren.

De lokale overheidssector heeft in 2013 globaal genomen zijn tekort kunnen verminderen, wat tot het opmerkelijke resultaat leidde dat alle provincies en gemeenten een overschot boekten, dat overeenstemt met 0,4 % van het bbp. Het niveau van het tekort van de regio's is dan weer lichtjes gedaald, van 1,7% van het bbp in 2012 tot 1,5 % in 2013. Voor 2014 dienen zij naar een tekort van 1% van het bbp te streven.

De overheid blijft de financiering van de lokale besturen ondersteunen. De liquiditeitsmechanismen zijn verlengd: het Fondo de Liquidez Autonómico (FLA) kreeg voor 2014 een bedrag van 26 miljard EUR, wat het totaal voor de jaren 2012-2014 op 63 miljard EUR brengt. De fondsen die in twee fasen, eind 2013 en begin 2014, werden geopend en die de regio's krijgen om schulden tegenover de leveranciers aan te zuiveren, bevatten 30 miljard EUR.

De regering heeft eveneens een hulpprogramma opgezet voor een aantal gemeenten die het financieel moeilijk hebben, met een herschikking van de schulden ten aanzien van de centrale administratie, een consolidatie van de schulden aan de leveranciers en van de liquiditeitsvoorschotten in ruil voor een plan om de begroting bij te sturen.

Tot slot werd ook de wet rond de begrotingsstabiliteit aangepast om de verplichtingen, controles en sancties inzake leveranciersschulden te verscherpen.

De betalingsachterstanden blijven beperkt en zijn nog steeds geconcentreerd op de terugkoop van schuldvorderingen, vooral in de regio Valencia.

De blootstelling van Dexia aan de Spaanse lokale besturen bedroeg 8,9 miljard EUR eind juni 2014.

■ Portugal

Portugal stapte in mei 2014 uit het financiële hulpprogramma van 78 miljard EUR dat in mei 2011 door de Europese Unie en het IMF was opgezet. Het relatieve succes van het programma en de liquiditeitsreserve van 15 miljard EUR, die werd opgebouwd om eventuele onrust op de markten het hoofd te kunnen bieden, vertalen zich in een aanzienlijke daling van de financieringskosten tot een historisch laag niveau en in een verbetering van de beoordeling door de ratingbureaus.

Het opnieuw in evenwicht brengen van de overheidsfinanciën en de voortzetting van de structurele hervormingen blijven evenwel de voornaamste doelstellingen voor Portugal. Het land zal zware inspanningen moeten leveren om in 2015 en 2016 het begrotingstekort te beperken tot respectievelijk 4 % en 2,5 % van het bbp, en om tegelijk een groei te realiseren die de huidige werkloosheidsgraad (>16 %) doet dalen en de overheidsschuld (129 % van het bbp) terugdringt.

Ondanks de hulpprogramma's voor de gemeenten kampen er een zestigtal – bijna 20 % van het totaal – met financiële moeilijkheden. In het parlement wordt nu een nieuw hulpmechanisme besproken, dat forse besparingen oplegt in ruil voor financiële steun, als ook een schuldprogramma waarbij de schuldeisers, waaronder de banken, betrokken worden.

De blootstelling van Dexia aan de Portugese lokale besturen bedroeg 1,9 miljard EUR eind juni 2014.

■ Verenigd Koninkrijk

Het strenge reglementaire kader rond de lokale Britse overheidssector zorgt voor een efficiënte bescherming.

De regering heeft de dotaties aan de lokale besturen verlaagd. Slechts één bestuur, dat geen klant is van Dexia, heeft gewag gemaakt van financiële problemen en wordt sinds het 2^e kwartaal van 2014 door het staatssecretariaat nader onderzocht.

Tegelijk schikken de "Housing Associations" zich naar de daling van de investeringssubsidies, die heel wat lager liggen dan de traditionele 40 % die enkele jaren geleden nog heel gebruikelijk was. Om de financiering van de bouw van sociale woningen aan te vullen, zijn ze verplicht om woningen van hun park te verkopen aan de bewoners en om kleine programma's op te zetten die bestemd zijn voor verkoop. De bevoegde overheid blijft heel actief en waakt met name over de praktijk van de commerciële ontwikkelingen. Ze is ook gestart met een nieuwe campagne die deze verenigingen aanzet om met elkaar te fuseren.

De blootstelling van Dexia aan de Britse lokale besturen, met inbegrip van de sociale huisvesting, bedroeg 9,1 miljard EUR eind juni 2014.

■ Verenigde Staten

Aangezien de nationale economische omgeving zich hersteld heeft, is de situatie van de lokale besturen en de andere entiteiten die in de Verenigde Staten de lokale sector vormen, globaal genomen verbeterd, dankzij de groei van hun inkomsten. Ondanks de vermindering van de federale dotaties zijn de gevolgen van de recessie aan het wegebben.

Het insitutionele kader biedt de schuldeisers over het algemeen een goede bescherming:

- toegang tot de beschermingsprocedures van de debiteuren blijft beperkt tot de lokale sector en is verboden voor de deelstaten;
- uitgebreide praktijk om inkomsten te bestemmen voor de terugbetaling van schulden.

De wettelijke bepalingen beletten echter niet dat zich in zeldzame gevallen complexe situaties voordoen, zoals het geval was met Detroit in de tweede helft van 2013. Uit deze gevallen, die inmiddels zijn behandeld of waarvan de afwikkeling nog bezig is, blijkt dat de aanpak ervan moeilijk te voorspellen blijft. Ze zijn atypisch en hebben vaak zware gevolgen voor de schuldeisers die geen waarborgen hebben, zoals is gebeleden in Detroit en in Puerto Rico.

De verbintenissen van Dexia op Detroit en Puerto Rico worden nader toegelicht in het deel "Belangrijkste gebeurtenissen en transacties" van dit halfjaarverslag.

De blootstelling van Dexia aan de Amerikaanse lokale besturen bedroeg 9,9 miljard EUR eind juni 2014.

Projectfinanciering en bedrijven

De portefeuille van projectfinancieringen en bedrijven kwam uit op 20,1 miljard EUR eind juni 2014. Ze heeft een goede gemiddelde kredietkwaliteit en is voor 75 % *Investment Grade*.

De portefeuille daalde sinds eind 2013 met 153 miljard EUR, door de natuurlijke afschrijving, vervroegde terugbetalingen naar aanleiding van herfinancieringen van de schuld waaraan Dexia niet heeft deelgenomen, en wisselkoerseffecten tijdens de betrokken periode, onder meer op het Britse pond en de Australische dollar.

Dit semester werd gekenmerkt door verdere herstructureringen op sommige hefboomoperaties en door de verbetering van de publiek-private samenwerkingsverbanden (PPS) in Spanje. De verschillende hulpprogramma's van de overheid voor de lokale Spaanse besturen (FLE en FFPP) hebben het immers mogelijk gemaakt om de betalingsachterstanden van deze PPS geheel of gedeeltelijk weg te werken. Daar staat tegenover dat de wijziging van de Spaanse regelgeving rond hernieuwbare energie, die op 16 juni werd goedgekeurd (koninklijk decreet 413/2014 en ministerieel order IET/10452014) en de bestaande tarieven herzielt, een ongunstige impact zal hebben op een gedeelte van de portefeuille van Dexia met Spaanse hernieuwbare projecten. De verbintenissen van Dexia rond de sector van hernieuwbare energie in Spanje worden nader toegelicht in het deel "Belangrijkste gebeurtenissen en transacties" van dit halfjaarverslag.

ABS

Op 30 juni 2014 vertegenwoordigde de ABS-portefeuille een bedrag van 6,6 miljard EUR. De daling met 0,3 miljard EUR tegenover eind december 2013 valt te verklaren door de natuurlijke afschrijving van de portefeuille en enkele gerichte verkopen van activa.

De ABS-portefeuille bestaat voor 3,8 miljard EUR uit langlopende "US government student loans" die van goede kwaliteit zijn en door de Amerikaanse Staat worden gewaarborgd. Het saldo bestaat vooral uit RMBS, voor een totaalbedrag van 1,3 miljard EUR, waarvan 0,6 miljard EUR in Spanje en 0,2 miljard EUR in Nederland en het Verenigd Koninkrijk.

De kwaliteit van de ABS-portefeuille bleef tijdens het eerste halfjaar van 2014 stabiel, en was eind juni 2014 voor 83 % *Investment Grade*. Dexia heeft bijna uitsluitend belegd in senior tranches.

Herverzekeraars

Herverzekeraars bieden aan investeerders een onvoorwaardelijke en onherroepelijke waarborg op de volledige en tijdige betaling van het kapitaal en de interesten op een krediet, in de veronderstelling dat de ontlener zijn financiële verplichtingen niet zou kunnen nakomen.

De herverzekerde portefeuille van Dexia omvat obligaties die zijn uitgegeven door de Amerikaanse staat of de Amerikaanse gemeenten, effecten die zijn uitgegeven om internationale infrastructuurprojecten te financieren, en geëffectiseerde schulden.

Op 30 juni 2014 vertegenwoordigde de door herverzekeraars gewaarborgde portefeuille van Dexia een bedrag van 2,8 miljard EUR. Meer dan 50 % van deze verbintenissen zijn gewaarborgd door herverzekeraars die van S&P en Moody's de *Investment Grade* rating krijgen.

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

Financiële instellingen

De posities van Dexia in de financiële instellingen vertegenwoordigden op 30 juni 2014 een bedrag van 27 miljard EUR, wat vrij stabiel is in vergelijking met eind 2013.

Ze bestaan voor 63 % uit obligaties, gedekte obligaties en kredieten aan financiële instellingen. Het saldo betreft blootstellingen die gekoppeld zijn aan repotransacties met financiële instellingen en aan afgeleide instrumenten.

De posities van Dexia bevinden zich voor 18 % in de Verenigde Staten en voor 71 % in Europa, hoofdzakelijk in Spanje (25 %), Duitsland (13 %), Frankrijk (13 %), België (6 %) en het Verenigd Koninkrijk (6 %).

De ratings van de Spaanse banken evolueerde gunstig over het halfjaar, als gevolg van de geleidelijke verbetering van de situatie van de Spaanse overheid. Bovendien bestaan de posities van Dexia in de Spaanse financiële sector voornamelijk uit gedekte obligaties die, wegens hun systemische belang voor het Spaanse banksysteem, bij ernstige problemen heel waarschijnlijk op steun van de Spaanse en Europese overheid zouden kunnen rekenen.

Daar staat tegenover dat de ratings van de middelgrote Italiaanse banken onder druk stonden, onder meer door de verslechtering van de kwaliteit van hun activa.

Dexia bezit senior obligaties die zijn uitgegeven door Hypo Alpe Adria International Bank International, en die zijn gewaarborgd door het Land Karinthië. Hypo Alpe Adria kampt al enkele maanden met problemen. Het reddingsplan dat de Oostenrijkse staat in de lente van 2014 bekendmaakte, voorziet onder meer in een bijdrage van de achtergestelde schuldeisers, hoewel die eveneens een waarborg door het Land Karinthië genieten. Gezien de verbintenis van de Oostenrijkse overheid om de senior schuldeisers niet te betrekken in het huidige reddingsproces, moet echter niet onmiddellijk gevreesd worden voor de blootstelling van Dexia.

Waardeverminderingen op tegenpartijrisico – kwaliteit van de activa

In het 1^e halfjaar van 2014 daalden de leningen en voorschotten aan cliënten waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast, met 281 miljoen EUR en verminderden ook de bijzondere waardeverminderingen met 96 miljoen EUR. Dit valt onder meer te verklaren door:

- de verkoop van verschillende schuldvorderingen waaronder de financiering van een autosnelweg in de Midwest in de Verenigde Staten, drie effecten op Puerto Rico en een Griekse ABS;
- terugbetalingen in het kader van schuldherschikkingen, alsook de natuurlijke afschrijving van de activa.

KWALITEIT VAN ACTIVA		
<i>in miljoen EUR</i>	31/12/13	30/06/14
Leningen en voorschotten aan cliënten waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast	1 391	1 110
Bijzondere waardeverminderingen op leningen en voorschotten aan cliënten	545	449
Asset quality ratio ⁽¹⁾	1,2 %	1,0 %
Dekkingsratio ⁽²⁾	39,2 %	40,5 %

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

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

Dexia moest in de loop van het semester wel voorzieningen aanleggen voor bepaalde blootstellingen, zoals de financiering van steenkoolcentrales in Australië, de financiering van een windboerderij in de Verenigde Staten en financieringen van autosnelwegen in Frankrijk en Spanje. De ongunstige evolutie van een aantal dossiers heeft eveneens geleid tot een verhoging van de daartoe aangelegde voorzieningen.

Naast de bijzondere waardeverminderingen beschikt Dexia over statistische en collectieve voorzieningen voor een totaal bedrag dat op 30 juni 2014 uitkwam op 452 miljoen EUR, tegenover 414 miljoen EUR op 31 december 2013. De toename in de loop van het semester is het gevolg van de versterking van de voorziening op de sector van hernieuwbare energie in Spanje, en is gerechtvaardigd door het feit dat de nieuwe reglementering mogelijk een negatieve financiële impact zal hebben op bepaalde projecten. De verbintenissen van Dexia op de sector van hernieuwbare energie in Spanje worden nader toegelicht in het deel "Belangrijkste gebeurtenissen en transacties" van dit halfjaarverslag.

Marktrisico

Value at Risk

De VaR die wordt gebruikt voor de marktactiviteiten, wordt toegelicht in de tabel hierna. De obligatieportefeuille behoort niet tot de gekozen perimeter.

Eind juni 2014 bedroeg het totale VaR-verbruik 12,4 miljoen EUR, tegenover 12,2 miljoen EUR eind 2013. Het ligt daarmee onder de globale grens van 40 miljoen EUR.

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

De gevoeligheid in economische waarde van de obligatieportefeuilles voor de renteschommelingen is heel beperkt, vermits het renterisico is ingedekt. Een groot deel van de obligatieportefeuille is bovendien ingedeeld bij "Leningen en vorderingen". De AFS-reserve verbonden aan die effecten is niet gevoelig voor de marktontwikkelingen.

Voor de in AFS geklasseerde obligatieportefeuilles bedroeg de gevoeligheid van de reële waarde (en de AFS-reserve) bij een verhoging van de kredietspreads met één basispunt -22,2 miljoen EUR op 30 juni 2014, voor een portefeuille van 72,8 miljard EUR.

Rekening houdend met de beperkte liquiditeit van de markten en de beperktere zichtbaarheid van de prijzen/kredietspreads voor het waarderingproces, werd een mark-to-modelwaardering toegepast op het "illiquide" gedeelte van de activa beschikbaar voor verkoop.

Balansbeheer

Beheer van het rente- en wisselrisico

Het renterisico wordt gemeten aan de hand van gevoeligheden. De risicogevoeligheidsmetingen weerspiegelen de blootstelling van de balans aan een parallelle beweging van 1 % op de rentecurve. De gevoeligheid van de huidige nettowaarde van de gemeten posities in opgelopen interesten voor een rentebeweging vormt de voornaamste indicator voor de risicometing en voor het vastleggen van de limieten en de follow-up van de risico's.

De globale en gedeeltelijke gevoeligheden per tijdsinterval zijn de belangrijkste risicoindicatoren waarop de actief-passiefcomités steunen om de risico's te beheren. Het structurele renterisico van de groep Dexia is voornamelijk geconcentreerd op de Europese langetermijnrentevoeten en vloeit voort uit het onevenwicht tussen de activa en passiva van Dexia na dekking van het renterisico.

De gevoeligheid van de ALM op lange termijn bedroeg -4,3 miljoen EUR op 30 juni 2014 voor de hele groep Dexia, tegen 10,5 miljoen EUR op 31 december 2013. Dit sluit aan bij de ALM-strategie, die de volatiliteit van de resultatenrekening zo klein mogelijk wil houden.

<i>in miljoen EUR</i>	31/12/13	30/06/14
Gevoeligheid van de huidige nettowaarde ⁽¹⁾	10,5	-4,3
Limiet	96	96

(1) Gevoeligheid van de huidige nettowaarde aan een parallelle beweging van 1 % op de rentecurve.

VALUE AT RISK VAN DE MARKTACTIVITEITEN OP 30 JUNI 2014					
VaR (10 dagen, 99 %) <i>in miljoen EUR</i>	Rente en wissel (Banking en Trading)	Spread (Trading)	Andere risico's	Totaal	Limiet
Gemiddelde	5,6	5,6	0,1	11,3	
Einde periode	6,7	5,6	0,1	12,4	40
Maximum	7,1	5,8	0,3	12,7	
Minimum	3,6	5,5	0	0,2	

Beheer van het liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico wordt gestuurd onder de rechtstreekse verantwoordelijkheid van het directiecomité.

Het liquiditeitsrisico van Dexia wordt onder meer gestuurd aan de hand van liquiditeitsratio's die gevolgd worden door zijn verschillende regelgevers, de Nationale Bank van België (NBB) voor Dexia NV en de Franse "Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution" (ACPR) voor Dexia Crédit Local:

- De NBB-ratio waaraan Dexia NV is onderworpen, berekent de liquiditeitspositie van een instelling door de vereiste liquiditeit te vergelijken met de beschikbare liquiditeit op één week en één maand. Die ratio moet voor elk van die vervaldagen minder dan 100 % bedragen. Deze ratio zal vanaf 2015 vervangen worden door de "Liquidity Coverage Ratio", die minstens 100 % zal moeten bedragen op 1 januari 2015.
- De ACPR-coëfficiënt waaraan Dexia Crédit Local onderworpen is, geeft de verhouding weer tussen de liquide middelen en de opvraagbare bedragen over een periode die één maand vooruitkijkt. De op die manier berekende coëfficiënt moet altijd hoger zijn dan 100.

Deze ratio's worden elke maand meegedeeld aan de NBB en de ACPR.

Operationeel risico

Op vraag van de regelgever tijdens het 1^e halfjaar zijn de teams Operationeel risico en Permanente controle afgesplitst. Het team Permanente controle wordt nu ondergebracht bij het Secretariaat Generaal binnen een team Conformiteit-Permanente controle.

Tijdens het eerste semester van 2014 werd verder informatie over incidenten verzameld, maar werden geen grote incidenten gemeld. De update van de kaarten van 2013 met de dochterondernemingen en filialen werd voorgelegd aan het comité rond het operationele risico, en de grote risico's werden voorgelegd aan het directiecomité.

In het eerste halfjaar van 2014 werden elf incidenten⁽¹⁾ geregistreerd, waarvan de opsplitsing per categorie de volgende is:

Uitvoering, levering en beheer van de processen	8
Klanten, producten en commerciële praktijken	2
Uitval van systemen of infrastructuur	1

(1) Incidenten waarvan de financiële impact hoger is dan 1 000 EUR.

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

Tijdens het 1^e halfjaar van 2014 heeft het team dat belast is met het beheer van de operationele risico's, ook twee elementen ontwikkeld die in aanzienlijke mate bijdragen tot het globale beheer van het operationele risico:

- Er zijn *Key Risk Indicators* (KRI) opgesteld in samenwerking met de verantwoordelijken, rond de belangrijkste risico's die zijn vastgesteld bij het in kaart brengen van het operationele risico. Deze KRI worden driemaandelijks beoordeeld en de beoordeling wordt overgemaakt aan de governance-instanties.
- Er is een analyse ontwikkeld rond het scenario van interne fraude door ontvreemding van fondsen. Die analyse is voorgesteld aan het comité rond het operationele risico en aan het directiecomité, samen met onmiddellijk te nemen maatregelen en bijkomende analyses om het risico te beperken.

Het ontmantelingsproces dat Dexia moet volgen, is van nature uit gevoelig voor operationele risico's, onder meer als gevolg van de wijziging van de verwerkingsprocessen wanneer de operationele toepassingen moeten worden vervangen, enz.

De scheiding tussen Dexia en SFIL wordt specifiek opgevolgd, onder meer vanuit het oogpunt van de verdubbeling van de informaticatools.

INTERNE STRESSTESTS

Dexia voert regelmatig stresstests uit, die zijn bedoeld om bij een ongunstig stressscenario 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.

TOEPASSING EN EVOLUTIE VAN HET REGLEMENTAIRE KADER

Steunend op alle systemen aangewend om te beantwoorden aan de eisen in verband met de Basel II-regelgeving en latere aanpassingen, heeft Dexia alles in het werk gesteld om te voldoen aan de nieuwe eisen van de Basel III-regelgeving vanaf haar invoering op 1 januari 2014.

De geleverde inspanningen in het kader van het Basel III-project tijdens het 1^e halfjaar van 2014 hadden onder meer betrekking op de vereisten inzake eigen vermogen die verbonden zijn aan de posities in centrale tegenpartijen, op de behandeling van omvangrijke entiteiten uit de financiële sector en niet-gereguleerde financiële entiteiten, en op de productie van de nieuwe reportingformaten en nieuwe ratio's.

Voor de markttransacties voert Dexia procedures in betreffende de voorzichtige inschatting van zijn posities overeenkomstig de eisen van Basel III.

GESCHILLEN

Zoals vele financiële instellingen is Dexia betrokken bij een aantal onderzoeksprocedures op regelgevend vlak en bij een aantal geschillen, waaronder de zogenaamde class action lawsuits in de Verenigde Staten en Israël. Daarenboven, hebben de afslanking van de perimeter van Dexia alsook bepaalde maatregelen genomen in het kader van het geordende resolutieplan van de Groep, mogelijk vragen doen rijzen bij enkele betrokken partijen of tegenpartijen van Dexia.

De meest significante nieuwe gebeurtenissen en ontwikkelingen die opgetreden zijn tijdens het 2^e kwartaal 2014, met betrekking tot geschillen en onderzoeksprocedures waarin Dexia betrokken partij is, worden hieronder samengevat.

De hieronder bijgewerkte gegevens worden vergeleken, en moeten samen worden gelezen, met de overeenstemmende samenvattingen die zijn opgenomen of vermeld in het deel "Geschillen" van het jaarverslag 2013 van Dexia beschikbaar op de website www.dexia.com, alsook met het persbericht 1T 2014.

Op basis van de informatie waarover Dexia op 30 juni 2014 beschikte, werden de nieuwe feiten die zich in het 2^e kwartaal van 2014 konden voordoen, die verband houden met de lopende geschillen en onderzoeksprocedures en worden samengevat in het deel "Geschillen" van het jaarverslag 2013, maar waarvoor hieronder geen update wordt geleverd, niet geacht een grote weerslag te kunnen hebben op de financiële situatie van de Groep op deze datum, of kon de Groep de

eventuele omvang ervan niet precies inschatten met de informatie die op deze datum beschikbaar was.

De gevolgen, zoals ingeschat door Dexia op basis van de beschikbare informatie op voornoemde referentiedatum, van de belangrijkste geschillen en onderzoeksprocedures die een aanzienlijke impact kunnen hebben op de financiële situatie, de resultaten of de activiteiten van de Groep, zijn weerspiegeld in de beknopte geconsolideerde financiële staten van de Groep. Onder voorbehoud van de algemene voorwaarden van de beroepsaansprakelijkheidsverzekering en de aansprakelijkheidsverzekeringspolissen voor de leidinggevendenden die Dexia heeft afgesloten, zouden de schadelijke financiële gevolgen van alle of bepaalde geschillen en onderzoeksprocedures geheel of gedeeltelijk gedekt kunnen zijn door dergelijke verzekeringpolissen en 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 Crediop

Op 5 mei 2014 heeft de Italiaanse Raad van State het beroep van de regio Piemonte tegen de beslissing van het administratieve hof van 21 december 2012 onontvankelijk verklaard. Deze beslissing bevestigt het oordeel van het administratieve hof dat de Italiaanse administratieve rechtbanken niet bevoegd zijn in het geschil tussen de regio Piemonte en de bank. Bijgevolg blijven de burgerlijke rechtbanken – in dit geval deze van Londen – bevoegd om, op grond van de bepalingen van de bevoegde overeenkomst, te oordelen over de geldigheid van de clausules van de overeenkomsten gesloten tussen de regio en de bank.

Vermeende tekortkomingen inzake financiële communicatie

In 2009 had een aandeelhouder, de heer Casanovas, klacht ingediend bij het Openbaar Ministerie in Brussel en Parijs wegens vermeende tekortkomingen door Dexia in haar financiële communicatie. Die klacht werd toen geseponneerd. De heer Casanovas en zijn echtgenote, mevrouw Guil, hadden, naast andere klachten die intussen afgesloten zijn, een vordering ingesteld tegen Dexia voor de burgerlijke rechtbank van Perpignan, op grond van gelijkaardige motieven als deze die in 2009 werden ingeroepen in het strafrechtelijke deel van het dossier. Op 24 april 2014 heeft de burgerlijke rechtbank van Perpignan alle vorderingen van de heer en mevrouw Casanovas verworpen en heeft hen veroordeeld tot het betalen van een bedrag van 5 000 EUR als schadevergoeding voor misbruik van procedure. De rechtbank heeft ook de voorlopige tenuitvoerlegging van het vonnis bevolen. De heer en mevrouw Casanovas hebben echter beroep aangetekend tegen deze beslissing voor de rechtbank van Montpellier.

Geschillen rond gestructureerde leningen

Op 30 juni 2014 hebben 224 klanten Dexia Crédit Local gedagvaard: 183 van die geschillen hebben betrekking op leningen van CAFFIL, 21 op leningen van DCL, en bij 20 procedures gaat het tegelijk om leningen van DCL en leningen van CAFFIL.

De meest recente wettelijke en reglementaire ontwikkelingen worden beschreven in het deel "Stand van zaken in de gestructureerde kredieten van Dexia Crédit Local" van dit halfjaarsverslag.

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

In het kader van de verkoop van Banque Internationale à Luxembourg (BIL) aan de Luxemburgse overheid en aan Precision Capital werden de zestien door de kopers ingediende schadeclaims – vermeld in het jaarverslag 2013 van Dexia – door de kopers van BIL teruggebracht tot negen. Dexia blijft echter elk van deze claims stellig betwisten.

RATINGS

RATINGS OP 7 AUGUSTUS 2014			
	Lange termijn	Outlook	Korte termijn
Dexia Crédit Local			
Fitch	A	Negative	F1
Moody's	Baa2	Negative	P-2
Standard & Poor's	BBB	Stable	A-2
Dexia Crédit Local (uitgiften met staatswaarborg)			
Fitch	AA	-	F1+
Moody's	Aa3	Stable	P-1
Standard & Poor's	AA	-	A-1+
Dexia Kommunalbank Deutschland (Pfandbriefe)			
Standard & Poor's	A+	Stable	-
Dexia LDG Banque (lettre de gage)			
Standard & Poor's	BBB	Stable	A-2

BEHEERSVERSLAG

INFORMATIE AAN DE AANDEELHOUDERS

BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS VAN DEXIA OP 30 JUNI 2014

<i>percentage deelneming in het kapitaal</i>	
Belgische federale overheid via de Federale Participatie en Investeringsmaatschappij	50,02 %
Franse overheid	44,40 %
Andere institutionele, individuele aandeelhouders en medewerkers	5,58 %

BELANGRIJKSTE TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

Er waren geen belangrijke transacties met verbonden partijen in het eerste halfjaar van 2014, met uitzondering van de waarborgovereenkomst van 2013 eerder beschreven in het jaarverslag 2013 van Dexia (toelichting 4.4. bij de geconsolideerde jaarrekening, pagina 139).

AANTAL AANDELEN

<i>in miljoen EUR</i>	30/06/13	31/12/13	30/06/14
Aantal aandelen	30 896 352 895	30 896 352 895	30 896 352 895
<i>waarvan aandelen van categorie A</i>	1 948 984 474	1 948 984 474	1 948 984 474
<i> waarvan eigen aandelen</i>	324 633	324 633	324 633
<i> waarvan aandelen van categorie B⁽¹⁾</i>	28 947 368 421	28 947 368 421	28 947 368 421
Aantal inschrijvingsrechten (warrants) ⁽²⁾	60 386 176	52 320 688	52 320 688
Totaal aantal aandelen en inschrijvingsrechten⁽³⁾	30 956 739 071	30 948 673 583	30 948 673 583

(1) De kenmerken van de aandelen van categorie B worden gegeven in het jaarverslag 2013 van Dexia, pagina 148.

(2) Deze bedragen houden geen rekening met de twee warrants uitgegeven 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.

BEHEERSVERSLAG

VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSOON

De raad van bestuur verklaart, in naam en voor rekening van de vennootschap, dat, voor zover bekend :

- a) de beknopte geconsolideerde rekeningen, 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 informatie die daarin moet worden opgenomen volgens de geldende wetgeving.

Opgemaakt te Brussel, op 7 augustus 2014

Karel De Boeck
Gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité
Dexia NV

BEKNOPT GECONSOLIDEERD FINANCIËEL VERSLAG

BEKNOPT GECONSOLIDEERD FINANCIËEL VERSLAG

OP 30 JUNI 2014	28
GECONSOLIDEERDE BALANS	29
GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING	30
STAAT VAN HET NETTORESULTAAT EN VAN DE WINSTEN EN VERLIEZEN RECHTSTREEKS IN HET EIGEN VERMOGEN GEBOEKT	31
GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN	32
GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT	34
TOELICHTINGEN BIJ HET GECONSOLIDEERD FINANCIËEL VERSLAG	35
Toelichting I. Waarderingsregels en regels voor beknopte geconsolideerde tussentijdse rapportering – Wijzigingen in de consolidatiekring – Belangrijkste gebeurtenissen doorheen het eerste halfjaar – Gebeurtenissen na balansdatum	35
Waarderingsregels en regels voor geconsolideerde rekeningen	35
Wijzigingen in de consolidatiekring	38
Belangrijkste gebeurtenissen doorheen het eerste halfjaar	38
Gebeurtenissen na balansdatum	39
Toelichting II. Analyse per bedrijfssegment	39
Toelichting III. Wisselkoersen	40
Toelichting IV. Overheidsobligaties - directe blootstelling	41
Toelichting V. Reële waarde	42
Toelichting VI. Transacties met verbonden partijen	48
Toelichting VII. Geschillen	48
VERSLAG VAN DE REVISOREN	49

GECONSOLIDEERDE BALANS			
ACTIEF			
<i>in miljoen EUR</i>	30/06/13	31/12/13	30/06/14
I. Kas en centrale banken	840	1 745	9 305
II. Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	24 422	18 348	20 593
III. Derivaten als afdekkingsinstrumenten	6 450	5 945	7 030
IV. Financiële activa beschikbaar voor verkoop	32 179	29 224	29 307
V. Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen	9 358	8 807	9 736
VI. Leningen aan en vorderingen op cliënten	139 157	129 039	128 463
VII. Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	1 336	1 035	1 402
VIII. Financiële activa aangehouden tot einde looptijd	493	437	336
IX. Lopende belastingen	196	193	188
X. Uitgestelde belastingen	18	42	39
XI. Overlopende rekeningen en overige activa	31 337	27 270	31 223
XII. Activa aangehouden voor verkoop	895	484	12
XV. Materiële vaste activa	494	339	335
XVI. Immateriële vaste activa	35	28	24
Totaal van het actief	247 210	222 936	237 993
VERPLICHTINGEN			
<i>in miljoen EUR</i>	30/06/13	31/12/13	30/06/14
I. Centrale banken	41 163	34 274	34 014
II. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	25 548	18 840	21 572
III. Derivaten als afdekkingsinstrumenten	25 620	22 265	26 997
IV. Schulden aan kredietinstellingen	33 936	31 201	39 247
V. Schulden aan cliënten	10 887	8 590	8 770
VI. Schuldpapier	97 719	96 368	95 272
VII. Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	261	231	235
VIII. Lopende belastingen	20	6	2
IX. Uitgestelde belastingen	133	135	124
X. Overlopende rekeningen en overige verplichtingen	6 861	5 987	6 778
XI. Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	505	123	0
XIII. Voorzieningen voor risico's en kosten	308	313	336
XIV. Achtergestelde schulden	689	644	606
Totaal van de verplichtingen	243 650	218 977	233 953
XV. Eigen vermogen	3 560	3 959	4 040
XVI. Eigen vermogen, aandeel van de groep	3 106	3 488	3 600
XVII. Kapitaal en verbonden reserves	2 436	2 436	2 436
XVIII. Geconsolideerde reserves	8 615	8 606	7 520
XIX. Winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt	(7 040)	(6 471)	(6 027)
XX. Resultaat van het boekjaar	(905)	(1 083)	(329)
XXI. Minderheidsbelangen	454	471	440
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	247 210	222 936	237 993

De toelichtingen van pagina 35 tot 48 maken integraal deel uit van dit beknopt geconsolideerd financieel verslag.

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING		
<i>in miljoen EUR</i>	30/06/13	30/06/14
I. Renteopbrengsten en soortgelijke opbrengsten	7 639	5 841
II. Rentekosten & soortgelijke kosten	(7 740)	(5 762)
III. Commissies (opbrengsten)	47	11
IV. Commissies (kosten)	(27)	(15)
V. Nettoresultaat uit financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	(345)	(195)
VI. Nettowinst (verlies) uit financiële activa beschikbaar voor verkoop	(23)	24
VII. Overige opbrengsten	30	24
VIII. Overige kosten	(103)	(83)
IX. Nettobankproduct	(522)	(155)
X. Algemene bedrijfskosten	(197)	(191)
XI. Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	(16)	(13)
XII. Brutobedrijfsresultaat	(735)	(359)
XIII. Risicokost	(84)	(41)
XIV. Bedrijfsresultaat	(819)	(400)
XVI. Nettowinst (verlies) op overige activa	(3)	0
XVIII. Resultaat voor belastingen	(822)	(400)
XIX. Winstbelastingen	47	(9)
XX. Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of activiteiten in beëindiging	(134)	87
XXI. Nettoresultaat	(909)	(322)
XXII. Aandeel van het minderheidsbelang	(4)	7
XXIII. Nettoresultaat aandeel van de groep	(905)	(329)
Nettoresultaat per aandeel, aandeel van de groep (in EUR)		
Gewoon	(0,46)	(0,17)
- waarvan : betrekking op de voortgezette activiteiten	(0,39)	(0,21)
- waarvan : betrekking op de beëindigde activiteiten en de activiteiten in beëindiging	(0,07)	0,04
Verwaterd	(0,46)	(0,17)
- waarvan : betrekking op de voortgezette activiteiten	(0,39)	(0,21)
- waarvan : betrekking op de beëindigde activiteiten en de activiteiten in beëindiging	(0,07)	0,04

De toelichtingen van pagina 35 tot 48 maken integraal deel uit van dit beknopt geconsolideerd financieel verslag.

**STAAT VAN HET NETTORESULTAAT EN VAN DE WINSTEN EN VERLIEZEN RECHTSTREEKS
IN HET EIGEN VERMOGEN GEBOEKT**

Een aantal bedragen kunnen niet worden opgeteld omwille van afrondingen.

<i>in miljoen EUR</i>	30/06/13			30/06/14		
	Brutobedrag	Belastingen	Nettobedrag	Brutobedrag	Belastingen	Nettobedrag
Nettoresultaat			(909)			(322)
Elementen geherclasserd of vatbaar voor toekomstige herclassering in het nettoresultaat						
Omrekeningsverschillen	12		12	7		7
Herwaardering financiële activa beschikbaar voor verkoop of geherclasserd naar leningen en vorderingen	960	(7)	953	644	5	649
Herwaardering derivaten als afdekkingsinstrumenten	(73)	4	(69)	(245)	(4)	(249)
Niet-gerealiseerde of uitgestelde winsten of verliezen van activiteiten aangehouden voor verkoop	214	(69)	145	(1)		(1)
Elementen die nooit geherclasserd zullen zijn of vatbaar zijn voor toekomstige herclassering in het nettoresultaat						
Actuariële verschillen inzake toegezegd-pensioenregelingen	(10)	3	(7)	3		3
Actuariële verschillen inzake toegezegd-pensioenregelingen van activiteiten aangehouden voor verkoop	(3)	1	(2)	4	(1)	3
Totaal winsten/verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt	1 100	(68)	1 032	412	0	412
Nettoresultaat en winsten/verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt			123			90
Waarvan aandeel van de groep			121			114
Waarvan aandeel van de minderheidsbelangen			1			(24)
Nettoresultaat en winsten/verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt van de voortgezette activiteiten	67	47	114	9	(8)	1
Waarvan aandeel van de groep			117			26
Waarvan aandeel van de minderheidsbelangen			(3)			(24)

De toelichtingen van pagina 35 tot 48 maken integraal deel uit van dit beknopt geconsolideerd financieel verslag.

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

	Kern eigen vermogen			Totaal	Winsten en verliezen		rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt				Eigen vermogen aandeel van de groep	Minderheidsbelangen			Eigen vermogen
	Geplaatst kapitaal, Uitgiftepremies	Geconsolideerde reserves en nettoresultaat van het boekjaar	Eigen aandelen		Reëlewaardeaanpassingen van effecten beschikbaar voor verkoop of geherclassieerd naar leningen en vorderingen, na belastingen	Reëlewaardeaanpassingen van derivaten aangewezen als kasstroomafdekking, na belastingen	Wijzigingen in niet-gerealiseerde of uitgestelde winsten/verliezen uit activa aangehouden voor verkoop	Actuariële verschillen inzake toegezegd-pensioenregelingen	Omrekeningsverschillen	Totaal		Kern eigen vermogen	Winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt	Totaal	
<i>in miljoen EUR</i>															
Op 31 december 2012	7 940	2 983	(4)	10 919	(7 005)	(885)	(148)	0	(29)	(8 067)	2 852	473	(15)	458	3 310
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>															
- Wijzigingen in het kapitaal ⁽¹⁾	(5 500)	5 500		0											
- Wijzigingen in de uitgiftepremies															
- Dividenden												(5)		(5)	(5)
- Omrekeningsverschillen					(52)	1			10	(41)	(41)		2	2	(39)
- Reëlewaardeaanpassingen van effecten beschikbaar voor verkoop of geherclassieerd naar leningen en vorderingen, toegewezen aan het eigen vermogen					849		3			852	852		6	6	858
- Reëlewaardeaanpassingen van derivaten toegewezen aan het eigen vermogen						(67)				(67)	(67)				(67)
- Reëlewaardeaanpassingen van effecten beschikbaar voor verkoop of geherclassieerd naar leningen en vorderingen, gerapporteerd in het resultaat					145					145	145				145
- Wijziging in de actuariële verschillen inzake toegezegd-pensioenregelingen toegewezen aan het eigen vermogen								(1)		(1)	(1)		(1)	(1)	(2)
- Nettoresultaat van het boekjaar		(905)		(905)							(905)	(4)		(4)	(909)
- Overige wijzigingen ⁽²⁾		132		132	3		140	(4)		139	271		(2)	(2)	269
Op 30 juni 2013	2 440	7 710	(4)	10 146	(6 060)	(951)	(5)	(5)	(19)	(7 040)	3 106	464	(10)	454	3 560
Op 31 december 2013	2 440	7 523	(4)	9 959	(5 482)	(935)	(1)	0	(53)	(6 471)	3 488	470	1	471	3 959
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>															
- Wijzigingen in het kapitaal															
- Wijzigingen in de uitgiftepremies															
- Dividenden															
- Omrekeningsverschillen					9	(5)			7	11	11		1	1	12
- Reëlewaardeaanpassingen van effecten beschikbaar voor verkoop of geherclassieerd naar leningen en vorderingen, toegewezen aan het eigen vermogen					612					612	612		(35)	(35)	577
- Reëlewaardeaanpassingen van derivaten toegewezen aan het eigen vermogen						(247)				(247)	(247)		3	3	(244)
- Reëlewaardeaanpassingen van effecten beschikbaar voor verkoop of geherclassieerd naar leningen en vorderingen, gerapporteerd in het resultaat					64					64	64		(1)	(1)	63
- Wijziging in de actuariële verschillen inzake toegezegd-pensioenregelingen toegewezen aan het eigen vermogen								3		3	3				3
- Nettoresultaat van het boekjaar		(329)		(329)							(329)	7		7	(322)
- Overige wijzigingen ⁽³⁾		(3)		(3)			1			1	(2)	(7)	1	(6)	(8)
Op 30 juni 2014	2 440	7 191	(4)	9 627	(4 797)	(1 187)	0	3	(46)	(6 027)	3 600	470	(30)	440	4 040

(1) De buitengewone algemene vergadering van 8 mei 2013 heeft beslist het kapitaal te verminderen met 5,5 miljard EUR om het op 500 miljoen EUR te brengen, door aanzuivering van het vennootschappelijk overgedragen verlies, dat voortvloeide uit de bestemming waartoe werd beslist door de algemene vergadering van 8 mei 2013.
 (2) Het verschil ten belope van 133 miljoen EUR tussen de geschatte impact in 2012 en de gerealiseerde impact van de afwikkeling van de derivaten tussen Dexia Crédit Local en Dexia Municipal Agency, werd getoond in het eigen vermogen, overeenkomstig de werkwijze voorzien door de IFRS normen inzake de correctie van ramingen. Het bedrag van 139 miljoen EUR in winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt, wordt voornamelijk verklaard door het verdwijnen van Dexia Municipal Agency uit de consolidatiekring.
 (3) De overige wijzigingen worden verklaard door de verkoop van Dexia Asset Management, en in het bijzonder zijn actuariële verschillen inzake toegezegd-pensioenregelingen toegewezen aan het eigen vermogen.

De toelichtingen van pagina 35 tot 48 maken integraal deel uit van dit beknopt geconsolideerd financieel verslag.

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT		
<i>in miljoen EUR</i>	30/06/13	30/06/14
Kasstroom uit bedrijfsverrichtingen		
Nettoresultaat na belastingen	(909)	(322)
<i>Aanpassingen mbt:</i>		
- Waardeverminderingen, afschrijvingen en overige waardecorrecties	34	14
- Waardeverminderingen op obligaties, aandelen, leningen en overige activa	76	(96)
- Netto-winsten of verliezen uit investeringen	9	(99)
- Kosten wegens voorzieningen	(6)	66
- Niet-gerealiseerde winsten en verliezen	226	104
- Inkomsten uit geassocieerde deelnemingen	(1)	0
- Uitgestelde belastingen	(80)	(6)
Wijzigingen in bedrijfsactiva en -verplichtingen	(835)	8 268
Nettokasstroom uit bedrijfsverrichtingen	(1 486)	7 929
Kasstroom uit investeringsverrichtingen		
Verwerving van vaste activa	(54)	(5)
Verkoop van vaste activa	27	(1)
Verwerving van niet-geconsolideerde aandelen	(1)	0
Verkoop van niet-geconsolideerde aandelen	32	58
Verkoop van filialen en bedrijfsonderdelen	(2 570)	340
Nettokasstroom uit investeringsverrichtingen	(2 566)	392
Kasstroom uit financieringsverrichtingen		
Terugbetaling van achtergestelde leningen	(11)	(31)
Betaalde dividenden	(5)	0
Nettokasstroom uit financieringsverrichtingen	(16)	(31)
Netto vrijgemaakte liquide middelen	(4 068)	8 290
Geldmiddelen en equivalenten bij het begin van het boekjaar	6 765	2 848
Nettokasstroom uit bedrijfsverrichtingen	(1 486)	7 929
Nettokasstroom uit investeringsverrichtingen	(2 566)	392
Nettokasstroom uit financieringsverrichtingen	(16)	(31)
Impact ten gevolge van wijzigingen van wisselkoersen en van de consolidatiekring op geldmiddelen en equivalenten	10	34
Geldmiddelen en equivalenten op het einde van het boekjaar	2 707	11 172
Bijkomende informatie		
Betaalde inkomstenbelasting	(21)	(14)
Ontvangen dividenden	1	1
Ontvangen intresten	7 999	6 247
Betaalde intresten	(7 985)	(6 232)

De toelichtingen van pagina 35 tot 48 maken integraal deel uit van dit beknopt geconsolideerd financieel verslag.

TOELICHTING I. WAARDERINGSREGELS EN REGELS VOOR BEKNOPT GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE RAPPORTERING – WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING – BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN DOORHEEN HET EERSTE HALFJAAR – GEBEURTENISSEN NA BALANSSDATUM

WAARDERINGSREGELS EN REGELS VOOR GECONSOLIDEERDE REKENINGEN

Algemene informatie

De moedermaatschappij van de Groep is Dexia NV, een naamloze vennootschap die opgericht werd en gedomicileerd is in België. Het adres van de hoofdzetel is: Marsveldplein 5, B-1050 Brussel (België). Dexia staat genoteerd op NYSE Euronext in Brussel, alsook op de Luxemburgse beurs.

Deze beknopte geconsolideerde financiële verslagen werden op 7 augustus 2014 door de raad van bestuur goedgekeurd voor bekendmaking.

Waarderingsregels

De voornaamste grondslagen voor de financiële verslaggeving die bij de opstelling van deze beknopte geconsolideerde financiële verslagen zijn toegepast, worden hieronder toegelicht.

Daarbij worden de volgende afkortingen gebruikt:

- IASB: International Accounting Standards Board
- IFRS IC: IFRS Interpretations Committee
- IFRS: International Financial Reporting Standards

1. Grondslagen voor de financiële verslaggeving

De beknopte geconsolideerde financiële verslagen van Dexia zijn opgesteld in overeenstemming met de door de EU goedgekeurde IFRS-standaarden en bekrachtigd door de Europese Commissie op 30 juni 2014.

In deze tussentijdse rapportering worden dezelfde waarderingsregels en berekeningsmethodes gehanteerd als bij de opstelling van de jaarrekening van 2013, met uitzondering van de in sectie 2. "Veranderingen in de waarderingsregels sinds de vorige publicatie die Dexia-groep kan beïnvloeden" toegelichte elementen.

In het bijzonder, de beknopte geconsolideerde tussentijdse rapportering werd opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse financiële verslaggeving", dewelke de inhoud van een tussentijds financieel

verslag en de grondslagen voor opname en waardering in volledige of verkorte financiële overzichten voor een tussentijdse periode voorschrijft op een cumulatieve basis, vanaf de aanvang van de periode tot aan de tussentijdse datum.

Zoals op 31 december 2013 zijn de beknopte geconsolideerde financiële verslagen van Dexia op 30 juni 2014 opgesteld conform de boekhoudkundige regels van kracht in de veronderstelling van continuïteit (going concern) en zijn gebaseerd op een aantal veronderstellingen die in het kader van de vorige boekhoudkundige afsluitingen werden toegelicht. Deze veronderstellingen van continuïteit steunen op een businessplan dat als basis diende voor de uitwerking van het resolutieplan van de groep Dexia, dat op 28 december 2012 door de Europese Commissie werd goedgekeurd.

Dit businessplan omvat een financieringswaarborg van 85 miljard EUR in hoofdsom, die door de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat werd toegekend zonder dat daar collateral tegenover stond. Deze waarborg ging in op 24 januari 2013.

Het plan gaat er voorts vanuit dat het vertrouwen op de kapitaalmarkten zal terugkeren, waardoor Dexia het aandeel van zijn op de markten opgehaalde financiering kan verhogen en de financiering die het bekomt van de centrale banken, kan verminderen. Vanuit dat oogpunt is de financieringsstructuur van de Groep in 2013 en 2014 gunstig geëvolueerd.

Het businessplan werd aangepast op basis van de gekende of te verwachten elementen in december 2013, in het kader van een halfjaarlijkse herziening. Met het aangepaste businessplan dat de raad van bestuur van de Groep op 24 maart 2014 heeft goedgekeurd, zijn er geen grote afwijkingen ten opzichte van het reeds gevalideerde plan, wat de looptijd ervan betreft. In het 2^e halfjaar van 2014 zal het plan opnieuw bijgestuurd worden.

Toch blijft er nog wat onzekerheid hangen rond de verwezenlijking ervan. Het plan is onder meer gevoelig aan de evolutie van de rente en van de kredietomgeving, waarvan een ongunstige ontwikkeling zou wegen op de prestaties van Dexia. Het is eveneens gevoelig aan reglementaire wijzigingen, met name de implementatie van de IFRS 9-norm en, zoals alle banken onderworpen aan de volledige doorlichting uitgevoerd door de Europese Centrale Bank in het kader van de invoering

van het gemeenschappelijke toezichtsmechanisme in Europa, zou het gevolgen kunnen ondervinden van de uiteindelijke resultaten van deze aan de gang zijnde doorlichting. Op dit ogenblik, heeft de Groep geen weet van preciezere elementen en de doorgevoerde aanpassingen lopen niet vooruit op de eindresultaten van de aan de gang zijnde doorlichting van de groep Dexia.

Ten slotte staat de Groep nog altijd bloot aan een liquiditeitsrisico en kan het geordende resolutieplan pas worden verwezenlijkt als Dexia een behoorlijke financieringscapaciteit behoudt, die vooral steunt op de belangstelling van de beleggers voor gewaarborgd schuld papier.

Stand van zaken in de volledige doorlichting door de Europese Centrale Bank

In het kader van de invoering van het gemeenschappelijke toezichtsmechanisme in Europa gaat de Europese Centrale Bank over tot een volledige doorlichting van de balans van de banken die vanaf november 2014 onder haar toezicht zullen staan. Deze doorlichting gebeurt samen met de bevoegde nationale toezichtinstellingen, de Nationale Bank van België in het geval van Dexia, tussen november 2013 en november 2014, en bestaat uit twee delen:

- Een *Asset Quality Review* (AQR), met een analyse van de waardering van de activa en van het niveau van de door de bank geboekte voorzieningen ;
- Een stresstest om na te gaan of de bank gewapend is tegen een verslechtering van haar economische en financiële omgeving.

Dexia maakt deel uit van de banken onderworpen aan deze doorlichting en ondergaat in dit kader de verschillende delen ervan. De definitieve resultaten van de volledige doorlichting zullen in november 2014 openbaar worden gemaakt.

Op basis van de voorafgaande werkzaamheden die in het kader hiervan plaatsvinden, hebben de toezichthouders de Groep verzocht om over te gaan tot een aanpassing op het niveau van het reglementaire eigen vermogen van Dexia NV en Dexia Crédit Local geconsolideerd op 31 maart⁽¹⁾. De impact van deze aanpassing voor deze beide groepen bedraagt -83 miljoen EUR op 30 juni 2014. Ter vergelijking, op deze datum bedroeg het "Total Capital" van Dexia NV 9 391 miljoen EUR en dat van Dexia Crédit Local 7 123 miljoen EUR.

Bij de opstelling van de beknopte geconsolideerde financiële verslagen dient het management ramingen en veronderstellingen te hanteren die de gerapporteerde bedragen beïnvloeden. Om deze veronderstellingen en schattingen te maken, gebruikt het management de informatie die op het moment van de opstelling van de beknopte geconsolideerde financiële verslagen beschikbaar is en maakt ze haar inschatting. 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 financiële verslagen.

Oordeelsvorming gebeurt voornamelijk in de volgende domeinen:

- Classificatie van financiële instrumenten in de overeenstemmende klassen voor waardering: "leningen aan en vorderingen op", "aangehouden tot einde looptijd", "beschikbaar voor verkoop", "aangehouden voor handelsdoeleinden" en "gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening". Deze opdeling is gebaseerd op de kenmerken van het instrument en de intentie van Dexia;
- Financiële instrumenten waarvoor geen genoteerde prijzen beschikbaar zijn in actieve markten worden gewaardeerd op basis van waarderingsmodellen. De bepaling of er al dan niet een actieve markt is, is gebaseerd op criteria zoals volume, marktliquiditeit, spread tussen bied- en laatkoers;
- Het bepalen van de reële waarde van financiële instrumenten aan de hand van een waarderingsmodel;
- Het bepalen of Dexia controle heeft over de entiteit waarin werd geïnvesteerd, inclusief SPE's (IFRS 10);
- Het identificeren van vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten (IFRS 5);
- Het aanwijzen van derivaten als afdekkingsinstrumenten;
- Het bestaan van verplichting met een waarschijnlijke uitstroom van middelen in het kader van geschillen;
- Aanwijzingen voor bijzondere waardeverminderingen.

Inschattingen worden voornamelijk in de volgende domeinen gemaakt:

- Het 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;
- Het meten van de afdekkingseffectiviteit in afdekkingstransacties;

(1) Cf persbericht "Tussentijdse verklaring – T1 2014" van 14 mei 2014 gepubliceerd op de website www.dexia.com

- Het bepalen van marktwaardecorrecties teneinde rekening te houden met waarderings- en modelonzekerheden;
- Het bepalen van de gebruiksduur en de restwaarde van materiële en immateriële vaste activa;
- Actuariële ramingen bij het bepalen van de verplichtingen voor personeelsvoordelen en activa van de pensioenfondsen;
- Het ramen van de toekomstige belastbare winst voor de boeking en de waardering van uitgestelde belastingvorderingen;
- Het ramen van het recupereerbare bedrag van de kasstroom-genererende eenheden voor de bijzondere waardeverminderingen op goodwill.

De beknopte geconsolideerde financiële verslagen worden uitgedrukt in miljoenen euro (EUR) tenzij anders vermeld.

2. Wijzigingen in de boekhoudkundige regels en in de waarderingsregels sinds de vorige publicatie die invloed kunnen hebben op de groep Dexia

2.1. IASB- en IFRIC- teksten bekrachtigd door de Europese Commissie en van toepassing vanaf 1 januari 2014

- Een geheel van 5 nieuwe en herziene normen met betrekking tot de boekhoudkundige behandeling en met betrekking tot de informatie te voorzien in de toelichtingen aangaande de deelnemingen in andere ondernemingen. Deze nieuwe of herziene normen omvatten de volgende teksten :
 - IFRS 10 "Geconsolideerde jaarrekening". Deze norm voert één model van consolidatie in, ongeacht de (rechts)vorm van de rapporterende entiteit(en), die louter is gebaseerd op "controle". IFRS 10 vervangt IAS27 "Enkelvoudige jaarrekening" en SIC-12 "consolidatie van special purpose vehicles (SPVs) (in de nieuwe norm "gestructureerde entiteit" genoemd). IFRS 10 past de definitie aan van het begrip controle en voorziet voortaan dat een investeerder een entiteit controleert enkel en alleen wanneer aan de volgende elementen is voldaan:
 - (a) hij zeggenschap heeft over de entiteit waarin is geïnvesteerd;
 - (b) hij recht heeft op variabele inkomsten vanwege of vanuit de investering;
 - (c) hij in staat is om door zeggenschap over de entiteit de inkomsten vanuit de investering te beïnvloeden.

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

- IFRS 11 "Samenwerkingsverbanden". Met deze norm komt de methode van proportionele consolidatie te vervallen voor de entiteiten waarover een gezamenlijke controle wordt uitgeoefend. Deze norm heeft geen significante invloed op de financiële verslagen van Dexia.

- IFRS 12 "Toelichtingen op gehouden belangen" eist meer en uitgebreide informatie in de toelichtingen met betrekking tot de deelnemingen van Dexia in de filialen, samenwerkingsverbanden, verbonden ondernemingen, en gestructureerde entiteiten die niet geconsolideerd worden, maar waarin Dexia een belang heeft. Deze norm zal een impact hebben op de jaarlijkse toelichtingen bij de financiële verslagen.
- IAS 27 "Enkelvoudige jaarrekening" vervangt de norm IAS 27 "Enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen" (in zijn herziene versie van 2008), en wordt een norm die enkel nog de enkelvoudige jaarrekening behandelt. De nieuwe IAS 27 heeft dus geen impact op de geconsolideerde financiële verslagen van Dexia.
- IAS 28 "Investeringsverbanden" vervangt de norm IAS 28 "Investeringsverbanden" (in zijn herziene versie van 2003), en werd gewijzigd teneinde zich aan te passen aan de wijzigingen uit de publicatie van de IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12.

- Wijzigingen in IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12 "Geconsolideerde jaarrekening, Samenwerkingsverbanden en Toelichtingen op gehouden belangen: Overgangsbepalingen". Deze wijzigingen hebben geen significante impact op de financiële verslagen van Dexia.
- Beleggingsentiteiten - Wijzigingen in IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27. Deze wijzigingen hebben geen impact op de financiële verslagen van Dexia.
- Wijziging in IAS 36 "Bijzondere waardevermindering van activa: Openbaarmaking van de realiseerbare waarde van vaste, niet-financiële activa". Dexia is niet getroffen door deze wijziging.
- Wijziging in IAS 39 "Novatie van derivaten en voortzetting van hedge accounting". Deze wijziging heeft geen significante impact op de financiële verslagen van Dexia.
- Wijziging in IAS 32 "Financiële instrumenten: presentatie". Deze wijziging licht de regels van saldering van financiële activa en verplichtingen toe en heeft geen invloed op de financiële verslagen van Dexia.

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

- IFRIC 21 "Heffingen". Elke onderneming past deze interpretatie toe vanaf uiterlijk de aanvangsdatum van haar eerste boekjaar dat op of na 17 juni 2014 van start gaat. Dexia voorziet geen significante impact van deze interpretatie op de financiële verslagen.

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

- IFRS 14 "Regulatory deferral accounts (schommelfonds)" (gepubli-

ceerd door de IASB in januari 2014). Deze norm zal in werking treden op 1 januari 2016 en geldt alleen voor ondernemingen die voor het eerst overgaan naar IFRS. Deze zal dan ook geen impact hebben op Dexia.

- IFRS 15 “Revenue from contracts with customers” (gepubliceerd door de IASB in mei 2014). Deze norm stelt de boekhoudprincipes op die van toepassing zijn op opbrengsten uit contracten met klanten. Deze norm zal in werking treden op 1 januari 2017. De impact op de financiële verslagen van Dexia wordt geanalyseerd.
- Wijziging in IFRS 11 “Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations” (gepubliceerd door IASB in mei 2014). Deze wijziging zal van toepassing zijn vanaf 1 januari 2016. Dexia verwacht geen significante invloed van deze norm op de financiële verslagen.
- Wijzigingen in IAS 16 en IAS 38 “Verduidelijking van de afschrijvingsmethodes” (gepubliceerd door IASB in juni 2014). Deze wijzigingen zullen in werking treden vanaf 1 januari 2016 maar zullen geen impact hebben op de financiële verslagen van Dexia.
- Wijzigingen in IAS 16 en IAS 41 “Agriculture: Bearer plants” (gepubliceerd door IASB in juni 2014). Deze wijzigingen zullen van toepassing zijn vanaf 1 januari 2016 en zullen geen impact hebben op de financiële verslagen van Dexia.

3. Wijziging in de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening van Dexia NV

Er werden geen wijzigingen aangebracht aan de voorstelling van de geconsolideerde financiële verslagen van Dexia SA doorheen het lopende jaar.

Zoals bekend, worden de geconsolideerde financiële verslagen van Dexia NV sinds 1 januari 2013 opgesteld volgens het Franse ANC formaat. Dexia past de aanbeveling 2013-04 van 7 november 2013 toe “Betreffende het formaat van de geconsolideerde rekeningen van instellingen uit de bancaire sector opgesteld volgens internationale boekhoudnormen”, die de aanbeveling van 2009 R04 van 2 juli 2009 annuleert en vervangt.

WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

Per 30 juni 2013

De maatschappijen Dexia Municipal Agency, Dexia Kommunalkredit Bank Polska en Dexia Bail werden gedeconsolideerd per 1 januari 2013, ten gevolge van hun verkoop buiten de groep.

In het geconsolideerde resultaat over het eerste halfjaar 2013 werd een verlies van 142 miljoen EUR opgenomen krachtens Dexia Municipal Agency en een verlies van 6 miljoen EUR krachtens Dexia Bail.

Op 28 juni 2013 werd een akkoord ondertekend voor de verkoop van Sofaxis voor een bedrag van 136 miljoen EUR. In de financiële staten per 30 juni 2013 werden de activa en de verplichtingen van Sofaxis, in toepassing van de IFRS 5-norm overgebracht naar de respectievelijke rubrieken *Activa aangehouden voor verkoop* en *Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten*.

Per 30 juni 2014

In het eerste kwartaal van 2014 voltooide Dexia alle verkopen die zijn vastgelegd in het geordende resolutieplan dat door de Europese Commissie werd goedgekeurd. Op 3 februari 2014 ging Dexia over tot de verkoop van al zijn aandelen in Dexia Asset Management (DAM) aan New York Life Investments, wat een meerwaarde van 69 miljoen EUR opleverde. De Groep maakte anderzijds de afronding bekend van de verkoop van haar belang van 40% in Popular Banca Privada aan Banco Popular Espanol en boekte daarop een meerwaarde van 21 miljoen EUR.

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN DOORHEEN HET EERSTE HALFJAAR

- De verkoop van Dexia Asset Management (DAM) aan New York Life Investments, op 3 februari 2014, voor een vaste prijs van 380 miljoen EUR, heeft een meerwaarde gegenereerd van 69 miljoen EUR. Deze verkoop werd gevolgd door de verkoop van de deelneming van Dexia in Popular Banca Privada aan Banco Popular Espanol, met een meerwaarde van 21 miljoen EUR op 19 februari 2014. De resultaten werden geboekt in de lijn *Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of activiteiten in beëindiging*.
- De evolutie van de marktparameters doorheen het eerste halfjaar en het aanleggen van een waarderingsreserve ten belope van 81 miljoen EUR die de bijkomende kosten op lange termijn derivaten in deviezen dekken, hebben geleid tot het erkennen van een kost ten belope van 236 miljoen EUR in de lijn *Nettoresultaat uit financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening*.
- De wijziging in de reëlewaardeaanpassing van de derivaten ten gevolge het tegenpartijrisico (CVA en DVA) bedraagt 23 miljoen EUR en is opgenomen in de lijn *Nettoresultaat uit financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening*.
- Op 31 december 2013 werd een voorziening aangelegd voor geschillen rond gestructureerde kredieten in Frankrijk die het voorwerp uitmaken van een dagvaarding, ten belope van 63 miljoen EUR. Doorheen de eerste jaarhelft werd een toevoeging aan deze voorziening geboekt voor 56 miljoen EUR in de lijn *Overige kosten* teneinde de gevoelige verandering van het Franse rechtskader rond deze kredieten tijdens deze periode in rekening te nemen. Deze toevoeging brengt de voorziening op 119 miljoen EUR.

- De risicokost daalde met – 56 miljoen EUR tengevolge een toevoeging aan de sectorale voorziening voor hernieuwbare energie wegens de financiële risico's die verbonden zijn met de wetswijziging die terzake werd doorgevoerd in Spanje. Anderzijds heeft de Groep, na versterking van de voorzieningen op de posities in de stad Detroit tijdens het eerste trimester, genoten van de gunstige marktvoorwaarden om deze posities gewaarborgd door Syncora, te verkopen.

Als gevolg hiervan bedragen de netto kosten voor de stad Detroit begrepen in de risicokost per 30 juni 2014, -18 miljoen EUR. De rubriek heeft genoten van terugnames van voorzieningen op verkochte activa en bedraagt -41 miljoen EUR.

TOELICHTING II. ANALYSE PER BEDRIJFSSEGMENT

Na de goedkeuring van zijn geordende ontmantelingsplan door de Europese Commissie in december 2012, en gezien de geboekte vooruitgang bij de uitvoering van dit ontmantelingsproces, stelt Dexia zijn performantie op geconsolideerde basis voor aan de hand van één enkel segment " Beheer van activiteiten in run-off " zonder specifieke toewijzing van financiering en operationele uitgaven.

Deze voorstelling sluit aan bij het nieuwe profiel van de Groep en bij haar strategische koers. Een van de hoofddoelstellingen van deze strategie is het verkleinen van het risico dat de groep Dexia meebrengt voor de waarborgverlenende Staten en het verbeteren van haar vermogenswaarde voor de aandeelhouders.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Update over de situatie van Dexia Crediop S.p.A.

Het geordende resolutieplan vereist geen verkoop van Dexia Crediop, maar laat niettemin de verkoop van de entiteit toe. Vanuit het standpunt van deze verkoop en teneinde de commerciële franchise van de maatschappij te vrijwaren en heeft de Europese Commissie aan Dexia Crediop een productie-enveloppe van 200 miljoen EUR toegekend om financiering te verstrekken aan bestaande klanten voor een periode van een jaar, en dit vanaf de datum van het besluit. Teneinde lopende besprekingen met een potentiële koper te kunnen verderzetten, heeft de Groep begin 2014 het akkoord van de Europese Commissie verkregen de productieperiode met 6 maanden te verlengen tot en met 28 juni 2014. Bij gebrek aan een bindend bod bij afloop van deze periode, heeft de Europese Commissie op 15 juli 2014 het beheer in afbouw van Dexia Crediop bevestigd. Deze beslissing loopt geenszins vooruit op de verderzetting van de gestarte onderhandelingen aangaande de verkoop van Dexia Crediop.

De rapportering aan het management omvat twee luiken:

- Rapportering met betrekking tot de activiteiten in run-off, die geconsolideerd worden en globaal opgevolgd worden via de resultatenrekening op basis van de toekomstige resultaten en de hieraan verbonden kosten, en die beschouwd moeten worden als één enkel segment
- Rapportering met betrekking tot activiteiten aangehouden voor verkoop, die opgevolgd en geëvalueerd worden op een horizon van 12 maanden, niet omwille van een intrinsieke rentabiliteit op termijn, maar om de prijsonderhandelingen te optimaliseren

De resultaten van de beëindigde activiteiten en de activiteiten aangehouden voor verkoop dienen in rekening te worden genomen bij de analyse van de performantie van de Groep. Inderdaad, één van de doelstellingen van de Groep is het afstoten van de operationele entiteiten tegen de beste voorwaarden teneinde zoveel mogelijk zijn kapitaal te vrijwaren.

TOELICHTING III. WISSELKOERSEN

WISSELKOERSEN						
		Slotkoers			Gemiddelde koers	
		30/06/13	31/12/13	30/06/14	30/06/13	30/06/14
Amerikaanse dollar	USD	1,3019	1,3788	1,3680	1,3108	1,3710

TOELICHTING IV. OVERHEIDSOBLIGATIES - DIRECTE BLOOTSTELLING

Een aantal bedragen kunnen niet worden opgeteld omwille van afrondingen

	31/12/13							
	Italië		Hongarije		Portugal		Spanje	
	Effecten beschikbaar voor verkoop	Leningen en effecten aan-gehouden tot einde looptijd	Effecten beschikbaar voor verkoop	Leningen en effecten aan-gehouden tot einde looptijd	Effecten beschikbaar voor verkoop	Leningen en effecten aan-gehouden tot einde looptijd	Effecten beschikbaar voor verkoop	Leningen en effecten aan-gehouden tot einde looptijd
<i>in miljoen EUR</i>								
Boekwaarde voor reële waardeaanpassingen	4 049	8 660	1 105	58	1 806	46	429	22
Afgedekte intrestvoet	1 435	950	86		481	16	3	9
Niet afgedekte reële waardeaanpassingen	(969)		(54)		(928)		2	
Totaal	4 515	9 610	1 138	58	1 359	62	434	31
Reelewaarderreserve van effecten beschikbaar voor verkoop								
Reëlewaarderreserve van effecten beschikbaar voor verkoop (bruto)	(969)	(63)	(54)		(928)		2	
Uitgestelde belastingen	17	19						
Reëlewaarderreserve van effecten beschikbaar voor verkoop (netto)	(951)	(44)	(54)		(928)		2	

De groep Dexia heeft geen nettopositie in credit default swaps op Italiaanse soevereine effecten: deze positie omvat 803 miljoen EUR verkochte credit default swaps. Deze posities werden omgekeerd in de markt, door een aankoop voor dezelfde nominale waarde.

	30/06/14							
	Italië		Hongarije		Portugal		Spanje	
	Effecten beschikbaar voor verkoop	Leningen en effecten aan-gehouden tot einde looptijd	Effecten beschikbaar voor verkoop	Leningen en effecten aan-gehouden tot einde looptijd	Effecten beschikbaar voor verkoop	Leningen en effecten aan-gehouden tot einde looptijd	Effecten beschikbaar voor verkoop	Leningen en effecten aan-gehouden tot einde looptijd
<i>in miljoen EUR</i>								
Boekwaarde voor reële waardeaanpassingen	4 077	8 440	909	71	1 770	45	427	19
Afgedekte intrestvoet	1 803	1 303	85		703	22	144	11
Niet afgedekte reële waardeaanpassingen	(814)		(29)		(739)		(92)	
Totaal	5 066	9 743	964	71	1 735	67	479	30
Reelewaarderreserve van effecten beschikbaar voor verkoop								
Reëlewaarderreserve van effecten beschikbaar voor verkoop (bruto)	(814)	(62)	(29)		(739)		(92)	
Uitgestelde belastingen	15	18						
Reëlewaarderreserve van effecten beschikbaar voor verkoop (netto)	(799)	(43)	(29)		(739)		(92)	

De groep Dexia heeft geen nettopositie in credit default swaps op Italiaanse soevereine effecten: deze positie omvat 803 miljoen EUR verkochte credit default swaps. Deze posities werden omgekeerd in de markt, door een aankoop voor dezelfde nominale waarde.

Wij verwijzen eveneens naar het beheersverslag, pagina 16 waar de uitstaande bedragen van de groep Dexia zijn uitgesplitst per geografische sector.

TOELICHTING V. REËLE WAARDE

Een aantal bedragen kunnen niet worden opgeteld omwille van afrondingen

WAARDERING EN REËLE WAARDE HIËRARCHIE

1. Waarderingsregels

IFRS 13 definieert de reële waarde als de prijs die ontvangen zou worden bij de verkoop van een actief, of betaald zou worden voor de overdracht van een verplichting, bij een geordende transactie tussen marktpartijen op de waarderingdatum.

De op een actieve markt genoteerde marktprijzen voor identieke instrumenten worden gehanteerd als reële waarde, omdat ze het beste bewijs vormen van de reële waarde van een financieel instrument.

Als een financieel instrument niet wordt verhandeld op een actieve markt, kan men een beroep doen op waarderingmodellen. Het waarderingmodel moet afgestemd zijn op de omstandigheden en het niveau van waardering moet de reële waarde weerspiegelen in de huidige marktcondities. De door Dexia gebruikte waarderingmodellen maximaliseren het gebruik van waarneembare gegevens en minimaliseren het gebruik van niet-waarneembare gegevens.

Het waarderingmodel zou rekening moeten houden met alle factoren die marktpelers in aanmerking zouden nemen voor het waarden van een instrument.

Het bepalen van de reële waarde van een financieel instrument vereist dat de bestaande marktvoorwaarden op waarderingdatum in aanmerking worden genomen. Waarneembare gegevens moeten, wanneer ze beschikbaar zijn, opgenomen worden in het waarderingmodel.

De financiële instrumenten die op de balans van Dexia gewaardeerd worden tegen reële waarde of waarvoor een reële waarde wordt berekend als toelichting, worden geclassificeerd volgens de hiërarchische niveaus zoals gedefinieerd door IFRS. De door Dexia gebruikte definitie van de niveaus is in overeenstemming met de tekst van de IFRS13 norm:

- Niveau 1: op actieve markten genoteerde prijzen (niet gecorrigeerd) voor identieke activa of verplichtingen.
- Niveau 2: waarderingmodellen gebaseerd op andere inputs dan de genoteerde prijzen die begrepen zijn in het eerste niveau, en die rechtstreeks of onrechtstreeks waarneembaar zijn.
- Niveau 3: waarderingmodellen die voornamelijk gebaseerd op niet waarneembare inputs.

De reële waarden moeten worden goedgekeurd door het "Dexia validatieteam". Dit is een onafhankelijk team dat een onderdeel is van het departement Risicobeheer.

2. Waarderingstechnieken

De benadering van Dexia van de waardering van zijn financiële instrumenten (instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening, financiële activa beschikbaar voor verkoop en waarderingen voor toelichtingen) kan als volgt worden samengevat:

2.1. Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde (aangehouden voor handelsdoeleinden, gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening, beschikbaar voor verkoop, derivaten)

2.1.1. Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde waarvoor betrouwbare genoteerde marktprijzen beschikbaar zijn

Als de markt actief is, verschaffen de marktprijzen het meest betrouwbare bewijs van de reële waarde en worden ze daarom ook gebruikt voor waarderingdoeleinden.

Het gebruik van de marktprijzen die genoteerd worden op een actieve markt voor identieke instrumenten zonder aanpassingen, valt onder niveau 1 van de hiërarchie van de reële waarde zoals gedefinieerd door IFRS 13, in tegenstelling tot het gebruik van genoteerde prijzen op niet-actieve markten of het gebruik van genoteerde spreads.

2.1.2. Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde waarvoor geen betrouwbare genoteerde marktprijzen beschikbaar zijn en waarvoor de waarderingen worden verkregen via waarderingstechnieken

Financiële instrumenten die niet genoteerd zijn op actieve markten, worden gewaardeerd met waarderingstechnieken. De modellen die Dexia gebruikt, variëren van standaardmodellen (discountmodellen) tot intern ontwikkelde waarderingmodellen.

Teneinde onder niveau 2 te kunnen worden opgenomen, mogen enkel en op een significante wijze observeerbare marktgegevens gebruikt worden. De gegevens die Dexia verwerkt in zijn waarderingmodellen zijn ofwel rechtstreeks waarneembare gegevens (prijzen), onrechtstreeks waarneembare gegevens (spreads) of eigen ramingen van niet-waarneembare gegevens. Metingen van de reële waarde die in aanzienlijke mate berusten op eigen ramingen, komen in aanmerking om als niveau 3 toegelicht te worden.

Om tegemoet te komen aan de vereisten van IFRS 13 van toepassing vanaf 1 januari 2013, en om in overeenstemming te zijn met de markt, maakt Dexia gebruik van een curve gebaseerd op een dag tot dag rente (OIS) om haar beschermde derivaten te waarderen.

Dexia boekt een Credit Value Adjustment (CVA) en een Debit Value Adjustment (DVA) op de afgeleide instrumenten. Een CVA weerspiegelt het risico van een wanbetaling van de tegenpartij en een DVA weerspiegelt Dexia's eigen kredietrisico.

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

- De markt van de beschermde derivaten, waar er een dagelijkse uitwisseling is van zekerheden, waarbij de CVA/DVA wordt berekend op basis van de verwachte waardeveranderingen over een korte tijdsperiode.
- De markt van de niet-beschermde derivaten, waar er een risico bestaat op enerzijds de reële waarde van het derivaat op balansdatum alsook anderzijds op de verwachte waardeverandering over de levensduur van het derivaat.

Gebaseerd op projecties worden positief verwachte risicoposities gebruikt voor een CVA berekening en negatief verwachte risicoposities voor een DVA berekening.

Voor de CVA/DVA berekening, zijn de "Probability of Default" (PD) parameters gebaseerd op marktgegevens. De "Loss Given Default" (LGD) parameters zijn gebaseerd op marktgegevens, behalve voor tegenpartijen die behoren tot project- en lokale overheden sectoren. Voor deze tegenpartijen worden historische gegevens gebruikt.

Obligaties en leningen waarvoor geen actieve markt bestaat, worden gewaardeerd met gebruikmaking van de mark-to-modelbenadering van Dexia. De waarderingsprijs bestaat uit een marktprijscomponent en een modelprijscomponent. Het gewicht dat wordt toegekend aan de modelprijscomponent geeft een beoordeling van het activiteitsniveau van de markt rekening houdend met de obligatiekenmerken.

Voor haar mark-to-modelprijs maakt Dexia gebruik van een discount-cashflowmodel, dat gebaseerd is op een lagere spread die rekening houdt met zowel de CDS/kredietspread en de cash/CDS-basis. De kredietspread wordt geraamd op basis van specifieke kenmerken van het effect (sector, rating, "Loss Given Default" ...) en het niveau van bepaalde liquide CDS-indexen. Er wordt een cash/CDS-component toegevoegd aan de kredietcomponent om te komen tot de spread van de obligatie.

Dexia doet regelmatige back-testing op mark-to-model prijzen.

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

Financiële instrumenten die werden geherclassificeerd van aangehouden voor handelsdoeleinden of beschikbaar voor verkoop naar Leningen en Vorderingen

In antwoord op de financiële crisis vaardigde de IASB op 13 oktober 2008 een aanpassing uit van IAS 39 waarmee bepaalde illiquide financiële activa konden worden geherclassificeerd. Dexia besloot van die gelegenheid gebruik te maken om activa te herclassificeren waarvoor er geen actieve markt of betrouwbare genoteerde prijzen meer beschikbaar waren. Deze activa worden gewaardeerd op basis van Dexia's mark-to-modelbenadering voor obligaties waarvoor geen actieve markt bestaat, zoals hoger beschreven.

2.3. Financiële instrumenten die werden ondergebracht in aangehouden tot einde looptijd en Leningen en Vorderingen sinds hun uitgifte

Waardering van Leningen en Vorderingen, inclusief hypothecaire kredieten en verplichtingen, worden gewaardeerd op basis van de volgende waarderingsprincipes

Algemene principes

- De boekwaarde van kredieten die vervallen binnen twaalf maanden, wordt verondersteld hun reële waarde te benaderen.
- Voor obligaties geclassificeerd in aangehouden tot einde looptijd en leningen en vorderingen sinds hun uitgifte en voor verplichtingen, gebeurt de waardering zoals voor obligaties die worden ondergebracht in beschikbaar voor verkoop.

Rentegedeelte

- De reële waarde van vastrentende kredieten, hypotheekleningen en passiva van Dexia weerspiegelt de rente-evolutie sinds hun uitgifte;
- In besloten derivaten, zoals caps, floors en opties tot vervroegde terugbetaling worden mee in aanmerking genomen voor het bepalen van de reële waarde van leningen en vorderingen of passiva van Dexia;
- Van de reële waarde van de niet-vastrentende leningen en passiva van Dexia wordt aangenomen dat ze de boekwaarden benaderen.

Kredietrisicogedeelte

- Kredietrisico veranderingen sinds aanvang worden weergegeven in de reële waarde.

SAMENSTELLING VAN DE REËLE WAARDE VAN DE FINANCIËLE INSTRUMENTEN – VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN

De financiële instrumenten van de activiteiten aangehouden voor verkoop per 31 december 2013 zijn niet opgenomen in de tabellen omwille hun verwaarlozen belang. Per 30 juni 2014 zijn er geen meer activiteiten aangehouden voor verkoop volgens de norm IFRS 5.

In de volgende tabellen wordt de boekhoudkundige waarde vergeleken met de reële waarde van de financiële instrumenten.

Overeenkomstig de waarderingsregels is de reële waarde gelijk aan de boekwaarde voor bepaalde financiële instrumenten.

REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE ACTIVA						
	31/12/13			30/06/14		
	Boekwaarde	Reële waarde	Niet geboekte aanpassing aan de reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde	Niet geboekte aanpassing aan de reële waarde
<i>in miljoen EUR</i>						
Kas en centrale banken	1 745	1 745	0	9 305	9 305	0
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen	8 807	8 379	(427)	9 736	9 640	(96)
Leningen aan en vorderingen op cliënten	129 039	125 549	(3 490)	128 463	125 497	(2 966)
Financiële activa aangehouden tot einde looptijd	437	469	32	336	361	25
Centrale banken	34 274	34 274	(1)	34 014	34 014	0
Schulden aan kredietinstellingen	31 201	31 247	46	39 247	39 160	(87)
Schulden aan cliënten	8 590	8 574	(16)	8 770	8 727	(43)
Schuldpapier	96 368	95 323	(1 045)	95 272	94 975	(297)
Achtergestelde schulden	644	606	(38)	606	592	(14)

ANALYSE VAN DE REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN – VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN

De onderstaande tabellen geven een analyse weer van de reële waarde van financiële activa en verplichtingen geboekt tegen reële waarde, in functie van de graad waarmee de reële waarde waarneembaar is (niveau 1 tot 3). De waardering tegen reële waarde is recurrent. De niet-recurrente waardering tegen reële waarde is bij Dexia niet significant.

REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE ACTIVA (RECURRENTE WAARDERING)								
<i>in miljoen EUR</i>	31/12/13				30/06/14			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Leningen en effecten aangehouden voor handelsdoeleinden			1 774	1 774			1 844	1 844
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde – aandelen	1			1	1			1
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde – obligaties en overige vastrentende instrumenten			27	27			27	27
Tradingderivaten		15 127	1 419	16 546		16 599	2 122	18 721
Derivaten als afdekkingsinstrumenten		5 292	653	5 945		6 274	756	7 030
Financiële activa beschikbaar voor verkoop – obligaties ⁽¹⁾	6 157	15 402	7 297	28 856	6 673	14 960	7 427	29 060
Financiële activa beschikbaar voor verkoop – aandelen	19	75	274	368	22	91	134	247
Totaal	6 177	35 896	11 444	53 517	6 696	37 924	12 310	56 930

(1) Rekening houdend met de eind 2013 waargenomen verbeterde liquiditeit op de markten, werden de Spaanse covered bonds geherclassieerd van niveau 3 naar niveau 2.

REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE VERPLICHTINGEN (RECURRENTE WAARDERING)								
<i>in miljoen EUR</i>	31/12/13				30/06/14			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	1	1 229	1 097	2 327	1	1 247	914	2 162
Tradingderivaten		15 392	1 122	16 514		17 853	1 557	19 410
Derivaten als afdekkingsinstrumenten		20 847	1 418	22 265		22 560	4 437	26 997
Totaal	1	37 468	3 637	41 106	1	41 660	6 908	48 569

TRANSFERT TUSSEN NIVEAU 1 EN NIVEAU 2 - VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN

Nihil

ANALYSE VAN DE EVOLUTIE VAN NIVEAU 3 – VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN

in miljoen EUR	30/06/13										
	Beginbalans	Totaal winst/ verlies in resultaten- rekening	Winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt	Aankopen	Verkopen	Vereffening	Transferten naar niveau 3	Transferten uit niveau 3	Overige wijzigingen (1)	Wijzigingen in de consolida- tiekring(2)	Eindbalans
Leningen en effecten aangehouden											
voor handelsdoeleinden	2 198	100			(8)	(74)			(86)		2 128
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde – obligaties en overige vastrentende instrumenten	27				(5)						22
Derivaten	2 018	(835)		601			2	(1)	(43)	710	2 451
Financiële activa beschikbaar voor verkoop - obligaties(3)	17 017	(444)	24	511	(164)	(812)		(39)	4		16 097
Financiële activa beschikbaar voor verkoop - aandelen	332	6	(11)		(12)	(32)			2		286
Totaal financiële activa	21 591	(1 174)	13	1 112	(189)	(918)	2	(40)	(122)	710	20 984
Financiële verplichtingen											
gewaardeerd tegen reële waarde	1 154					(19)	1 489		28		2 652
Derivaten	3 213	(871)		472			24		(27)		2 811
Totaal financiële verplichtingen	4 367	(871)	0	472	0	(19)	1 513	0	1	0	5 463

(1) De overige wijzigingen hebben voornamelijk betrekking op wisselkoersenwijzigingen doorheen het boekjaar.

(2) De derivaten afgesloten met Dexia Municipal Agency worden niet langer geëlimineerd in de geconsolideerde rekeningen tegevolge de verkoop van deze onderneming.

(3) Het bedrag op 1 januari aan obligaties beschikbaar voor verkoop werd herzien voor 2 110 miljoen EUR, voornamelijk overheidsobligaties, gewaardeerd in niveau 3, verkeerdelijk opgenomen in niveau 2 in 2012. Dit heeft geen impact op de waardering van de instrumenten.

in miljoen EUR	30/06/14									
	Beginbalans	Totaal winst/verlies in resultaten-rekening	Winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt	Aankopen	Verkopen	Vereffening	Transferten naar niveau 3 ⁽¹⁾	Transferten uit niveau 3	Overige wijzigingen ⁽²⁾	Eindbalans
Leningen en effecten aangehouden voor handelsdoeleinden	1 774	34				(20)			56	1 844
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde – obligaties en overige vastrentende instrumenten	27									27
Tradingderivaten	1 419	130		3			560	(9)	19	2 122
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	653	75		2			65	(39)		756
Financiële activa beschikbaar voor verkoop - obligaties	7 297	74	195	142	(50)	(298)	10		57	7 427
Financiële activa beschikbaar voor verkoop - aandelen	274	(6)	(134)							134
Totaal financiële activa	11 444	307	61	147	(50)	(318)	635	(48)	132	12 310
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	1 097					(192)			9	914
Tradingderivaten	1 122	(6)		2			436	(3)	6	1 557
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	1 418	29					2 995	(17)	12	4 437
Totaal financiële verplichtingen	3 637	23	0	2	0	(192)	3 431	(20)	27	6 908

(1) Dexia herbekijkt regelmatig zijn methodologie voor de waardering van activa, passiva en afgeleiden producten. Het niveau van reële waarde van bepaalde afgeleiden instrumenten dat tevoren als niveau 2 wordt beschouwd, werd in niveau 3 geherkwalificeerd gezien de parameters van de markten die bij het model worden gebruikt, worden niet meer voldoende liquide en waarneembaar geacht. Immers als het effect van het gebruik van niet-liquide of niet-waarneembare parameters onstoffelijk is en dat de modellen betrouwbaar worden geacht, kan het niveau van de reële waarde van de derivaten van niveau 2 gekwalificeerd worden. In de loop van het eerste halfjaar 2014, werd het effect belangrijk geacht. Derhalve werden overdrachten van niveau 2 in niveau 3 uitgevoerd. Het effect op de tradingderivaten compenseert zich tussen actief en passief want de economische posities zijn bijna gesloten. Nochtans door belangrijke posities in leningen en in verplichtingen op lange termijn, zijn de afdekkingsderivaten eveneens op lange termijn en in ruime mate beïnvloed door de herziening van niveau's volgens de nieuwe methodologie die onlangs is opgesteld.

(2) De overige wijzigingen hebben voornamelijk betrekking op wisselkoerswijzigingen doorheen het boekjaar.

SENSITIVITEIT VAN NIVEAU 3 – WAARDERINGEN VOOR ALTERNATIEVE ASSUMPTIES

Het detail van de sensitiviteit aan alternatieve assumpties is voorgesteld in de nota 7.1.f van het jaarverslag 2013

De waardering van bepaalde instrumenten (obligaties en CDS'en) van de groep Dexia gebeurt deels op basis van een mark-to-model-benadering. De sensitiviteitsanalyse zoals hieronder beschreven, meet de impact van het gebruik van alternatieve assumpties voor niet-observeerbare parameters op afsluitdatum op de berekening van de reële waarde.

Inzake de waardering van obligaties en CDS'en besliste Dexia om alternatieve assumpties uit te werken voor volgende niet-observeerbare parameters:

- kredietspreads, afhankelijk van de beschikbaarheid van deze spreads voor eenzelfde tegenpartij, of voor gelijkaardige tegenpartijen, zelfde sectoren of door gebruik te maken van kredietspreads afkomstig van liquide CDS-indexen;

- de basis Cash – CDS die toelaat spreads voor obligaties af te leiden van CDS spreads;
- de liquiditeit van het financieel instrument, afhankelijk van de marktactiviteit in dat instrument.

Testen werden uitgevoerd voor obligaties en CDS'en geklasseerd in niveau 3. De voornaamste impacten zijn de volgende:

Op 30 juni 2014 bedraagt de portefeuille AFS 29 307 miljoen EUR. Het bedrag van *Winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen* geboekt belooft -6 027 miljoen EUR, waarvan -2 955 miljoen EUR AFS-reserve. De volgende assumpties werden toegepast op de totaliteit van de AFS portefeuille:

- toepassing van een toename met +2 % van de kredietspreads voor alle instrumenten, met daarbovenop spreads inbegrepen tussen 0 basispunten en 40 basispunten voor bepaalde categorieën activa;
- wijziging van de liquiditeitspremie (basis Cash – CDS) om deze vast te pinnen op 0 basispunten in de buurt van de marktgegevens;
- wijziging van het liquiditeitspercentage naar 10 % voor alle posities.

Voor obligaties uit de portefeuille beschikbaar voor verkoop (AFS) geklasseerd in niveau 3, werd de sensitiviteit van de reëlewaardereserve van de effecten beschikbaar voor verkoop voor alternatieve assumpties geschat tussen een negatieve impact van -45 miljoen EUR en een positieve impact van +152 miljoen EUR voor juni 2014. Voor 2013 werd ze geschat tussen een negatieve impact van -31 miljoen EUR en een positieve impact van +151 miljoen EUR.

Conform de boekhoudprincipes en methodes uiteengezet in punt 2. Waarderingstechnieken van de paragraaf "Waardering en reële waarde hiërarchie" hierboven, gebruikt Dexia voor de waardering van de activaklassen hoofdzakelijk een model dat het voorwerp uitmaakt van regelmatige back-testing met behulp van marktgegevens. Dexia herbekijkt regelmatig de assumpties voor de bepaling van de reële waarde van de activaklassen, en in het bijzonder hun liquiditeit die het niveau bepaalt van het gebruik van derde noteringen en de prijs van het model alsook het niveau van de kredietsspreads die gebruikt worden in het kader van de waardering via modellen. De door Dexia gebruikte notie liquiditeit voor deze waarderingen komt overeen met de notie niveau van marktactiviteit zoals gedefinieerd door IFRS13. Onder de effecten beschikbaar voor verkoop (AFS), waarvan een significant gedeelte is ondergebracht in niveau 3 bij gebrek aan voldoende representatieve gegevens over effectief op de markt uitgevoerde transacties, houdt Dexia een belangrijke portefeuille aan Spaanse lokale overheden aan. De evolutie van de kredietsspread van deze activa zou een significante weerslag kunnen hebben op de winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt. Het liquiditeitspercentage toegepast in het kader van de waardering van de portefeuille van Spaanse lokale overheden, met een nominale waarde van 1 357 miljoen EUR en een bedrag van -253 miljoen EUR aan verbonden winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt, bedraagt 0 %. Een verhoging van het liquiditeitspercentage met 25 procentpunten zou geen significante impact hebben op de AFS-reserve terwijl een verhoging van de kredietsspread met 100 basispunten een impact zou hebben van -156 miljoen EUR.

Negative Basis Trades (NBT) worden beschouwd als één enkel product en zijn gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening. Deze strategieën bestaan uit een obligatie, een renteswap om het renterisico af te dekken en een CDS om het kredietrisico af te dekken. De risico factor niet gedekt is de basis tussen de obligatie en de CDS. Als gevolg hiervan 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. Als onderliggende activa illiquide zijn, bestaan er geen bid-ask spreads waarneembare op de markt. Daarom gebruikt Dexia het gemiddelde verschil gevonden op de historische resultaten van de afwikkelingen van deze strategieën. In 2014, op basis van het grote aantal afwikkelingen gerealiseerd door Dexia sinds 2009 en rekening houdend met het openstaande saldo aan NBT-transacties, bedroeg de positieve impact (gemiddelde afwikkelingspremie in 2009) +5,8 miljoen EUR terwijl de negatieve impact (gemiddelde afwikkelingspremie in 2011) -32,6 miljoen EUR bedraagt. Voor 2013 bedroeg de positieve impact (afwikkelingspremie in 2009) +5,8 miljoen EUR terwijl de negatieve impact (afwikkelingspremie in 2011) -31,6 miljoen EUR bedroeg.

De impact van de alternatieve assumpties voor kredietsspreads op Dexia's kredietderivaten is geschat op +2,5 miljoen EUR (positief scenario) versus -2,4 miljoen EUR (negatief scenario) voor belastingen, terwijl deze in 2013 werd geschat op +2,7 miljoen EUR (positief scenario) versus -2,8 miljoen EUR (negatief scenario).

VERSCHIL TUSSEN DE TRANSACTIEPRIJZEN EN DE GEMODELLEERDE WAARDEN (UITGESTELDE WINST/VERLIES OP DAG ÉÉN (DAY ONE PROFIT))

Er werd geen bedrag geboekt als uitgestelde winst/verlies op dag één (DOP) per 30 juni 2014. Per 30 juni 2013 bedroeg het minder dan 1 miljoen EUR.

TOELICHTING VI. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

We verwijzen eveneens naar het deel "Informatie aan de aandeelhouders" van het beheersverslag op pagina 26 en naar Toelichting 4.4 *Transacties met verbonden partijen* uit het Jaarverslag 2013 van Dexia.

TOELICHTING VII. GESCHILLEN

Wij verwijzen hiervoor naar het beheersverslag, deel "Geschillen" op pagina 24.

VERSLAG INZAKE HET BEPERKT NAZICHT VAN DE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE VOOR DE ZES MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI 2014

Aan de raad van bestuur

In het kader van ons mandaat van commissaris, brengen wij u verslag uit over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie. Deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie omvat de geconsolideerde balans, de geconsolideerde resultatenrekening, de staat van het nettoresultaat en van de winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen, het geconsolideerd kasstroomoverzicht en gerelateerd toelichtingen I tot VII op 30 juni 2014 voor de zes maanden eindigend op die datum, zoals vermeld op bladzijden 5 en volgende van het Financieel verslag 1H 2014.

Verslag over de beknopte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie

Wij hebben het beperkt nazicht uitgevoerd van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Dexia NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie.

De totale activa in de geconsolideerde balans bedragen 237.993 miljoen EUR en het geconsolideerd verlies (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 329 miljoen EUR.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de getrouwe weergave van deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie te formuleren op basis van het door ons uitgevoerde beperkt nazicht.

Reikwijdte van het beperkt nazicht

We hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd overeenkomstig de internationale standaard ISRE 2410 – *Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit*. Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen, in hoofdzaak bij de personen verantwoordelijk voor financiën en boekhoudkundige aangelegenheden, alsmede uit het uitvoeren van cijferanalyses en andere werkzaamheden van beperkt nazicht. De reikwijdte van een beperkt nazicht is aanzienlijk geringer dan die van een overeenkomstig de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing) uitgevoerde controle. Om die reden stelt het beperkt nazicht ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis zullen krijgen van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden onderkend. Bijgevolg brengen wij geen controle-oordeel tot uitdrukking over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

Conclusie

Gebaseerd op het door ons uitgevoerde beperkt nazicht, kwamen er geen feiten onder onze aandacht welke ons doen geloven dat de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Dexia NV niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie.

Paragraaf ter benadrukking van de toepassing van waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit van de bedrijfsvoering

Zonder de hierboven vermelde conclusie in het gedrang te brengen, vestigen wij uw aandacht op de commentaren in de sectie "*Verduidelijkingen betreffende de voorstelling van de beknopte geconsolideerde financiële staten van de groep Dexia op 30 juni 2014*" van het beheersverslag op pagina 5 van het Financieel verslag 1H 2014, waar de raad van bestuur bevestigt dat de beknopte geconsolideerde financiële staten op 30 juni 2014 opgesteld werden conform de boekhoudkundige regels van kracht in een veronderstelling van continuïteit van de bedrijfsvoering (going concern).

De veronderstellingen van continuïteit steunen op een businessplan dat als basis diende voor de uitwerking van het resolutieplan van de groep Dexia, dat op 28 december 2012 door de Europese Commissie werd goedgekeurd. Dit business plan werd later aangepast en goedgekeurd door de raad van bestuur op 24 maart 2014, zonder enige significante afwijking ten opzichte van het initieel gevalideerde plan. Het berust op de volgende veronderstellingen:

- Het businessplan gaat ervan uit dat Dexia in staat zal zijn om een financieringscapaciteit via de kapitaalmarkten te ontwikkelen, meer bepaald via de financieringswaarborg die door de Belgische, Franse en Luxemburgse staten werd toegekend op 24 januari 2013. Het steunt o.a. op het vertrouwen van Dexia om het aandeel in op de markten opgehaalde financiering te verhogen en de financiering bekomen van de centrale banken te verminderen.
- Het businessplan gaat uit van het behoud van de bankvergunning van de verschillende entiteiten van de groep en dit, desgevallend, ondanks het mogelijk niet-respecteren van bepaalde reglementaire ratio's. Het veronderstelt tevens het behoud van de rating van Dexia Crédit Local SA.
- Het businessplan is gebaseerd op verschillende onderliggende macro-economisch hypothesen (waaronder de verwachte evolutie van de rentevoeten- en kredietomgeving). Deze hypothesen werden herzien in het kader van het aangepaste businessplan dat de raad van bestuur op 24 maart 2014 heeft goedgekeurd en dit op basis van de op dat moment meest recente observeerbare marktomstandigheden alsook met de op dat moment gekende reglementaire veranderingen. Het plan zal in het tweede semester 2014 opnieuw herzien worden.
- Het businessplan is eveneens gevoelig aan reglementaire en boekhoudkundige wijzigingen. Over de realisatie ervan blijven er op heden, gegeven de talrijke exogene variabelen die erin zijn opgenomen, onzekerheden. Zoals toegelicht door Dexia wijzen wij op het feit dat de finale resultaten van de doorlichting van de Europese Centrale Bank nog niet gekend zijn. Wij vestigen uw aandacht op het feit dat de groep op eind 2013 in dit context al een aanpassing geboekt heeft m.b.t. de waardering van illiquide effecten geklasseerd onder effecten beschikbaar voor verkoop.

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 op bladzijden 5 en volgende van het verslag van de raad van bestuur van het Financieel verslag 1H 2014 te realiseren. De geconsolideerde tussentijdse financiële informatie 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.

Diegem, 7 augustus 2014

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Yves Dehogne

CONTACT

Dexia NV

Bastion Tower – Marsveldplein 5 – 1050 Brussel – België

Tour Dexia – 1, passerelle des Reflets – La Défense 2 – TSA 12203 – 92919 La Défense Cedex – France

IBAN BE 61 0682 1136 2017 – BIC GKCC BE BB – RPR Brussel BTW BE 0458.548.296

Persdienst

E-mail: pressdexia@dexia.com

Tel. Brussel: (32) 2 213 57 97

Tel. Parijs: (33) 1 58 58 86 75

Investor Relations

E-mail: Dexia.investor-relations@dexia.com

Tel. Brussel: (32) 2 213 57 39

Tel. Parijs: (33) 1 58 58 82 48 / 87 16

Website

http://www.dexia.com/EN/shareholder_investor/Pages/default.aspx

FINANCIËLE AGENDA

DATA

14 november 2014

19 februari 2015

20 mei 2015

EVENTS

Publicatie van de resultaten – 30 september 2014

Publicatie van de resultaten – 31 december 2014

Algemene vergadering voor het boekjaar 2014