

INHOUDSTAFEL

I. BEHEERSVERSLAG	3
I.1. FINANCIËEL PROFIEL	3
I.2. FINANCIËLE REPORTING	4
I.3. RISICOBEBEER	16
I.4. INFORMATIE AAN DE AANDEELHOUDERS	22
II. BEKNOPT GECONSOLIDEERD FINANCIËEL VERSLAG	23

BEHEERSVERSLAG ⁽¹⁾

FINANCIËEL PROFIEL

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING – ANC FORMAAT			
<i>in miljoen EUR</i>	H1 2014	H1 2015	Vershil
Nettobankproduct	-155	437	+592
Algemene bedrijfskosten en afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	-204	-243	-39
Brutobedrijfsresultaat	-359	194	+553
Risicokost en nettowinst (verlies) op overige activa	-41	-161	-120
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of activiteiten in beëindiging	87	0	-87
Resultaat voor belastingen	-400	34	+434
Winstbelastingen	-9	-19	-10
Nettoresultaat	-322	15	+337
Minderheidsbelangen	7	11	+4
Nettoresultaat groepsaandeel	-329	4	+333

BELANGRIJKSTE COMPONENTEN VAN DE BALANS – ANC FORMAAT			
<i>in miljoen EUR</i>	31/12/14	30/06/15	Evolutie
Totaal activa	247 120	240 944	-2 %
<i>Waarvan</i>			
Kas en centrale banken	3 104	8 278	+167 %
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	24 215	22 032	-9 %
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	8 374	6 802	-19 %
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	26 641	23 685	-11 %
Leningen en vorderingen aan cliënten	135 311	132 360	-2 %
Overlopende rekeningen en overige activa	38 256	36 980	-3 %
Totaal verplichtingen	243 992	237 086	-3 %
<i>Waarvan</i>			
Centrale banken	33 845	26 312	-22 %
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	25 731	23 872	-7 %
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	33 832	30 250	-11 %
Schulden aan kredietinstellingen	44 604	47 482	+6 %
Schuldpapier	89 518	92 755	+4 %
Eigen vermogen	3 128	3 858	+23 %
<i>Waarvan</i>			
Eigen vermogen, aandeel van de groep	2 711	3 421	+26 %

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

GECONSOLIDEERDE RESULTATEN 1H 2015 VAN DE GROEP DEXIA

■ Positief nettoresultaat groepsaandeel 1H 2015 van 4 miljoen EUR

- Recurrent nettoresultaat van -292 miljoen EUR, beïnvloed door het aanleggen van een voorziening van -197 miljoen EUR voor de blootstelling aan Heta Asset Resolution AG en de impact van belastingen en bijdragen (-44 miljoen EUR)
- Positieve bijdrage van de boekhoudkundige volatiliteitselementen van 317 miljoen EUR tijdens het halfjaar, vooral verband houdend met de waardering van de gecollateraliseerde derivaten, ondanks de impact van de eerste toepassing van de Funding Valuation Adjustment (-140 miljoen EUR)
- Niet-recurrent resultaat van -22 miljoen EUR, met onder meer de vrijwillige meerjarenbijdrage aan de steunfondsen voor lokale besturen en de ziekenhuissector in Frankrijk (-28 miljoen EUR)

■ Daling van het balanstotaal met 6 miljard EUR tot 241 miljard EUR op 30 juni 2015; aanzienlijke variaties tijdens het halfjaar, voortvloeiend uit de volatiliteit van de financiële omgeving

- Afbouw van de activaportefeuille met 6,4 miljard EUR tijdens het halfjaar aan constante wisselkoers, waarvan 2,4 miljard EUR activa-verkopen
- Sterke variaties over de kwartalen heen van het nettobedrag aan cash collateral gestort aan tegenpartijen van derivaten; bedrag echter quasi stabiel tussen eind december 2014 en eind juni 2015

■ Gunstige evolutie van de liquiditeitsstructuur van de Groep, gekenmerkt door de afbouw van de financiering door de centrale banken

- Sterke activiteit van gewaarborgde uitgiften, op korte en lange termijn, bovenop een verdere toename van gedekte financieringen
- Liquiditeitsreserve van 13,2 miljard EUR eind juni 2015

■ Common Equity Tier 1-ratio van 15,0 % voor Dexia

- Impact van de bijkomende aftrek van 20 % van de AFS-reserve verbonden aan niet-soevereine effecten van het reglementaire kapitaal, in lijn met de planning van richtlijn CRD IV.
- In acht nemen van -165 miljoen EUR *Additional Valuation Adjustment* bij de berekening van het reglementaire kapitaal
- Relatief stabiele risicogewogen activa van 54,2 miljard EUR op 30 juni 2015

INLEIDING

Het economische herstel in de eurozone hield tijdens de 1^e helft van 2015 aan, onder meer door de verzwakking van de euro en het soepele monetaire beleid van de Europese centrale bank. Vanaf het 2^e kwartaal leidde het versnelde herstel tot een sterkere euro en een lichte stijging van de rentevoeten. Ondanks die positieve trend blijft de eurozone op financieel vlak kwetsbaar door de onzekerheid rond de Griekse crisis.

In de 1^e jaarhelft vormde de volatiliteit van de macro-economische omgeving een centraal thema dat aan de basis ligt van de sterk wisselende financieringsbehoeften en balansomvang van Dexia. Ze kwam ook tot

uiting in de halfjaarresultaten van de Groep, onder meer via grote verschillen in de boekhoudkundige volatiliteitselementen tussen de twee kwartalen.

VERDUIDELIJKINGEN BETREFFENDE DE VOORSTELLING VAN DE BEKNOPT GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN VAN DE GROEP DEXIA OP 30 JUNI 2015

De beknopte geconsolideerde financiële staten van Dexia op 30 juni 2015 werden opgesteld conform de boekhoudkundige regels van kracht in geval van continuïteit van de bedrijfsvoering (*going concern*). Dit houdt een aantal veronderstellingen in die als basis

dienden voor het business plan onderliggend aan de ontmanteling van de groep Dexia. Ze werden reeds in het kader van de vorige boekhoudkundige afsluitingen uitgelegd en worden hieronder hernomen.

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

De bijsturing van eind 2014 houdt rekening met een wijziging van de parameters inzake interestvoeten en wisselkoersen, op basis van marktomstandigheden op 31 december 2014. Bovendien weerspiegelt de positieve evolutie van de interestmarge de beslissingen inzake balansbeheer genomen door de Groep, in het bijzonder de geslaagde uitvoering van het financieringsplan. Het plan houdt eveneens rekening met de reglementaire veranderingen die tot op heden gekend zijn, waaronder de definitieve tekst van CRD IV, de invoering van de IFRS 13-norm en de impact van het gebruik van een OIS-curve voor de waardering van OTC-derivaten, en met de beslissing genomen door de groep Dexia om het gebruik van marktparameters op te voeren voor de waardering van weinig liquide effecten geklasseerd als activa beschikbaar voor verkoop (AFS) en de berekening van de *Credit Valuation Adjustment (CVA)*.

Het aangepaste businessplan werd door de raad van bestuur van Dexia op 20 april 2015 goedgekeurd. Er zijn afwijkingen ten opzichte van het aanvankelijk gevalideerde plan, maar deze stellen het traject van het geordende resolutieplan niet in twijfel.

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

Vanuit dat oogpunt heeft de financieringsstructuur van de Groep zich in de 1^e helft van 2015 gunstig ontwikkeld dankzij een toename van de marktfinancieringen tegen een lagere kostprijs dan verwacht in het businessplan en aan langere looptijden. Via deze positieve ontwikkelingen kon de Groep het aandeel van centrale bank financiering terugschroeven en overgaan tot de terugbetaling van belangrijke financieringen eind 2014 en begin 2015.

Er blijft echter onzekerheid hangen rond de verwezenlijking van het businessplan over de looptijd van de ontmanteling van de Groep. Zo is het plan gevoelig aan nieuwe reglementaire en boekhoudkun-

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

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

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

De laatste update van het businessplan vertoont een liquiditeitsoverschot over de hele looptijd van de prognoseperiode. Eind 2014 en begin 2015 steeg de liquiditeitsbehoefte door het hoge niveau van het cash collateral dat Dexia diende te storten aan zijn markt-tegenpartijen. Deze stijgende liquiditeitsbehoefte werd echter opgevangen door een dynamische activiteit inzake gewaarborgde langetermijngiften en gedekte financieringen in de 1^e helft van 2015. Bovendien daalde de liquiditeitsbehoefte in het 2^e kwartaal als gevolg van de stijging van de interestvoeten over de periode.

De volgende update van het plan, op basis van marktgegevens zoals op 30 juni 2015 vastgesteld, zal de impact van boekhoudkundige en prudentiële wijzigingen door Dexia op die datum ingevoerd, in rekening nemen.

Meer informatie over de liquiditeit wordt verstrekt in het deel "Evolutie van de liquiditeitssituatie van de groep Dexia".

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

1. VOORNAAMSTE GEBEURTENISSEN EN TRANSACTIES

- In acht neming van nieuwe boekhoudkundige en prudentiële bepalingen met een impact op het resultaat en de solvabiliteit van de Groep
- Aanleggen van een voorziening voor de blootstelling van de Groep aan Heta Asset Resolution AG en lancering van een gerechtelijke procedure
- Verdere uitvoering van de geordende ontmanteling van de Groep: uitvoering van een herstructureringsplan bij Dexia Crediop en analyse van mogelijkheden tot outsourcing van een aantal activiteiten van de groep Dexia

A. Boekhoudkundige en reglementaire ontwikkelingen

a. Gewicht van nieuwe bijdragen en heffingen van overheidswege versterkt

Eind juni onderging het resultaat van Dexia de impact van verschillende heffingen en bijdragen, voor een totaalbedrag van -72 miljoen EUR.

De Groep boekte onder meer tijdens het 1^e kwartaal haar eerste jaarlijkse bijdrage (geraamd op -21 miljoen EUR) tot het gemeenschappelijke afwikkelingsfonds dat opgericht werd door de Europese regelgevers in het kader van het Gemeenschappelijke toezichtsmechanisme. De Groep legde ook een bedrag van -14 miljoen EUR aan voor de jaarlijkse systemische risicoheffing (*Taxe de risque systémique*). Deze kosten dienen elk jaar betaald te worden en worden dus als recurrent beschouwd.

Daarnaast boekte Dexia de totale som van zijn vrijwillige meerjarenbijdrage tot de steunfondsen voor lokale besturen en de ziekenhuissector in Frankrijk, voor een bedrag van -28 miljoen EUR.

Deze heffingen en bijdragen werden geboekt in lijn met de bepalingen van de boekhoudnorm IFRIC 21⁽²⁾ "Levies", die door Dexia toegepast wordt sinds 1 januari 2015. Rekening houdend met het niet-significant karakter van deze bedragen, heeft Dexia besloten om de financiële staten van 30 juni 2014 niet aan te passen.

b. Invoering van een Funding Valuation Adjustment in de financiële staten

Conform de bepalingen van de boekhoudnorm IFRS 13 en in lijn met de marktpraktijken ontwikkelde de groep Dexia een methode om vanaf juni 2015 een *Funding Valuation Adjustment* (FVA) te berekenen, met de bedoeling rekening te houden met de financieringskosten verbonden aan haar niet-gecollateraliseerde derivateninstrumenten. Deze niet-gecollateraliseerde derivaten zijn niet onderworpen aan een margin call, waardoor de houder van deze instrumenten afhankelijk van zijn nettobalanspositie of een financieringsvoordeel geniet of een extra kost, overeenkomend met de marktwaarde van deze derivateninstrumenten. De FVA houdt rekening met de impliciete financieringsstarieven van dit theoretisch collateral en neemt de financieringskosten op in de waardering van deze derivaten.

De FVA vormt een van de vele waarderingsaanpassingen die zijn ingevoerd in het kader van de toepassing van de IFRS 13 norm en evoluties inzake marktpraktijken betreffende de waardering van de reële waarde, net als de *Credit Valuation Adjustment* (CVA), de *Debit Valuation Adjustment* (DVA) en de waardering van gecollateraliseerde derivaten op basis van een OIS-curve. Zoals in de vorige mededelingen reeds vermeld werd, betreffen deze aanpassingen niet kasstromen en worden ze over de looptijd van de activa of passiva teruggenomen. Op elke boekhoudkundige afsluitdatum zorgen ze echter voor volatiliteit.

De invoering van een FVA, zorgde voor een negatieve impact van -140 miljoen EUR op het resultaat van de Groep in het 1^e halfjaar van 2015.

c. Toepassing van de voorzichtige waardering (Prudent Valuation) en in acht neming van een Additional Valuation Adjustment bij de berekening van het reglementaire kapitaal

Op 23 januari 2015 publiceerde de Europese Bankautoriteit (EBA) de slotversie van de technische reglementeringsnormen voor de berekening van de voorzichtige waardering. Het concept van voorzichtige waardering geldt voor de posities in reële waarde (fair value), door de IFRS 13 norm omschreven als "de prijs die zou worden ontvangen om een actief te verkopen of die zou worden betaald om een passief over te dragen tijdens een normale transactie tussen marktdeelnemers op de waarderingdatum". Voor de berekening van deze prijs steunt de IFRS 13 norm op het concept van beste raming, terwijl de voorzichtige waardering een waardevermindering omvat, om zich ervan te vergewissen dat de banken voldoende kapitaal hebben voor het dekken van het risico dat is verbonden aan het bezit van posities in reële waarde. In dat opzicht vormt de *Additional Valuation Adjustment* (AVA) het verschil tussen de reële waarde en de voorzichtige waarde.

(2) IFRIC : International Financial Reporting Interpretations Committee

Conform de verordening betreffende de prudentiële vereisten voor kredietinstellingen en beleggingsondernemingen (CRR) houdt Dexia bij de berekening van zijn reglementaire kapitaal rekening met de AVA die voortvloeit uit de voorzichtige waardering volgens de definitie van de EBA. Deze eerste toepassing van de AVA op 30 juni 2015 vertaalde zich in een aftrek van -165 miljoen EUR van het Common Equity Tier 1 van de Groep.

B. Evolutie van de kredietomgeving

a. Stand van zaken in de blootstelling van de Groep aan Heta Asset Resolution AG

Op 1 maart 2015 publiceerde de Oostenrijkse toezichhouder op de financiële markten, in het kader van de federale wet inzake de sanering en ontmanteling van de banken, een decreet dat de ontmanteling inleidt van Heta Asset Resolution AG. Het betreft een tijdelijk moratorium tot 31 mei 2016 op een aanzienlijk gedeelte van het schuld-papier van deze entiteit (kapitaal en intresten).

Dexia heeft een blootstelling van 395 miljoen EUR (notioneel bedrag) aan Heta Asset Resolution AG.

Meer informatie over de blootstelling van Dexia aan Heta Asset Resolution wordt verstrekt in het hoofdstuk "Risicobeheer".

b. Griekse crisis

Nadat de kiezers op 5 juli 2015 het voorstel van de schuldeisers van het land naast zich neer hadden gelegd, werd onderhandeld over een nieuw reddings- en hervormingsplan voor de Griekse economie, dat op 13 juli 2015 door het nationale parlement werd goedgekeurd. Ondanks strenge besparingsmaatregelen en structurele hervormingen die op korte termijn zullen wegen op de economische groei van het land, hebben de financiële markten voorzichtig, maar positief gereageerd op dit langverwachte akkoord.

Dexia heeft geen rechtstreekse blootstelling aan de Griekse Staat.

Meer informatie over de blootstelling van Dexia aan Griekse tegenpartijen wordt verstrekt in het hoofdstuk "Risicobeheer".

c. Stand van zaken betreffende de Commonwealth Puerto Rico

De groep Dexia heeft blootstellingen aan overheidsbedrijven van de Commonwealth van Puerto Rico voor een bruto boekwaarde van 430 miljoen USD.

Meer informatie over de blootstelling van Dexia aan de Commonwealth van Puerto Rico wordt verstrekt in het hoofdstuk "Risicobeheer".

C. Voortzetting van het geordende resolutieplan van de Groep

a. Dexia Crediop

Conform de verbintenissen die de Staten tegenover de Europese Commissie zijn aangegaan, heeft Dexia op 15 juli 2014 het beheer in afbouw van Dexia Crediop aangekondigd. Ingevolge deze beslissing heeft de directie van Dexia Crediop zich beraad over mogelijkheden om de organisatie van de bank te vereenvoudigen en haar kosten te verlagen. Op 18 maart 2015 kwam een akkoord met de sociale partners uit de bus, dat betrekking heeft op de schrapping van 53 banen en het personeelsbestand inkrimpt tot 124 medewerkers. Het grootste gedeelte van de geplande vertrekken werd reeds uitgevoerd; de laatste geplande vertrekken zullen plaatshebben tijdens het tweede semester van dit jaar.

b. Onderzoek naar de mogelijkheid tot outsourcing van een aantal activiteiten

Om het beheer in afbouw van haar restactiva tot een goed einde te brengen, moet de groep Dexia haar operationele continuïteit handhaven. Dat betekent dat zij niet alleen over de nodige competenties moet beschikken om de ontmanteling van de Groep vlot te laten verlopen, maar ook de daartoe vereiste middelen moet kunnen behouden en aanpassen.

Het behoud van de operationele capaciteiten van de Groep voor een aantal activiteiten vergt aanzienlijke financiële investeringen, waarvan het gewicht moet worden geanalyseerd in het licht van de financiële mogelijkheden van de Groep en haar verwachte rentabiliteit over de looptijd van de ontmanteling.

Rekening houdend met deze elementen is de Groep een analyse gestart naar de mogelijkheid om een aantal activiteiten uit te besteden aan een of meer dienstverleners. Naast het behoud van een hoogstaande dienstverlening zou het outsourcen van een aantal activiteiten het mogelijk maken om de kosten voor Dexia te flexibiliseren en deze zo mee te laten dalen in lijn met de geleidelijke afbouw van de balans van de Groep. Als dat onderzoek tot verder gevorderde plannen zou leiden, zal Dexia rekening houden met de sociale aspecten en erop toezien dat voor de betrokken medewerkers de beste voorwaarden uit de bus komen.

2. RESULTATEN VAN HET 1^E HALFJAAR VAN 2015

A. Voorstelling van de beknopte geconsolideerde financiële staten van Dexia NV op 30 juni 2015

a. Continuïteit van de bedrijfsvoering (going concern)

De beknopte geconsolideerde financiële staten van Dexia NV op 30 juni 2015 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 2015").

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, de risicokost en belastingen;
- Boekhoudkundige volatiliteitselementen: elementen verbonden aan aanpassingen van de reële waarde van activa en passiva, zoals onder meer de impact van de IFRS 13-norm (CVA, DVA, FVA) en de waardering van OTC-derivaten, het eigen kredietrisico (OCR), de variatie in de WISE-portefeuille (synthetische effectisering van een portefeuille van herverzekerde obligaties);
- Niet-recurrente elementen: elementen met een uitzonderlijk karakter, die zich waarschijnlijk niet regelmatig zullen voordoen, zoals meer- of minwaarden op een verkoop van participaties en activa,

kosten en opbrengsten verbonden aan rechtszaken en herstructureringskosten.

B. Geconsolideerde resultaten van het 1^e halfjaar 2015 van de groep Dexia

- Recurrent nettoresultaat van -292 miljoen EUR, beïnvloed door het aanleggen van een voorziening voor de blootstelling aan Heta Asset Resolution AG en door het gewicht van de heffingen in het 1^e kwartaal van 2015
- Positieve bijdrage van de boekhoudkundige volatiliteitselementen van 317 miljoen EUR, ondanks de negatieve impact van de invoering van de *Funding Valuation Adjustment*
- Niet-recurrent nettoresultaat van -22 miljoen EUR, met onder meer de vrijwillige bijdragen aan de steunfondsen voor lokale besturen en de ziekenhuissector in Frankrijk

a. Resultatenrekening van het 1^e halfjaar van 2015

Het nettoresultaat groepsaandeel van Dexia tijdens het 1^e halfjaar van 2015 bedroeg 4 miljoen EUR, waarvan -125 miljoen EUR in het 1^e kwartaal en 129 miljoen EUR in het 2^e kwartaal van 2015.

Over het halfjaar bedroeg het nettobankproduct 437 miljoen EUR. In het 2^e kwartaal van 2015 liet de Groep een nettobankproduct van 271 miljoen EUR optekenen, tegen 166 miljoen EUR in het 1^e kwartaal, voornamelijk als gevolg van de boekhoudkundige volatiliteitselementen.

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING – ANC FORMAAT			
in miljoen EUR	T1 2015	T2 2015	H1 2015
Nettobankproduct	166	271	437
Algemene bedrijfskosten en afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	-154	-88	-243
Brutobedrijfsresultaat	12	182	194
Risicokost en nettowinst (verlies) op overige activa	-130	-31	-161
Resultaat voor belastingen	-118	151	34
Winstbelastingen	-8	-11	-19
Nettoresultaat	-126	141	15
Minderheidsbelangen	-1	12	11
Nettoresultaat groepsaandeel	-125	129	4

Over de periode bedroegen de **kosten** -243 miljoen EUR, een aanzienlijke toename tegenover het 2^e halfjaar van 2014. Krachtens de boekhoudnorm IFRIC 21 boekte de Groep immers een aantal jaarlijkse kosten tijdens het 1^e kwartaal van het jaar. Daarenboven werden nieuwe bankentaksen ingevoerd. Zonder de impact van de taksen en bijdragen, voor een totaalbedrag van -72 miljoen EUR, waren de operationele uitgaven onder controle.

Het **brutobedrijfsresultaat** bedroeg 194 miljoen EUR over het halfjaar.

Eind juni 2014 kwam de **risicokost** uit op -161 miljoen EUR, voornamelijk wegens het aanleggen van een voorziening voor de blootstelling van de Groep aan Heta Asset Resolution AG in het 1^e kwartaal.

Het **resultaat voor belastingen** van het halfjaar bedroegen 34 miljoen EUR.

De **belastingen** over het halfjaar kwamen uit op -19 miljoen EUR, wat het nettoresultaat op 15 miljoen EUR bracht.

Door rekening te houden met het resultaat van -11 miljoen EUR dat toe te schrijven is aan de minderheidsbelangen, kwam het **nettoresultaat groepsaandeel** voor het 1^e halfjaar van 2015 uit op 4 miljoen EUR.

b. Analytische presentatie van de resultaten van het 1^e halfjaar van 2015

Het nettoresultaat groepsaandeel van het 1^e halfjaar van 2015 bedroeg 4 miljoen EUR en bestaat uit de volgende analytische elementen die worden beschreven in de paragraaf "Wijze van voorstelling van het resultaat" hierboven:

- -292 miljoen EUR toe te schrijven aan recurrente elementen;
- 317 miljoen EUR verbonden aan boekhoudkundige volatiliteits-elementen;
- -22 miljoen EUR gegenereerd door niet-recurrente elementen.

De evolutie van deze drie segmenten wordt hierna apart toegelicht.

ANALYTISCHE PRESENTATIE VAN DE RESULTATEN VAN DE GROEP DEXIA VOOR H1 2015				
<i>in miljoen EUR</i>	Recurrente elementen	Boekhoudkundige volatiliteits-elementen	Niet-recurrente elementen	Totaal
Nettobankproduct	114	317	6	437
Algemene bedrijfskosten en afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	214	0	-28	-243
Brutobedrijfsresultaat	-101	317	-22	194
Risicokost en nettowinst (verlies) op activa ¹	-161	0	0	-161
Resultaat voor belastingen	-262	317	-22	34
Winstbelastingen	-19	0	0	-19
Nettoresultaat	-281	317	-22	15
Minderheidsbelangen	11	0	0	11
Nettoresultaat groepsaandeel	-292	317	-22	4

b.1. Recurrente elementen

RECURRENTE ELEMENTEN				
<i>in miljoen EUR</i>	T1 2015 zoals gepubliceerd	T1 2015 pro forma	T2 2015	H1 2015
Nettobankproduct	52	52	61	114
<i>waarvan opbrengsten van commerciële portefeuilles</i>	172	165	165	331
<i>waarvan financieringskosten</i>	-137	-151	-144	-296
<i>waarvan andere opbrengsten</i>	17	39	40	78
Algemene bedrijfskosten en afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	-127	-127	-88	-214
Brutobedrijfsresultaat	-74	-74	-27	-101
Risicokost en nettowinst (verlies) op overige activa	-130	-130	-31	-161
Resultaat voor belastingen	-204	-204	-58	-262
Winstbelastingen	-8	-8	-11	-19
Nettoresultaat	-212	-212	-68	-281
Minderheidsbelangen	-1	-1	12	11
Nettoresultaat groepsaandeel	-212	-212	-80	-292

In het kader van de invoering van een nieuwe tool voor activa-passivabeheer verfijnde de Groep verschillende analytische herindelingen opgenomen in het nettobankproduct, die betrekking hebben op de opbrengsten van de commerciële portefeuilles, op de financieringskosten en op de andere opbrengsten. Om de lezing van de kwartaalontwikkelingen te vergemakkelijken, publiceert de Groep de analytische gegevens van de recurrente elementen van het 1^e kwartaal van 2015 mét deze aanpassingen (pro forma weergave), evenals degene die zijn gepubliceerd in de tussentijdse verklaring van het 1^e kwartaal van 2015.

Het nettoresultaat groepsaandeel van de recurrente activiteiten bedroeg -292 miljoen EUR over het 1^e halfjaar van 2015, -212 miljoen EUR over het 1^e kwartaal en -80 miljoen EUR over het 2^e kwartaal.

Het recurrente nettobankproduct van het 1^e halfjaar van 2015 kwam uit op 114 miljoen EUR. De opbrengsten van de portefeuilles bedroegen 331 miljoen EUR en dekken de financieringskosten van de Groep, die op -296 miljoen EUR uitkwamen. De opbrengsten van de portefeuilles waren stabiel over de eerste twee kwartalen van 2015. De dynamiek van de daling van de financieringskosten zette zich door tijdens het halfjaar; ze gingen van -151 miljoen EUR in het 1^e kwartaal naar -144 miljoen EUR in het 2^e. Deze trend viel te verklaren door de afname van de financieringsbehoefte, die vooral te maken had met de daling van het bedrag aan cash collateral dat de Groep betaalde in het 2^e kwartaal, alsook met de terugbetaling tijdens het 1^e kwartaal van de laatste gewaarborgde uitstaande leningen die door Belfius zijn onderschreven, wat de financieringskosten van de Groep deed dalen. Wisseleffecten

en de negatieve impact van de herstructurering van gestructureerde kredieten wogen op de overige opbrengsten, die tijdens het halfjaar 78 miljoen EUR bedroegen.

De kosten verbonden aan de recurrente activiteiten, bedroegen -214 miljoen EUR over het halfjaar, waarvan -127 miljoen EUR tijdens het 1^e kwartaal en -88 miljoen EUR tijdens het 2^e kwartaal. De Groep boekte in het bijzonder tijdens het 1^e kwartaal haar eerste jaarlijkse bijdrage, geraamd op -21 miljoen EUR, tot het gemeenschappelijke ontwikkelingsfonds ingevoerd door de Europese regelgevers in het kader van het Gemeenschappelijke toezichtsmechanisme. Daarenboven boekte ze -14 miljoen EUR in het kader van de jaarlijkse systemische risicoheffing. Zonder de impact van de taken en bijdragen, bleven de operationele uitgaven onder controle.

De risicokost kwam eind juni 2015 uit op -161 miljoen EUR, vooral wegens het aanleggen van een voorziening voor de blootstelling van de Groep aan Heta Asset Resolution AG ten bedrage van 197 miljoen EUR in het 1^e kwartaal. Tijdens het 2^e kwartaal boekte de Groep voorzieningen voor verschillende projectfinancieringen in Spanje en voor haar posities in de lokale overheidssector in Griekenland, in de context van de Griekse crisis. Bovendien versterkte de Groep haar voorzieningen voor Kommunalkredit Austria AG omwille van de aankondiging van het Toezichtsorgaan van KA AG om de winstbewijzen slechts ten belope van 25 % terug te betalen. Deze boekingen werden deels gecompenseerd door terugnemingen van collectieve voorzieningen.

BOEKHOUDKUNDIGE VOLATILITEITSELEMENTEN			
<i>in miljoen EUR</i>	T1 2015	T2 2015	H1 2015
Impact op het nettoresultaat groepsaandeel (elementen geboekt in het nettobankproduct)	127	190	317

b.2. Boekhoudkundige volatiliteitselementen

In het 1^e halfjaar van 2015 hadden de boekhoudkundige volatiliteits-elementen een positieve impact van 317 miljoen EUR, voornamelijk omwille van de evolutie van de waardering van de gecollateraliseerde derivaten op basis van een OIS-curve, de CVA en de DVA. Deze elementen worden deels gecompenseerd door de impact van de eerste toepassing van een Funding Valuation Adjustment, voor -140 miljoen EUR, en door de evolutie van het eigen kredietrisico (Own Credit Risk).

b.3. Niet-recurrente elementen

In het 1^e halfjaar van 2015 boekte de groep Dexia een nettoresultaat groepsaandeel van -22 miljoen EUR voor de niet-recurrente elementen.

Ze omvatten onder meer de vrijwillige bijdrage aan de steunfondsen voor de lokale besturen en de ziekenhuissector in Frankrijk voor -28 miljoen EUR en de boeking van voorzieningen voor geschillen ten bedrage van -27 miljoen EUR, deels gecompenseerd door winsten op verkopen en beëindigde geschillen.

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

A. Balans en solvabiliteit

- Vermindering van het balanstotaal met 6 miljard EUR tijdens het 1^e halfjaar, onder invloed van de stijging van de langetermijnrente en de afbouw van de activa-portefeuille
- Common Equity Tier 1-ratio van 15,0 % voor Dexia: bijkomende aftrek van 20 % van de AFS-reserve op de niet-soevereine portefeuille van het reglementaire kapitaal en eerste toepassing van de *Additional Valuation Adjustment*

NIET-RECURRENTE ELEMENTEN			
<i>in miljoen EUR</i>	T1 2015	T2 2015	H1 2015
Nettobankproduct	-14	19	6
Algemene bedrijfskosten en afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	-27	-1	-28
Brutobedrijfsresultaat	-41	19	-22
Risicokost en nettowinst (verlies) op overige activa	0	0	0
Resultaat voor belastingen	-41	19	-22
Winstbelastingen	0	0	0
Nettoresultaat	-41	19	-22
Minderheidsbelangen	0	0	0
Nettoresultaat groepsaandeel	-41	19	-22

a. Halfjaarevolutie van de balans

Op 30 juni 2015 bedroeg het balanstotaal van de Groep 241 miljard EUR, een daling met 6 miljard EUR tegenover 31 december 2014. De halfjaarevolutie van de balans vertoonde sterke contrasten. In het 1^e kwartaal liet de balans een aanzienlijke stijging optekenen, die vooral was toe te schrijven aan de impact van de wisselkoersschommelingen en aan de daling van de langetermijnrente. In het 2^e kwartaal zagen we de omgekeerde trend door de stijging van de langetermijnrente: die leidde tot een forse daling van de balans, die nog werd versterkt door de inkrimping van de activaportefeuille.

Aan de actiefzijde valt de daling van de balans in het 1^e halfjaar van 2015, bij constante wisselkoers, hoofdzakelijk te verklaren door:

- een afname van de reële waarde van de activa en derivaten met -6,5 miljard EUR, en van het door de Groep aan haar tegenpartijen van derivaten gestorte cash collateral met -1,6 miljard EUR;
- de daling van de activaportefeuille met -6,4 miljard EUR;
- deze ontwikkelingen werden deels gecompenseerd door de aangroei van de liquiditeitsreserve bij de Federal Reserve met +5 miljard EUR.

Aan de passiefzijde en bij constante wisselkoers is de daling van de balans tijdens het halfjaar voornamelijk toe te schrijven aan:

- de afname van de reële waarde van de passiva en derivaten met -7,1 miljard EUR;
- een daling van de marktfinancieringen met -1,3 miljard EUR.

De impact van de wisselkoersschommelingen op de evolutie van de balans bedroeg +2,3 miljard EUR over het halfjaar.

b. Solvabiliteitsratio's

Op 30 juni 2015 bedroeg het Common Equity Tier 1-kapitaal 8 108 miljoen EUR, tegen 8 754 miljoen EUR op 31 december 2014. Deze evolutie valt vooral te verklaren door de bijkomende aftrek van het reglementaire kapitaal van 20 % van de AFS-reserve verbonden aan niet-soevereine effecten, overeenkomstig de planning van richtlijn CRD IV. Eind juni 2015 bedroeg het totale afgetrokken bedrag, zijnde 40% van de AFS-reserve verbonden aan niet-soevereine effecten, -1 231 miljoen EUR. Voorts vertaalde de eerste toepassing van de *Additional Valuation Adjustment (AVA)* op 30 juni 2015 zich in een daling van het eigen vermogen met -165 miljoen EUR (cf. hoofdstuk "Voornaamste gebeurtenissen en transacties").

De winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt kwamen eind juni 2015 uit op 5,9 miljard EUR, tegen -6,6 miljard EUR eind 2014. Dit is vooral toe te schrijven aan de vernauwing van de kredietsspreads tijdens het halfjaar en aan de natuurlijke afschrijving van de portefeuille, deels gecompenseerd door ongunstige wisselkoersen. Het aanleggen van een voorziening voor de blootstelling aan Heta Asset Resolution AG deed bovendien ook de AFS-reserve dalen.

Op 30 juni 2015 bedroegen de risicogewogen activa 54,2 miljard EUR, waarvan 50,7 miljard EUR toe te schrijven is aan het kredietrisico, 2,5 miljard EUR aan het marktrisico en 1 miljard EUR aan het operationele risico. Wat het kredietrisico betreft, werd de forse stijging in het 1^e kwartaal, door onder meer de verslechtering van de interne ratings, tenietgedaan in het 2^e kwartaal, met name door de impact van de daling van de activaportefeuille en de reële-waardeschommelingen.

Deze elementen leidden eind juni 2015 tot een Common Equity Tier 1-ratio van respectievelijk 15,0 % en 11,7 % voor Dexia NV en Dexia Crédit Local.

KAPITAALTOEREIKENDHEID		
<i>in miljoen EUR</i>	31/12/14	30/06/15
Common equity Tier 1	8 754	8 108
Risicogewogen activa	53 377	54 185
Common equity Tier 1-ratio	16,4 %	15,0 %

GEWOGEN RISICO'S		
<i>in miljoen EUR</i>	31/12/14	30/06/15
Kredietrisico	49 437	50 650
Marktrisico	2 941	2 535
Operationele risico	1 000	1 000
Totaal	53 377	54 185

B. Evolutie van de liquiditeitssituatie van de groep Dexia

- Terugbetaling van belangrijke financieringen in de loop van het 1^e kwartaal
- Terugbetaling van de VLTRO en terugval van de financiering door de centrale bank in het 1^e kwartaal
- Stijging van de marktfinancieringen, met een toename van gedekte financieringen en de uitvoering van verschillende gewaarborgde publieke transacties op lange termijn

De financieringsbehoefte van de Groep vertoonde tijdens het 1^e halfjaar van 2015 sterke contrasten, in een context met erg volatiele rentevoeten en wisselkoersen:

- In het 1^e kwartaal leidde de daling van de langetermijnrente, gekoppeld aan de verzwakking van de euro tegenover vooral de US dollar en het Britse pond, tot een stijging van het netto cash collateral dat de Groep stort aan haar tegenpartijen van derivaten. Dit bedrag kwam zo uit op 36 miljard EUR op 31 maart 2015, wat de financieringsbehoefte deed toenemen;
- De koersstijging van de euro in het 2^e kwartaal en de verhoging van de langetermijnrente deden het cash collateral dat de Groep betaalt aan haar tegenpartijen van derivaten, weer afnemen: op 30 juni 2015 bedroeg het 30 miljard EUR. Daardoor is de financieringsbehoefte tijdens de periode gedaald.

De financieringsbehoefte bleef tussen eind december 2014 en eind juni 2015 globaal genomen wel stabiel, maar de financieringsstructuur van de Groep is sterk veranderd.

In het 1^e kwartaal van 2015 kreeg de Groep te maken met belangrijke financieringsvervaldagen, waaronder de terugbetaling van de laatste gewaarborgde uitstaande leningen van Belfius. Dexia startte ook met de uitstap uit het uitzonderlijke zogenaamde "own use"⁽³⁾ mechanisme toegekend door de Europese Centrale Bank, met de terugbetaling van een eerste schijf van 13 miljard EUR. De terugbetaling van de tweede schijf van 6 miljard EUR in het 4^e kwartaal van 2015 zal definitief een einde maken aan dit financieringsmechanisme.

De financieringsactiviteit was voorts tijdens het halfjaar bijzonder dynamisch, met de toename van gedekte marktfinancieringen en verdere gewaarborgde uitgiften.

Dexia Crédit Local gaf in gunstige markomstandigheden verschillende publieke transacties op lange termijn in euro, in US dollar en in Britse pond uit, met looptijden van 5 tot 10 jaar, waardoor tijdens het halfjaar 10,3 miljard EUR kon worden opgehaald. Er vonden in het bijzonder twee uitgiften op 5 en 10 jaar plaats in Britse pond, voor een totaal bedrag van 1,2 miljard GBP, waarmee de financieringsgap op lange termijn in deze munt verkleind kon worden. Voorts voerde de Groep tijdens het halfjaar voor 3,8 miljard EUR bijkomende private plaatsingen uit. De gemiddelde looptijd van deze financieringen is 5,6 jaar, wat neerkomt op een aanzienlijke verlenging van de gemiddelde looptijd van de nieuwe opgehaalde financieringen. De activiteit op het vlak van gewaarborgde kortetermijnfinancieringen was ook dynamisch, zowel in euro als in US dollar. De uitstaande gewaarborgde schulden op 30 juni 2015 bedroegen 67 miljard EUR.

Ook de groei van gedekte marktfinancieringen hield tijdens het halfjaar aan: de uitstaande bedragen stegen met 1,7 miljard EUR en steunden onder meer op het gebruik van activa die niet in aanmerking komen voor herfinanciering door de centrale banken.

Op 30 juni 2015 vertegenwoordigden de gewaarborgde en gedekte financieringen 74 % van de totale financieringen van de Groep, tegen 69 % eind 2014.

Dexia ging in het 1^e kwartaal over tot de terugbetaling van het uitstaande bedrag van 33,5 miljard EUR bij de Europese Centrale Bank in de vorm van VLTRO⁽⁴⁾, deels vervangen door LTRO⁽⁵⁾, voor een bedrag van 22 miljard EUR, en door MRO⁽⁶⁾, voor een bedrag van 4 miljard EUR.

De Groep beschikte eind juni 2015 over een liquiditeitsreserve van 13,2 miljard EUR, waarvan 7,2 miljard EUR cash geplaatst bij de centrale banken en 6 miljard EUR in de vorm van activa die in aanmerking komen voor herfinanciering door de centrale banken. Deze liquiditeitsreserve duidt op de voorzichtige aanpak van de Groep bij het beheer van haar liquiditeitsrisico.

(3) "Own use": Het gebruik door Dexia van effecten uitgegeven door Dexia Crédit Local en gewaarborgd door de Staten, als collateral in het kader van het Eurosysteem

(4) VLTRO of Very Long Term Refinancing Operations zijn uitzonderlijke herfinancieringstransacties op 3 jaar die de Europese Centrale Bank respectievelijk in december 2011 en februari 2012 gelanceerd heeft om de liquiditeit op de interbankenmarkt te ondersteunen en de financiering van de reële economie te vergemakkelijken.

(5) LTRO of Long Term Refinancing Operations zijn herfinancieringstransacties op lange termijn. Het betreft een gebruikelijk herfinancieringsinstrument van banken in het kader van het Eurosysteem.

(6) MRO of Main Refinancing Operations zijn herfinancieringstransacties op korte termijn. Het betreft een gebruikelijk herfinancieringsinstrument van banken in het kader van het Eurosysteem.

KREDIETRISICO

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

Op 30 juni 2015 bedroeg de maximale blootstelling aan het kredietrisico van Dexia 171,8 miljard EUR, ten opzichte van 172,2 miljard EUR eind december 2014. De daling voortvloeiend uit de natuurlijke afschrijvingen van de portefeuille en de verkopen van activa wordt gemaskeerd door een wisselkoerseffect verbonden aan de waardestijging van de US dollar en het Britse pond ten opzichte van de euro in het eerste halfjaar van 2015, alsook door een aanpassing van de reële waarde van de activa wegens de inkrimping van de krediet spreads. Tegen constante wisselkoers daalde de blootstelling van de Groep aan het kredietrisico met 5,8 miljard EUR over het halfjaar.

De blootstellingen betreffen voor 85 miljard EUR leningen en voor 74 miljard EUR obligaties. Ze zijn voornamelijk toegespitst op de Europese Unie, de Verenigde Staten en Canada.

VERDELING PER GEOGRAFISCHE ZONE		
<i>in miljoen EUR</i>	31/12/14	30/06/15
Verenigde Staten	26 377	31 675
Italië	27 178	25 624
Frankrijk	26 656	24 916
Duitsland	21 397	20 089
Verenigd Koninkrijk	17 865	20 440
Spanje	18 968	16 864
Japan	5 839	6 305
Portugal	4 122	4 003
Centraal-en Oost Europa	3 539	3 120
Canada	2 313	2 349
België	3 134	1 863
Oostenrijk	1 481	1 363
Scandinavische landen	1 113	1 160
Hongarije	1 102	997
Zuidoost Azië	990	825
Centraal-en Zuid-Amerika	584	595
Nederland	621	564
Zwitserland	553	511
Turkije	502	506
Ierland	221	197
Griekenland	156	127
Luxemburg	158	73
Andere	7 369	7 680
Totaal	172 238	171 847

Op 30 juni 2015 betrof het overgrote deel van de blootstellingen voornamelijk de lokale publieke sector, wat de historische activiteit van Dexia weerspiegelt. De evolutie van de wisselkoersen (US dollar en Britse pond) en de inkrimping van de credit spreads verklaren de stijging van de blootstellingen op bepaalde sectoren zoals projectfinanciering en de overheden.

VERDELING PER SOORT TEGENPARTIJ		
<i>in miljoen EUR</i>	31/12/14	30/06/15
Lokale openbare sector	86 526	85 055
Overheden	28 148	31 956
Financiële instellingen	27 340	24 387
Projectfinancieringen	14 761	14 292
ABS/MBS	6 692	8 152
Bedrijven	5 538	6 105
Kredietverzekeraars	3 232	1 900
Particulieren, vrije beroepen, zelfstandigen	1	1
Totaal	172 238	171 847

De gemiddelde kredietkwaliteit van de portefeuille van Dexia bleef hoog, met bijna 88 % van de blootstellingen geclassificeerd als "investment grade" op 30 juni 2015.

VERDELING PER RATING (INTERNERATINGSYSTEEM)		
	31/12/14	30/06/15
AAA	15 %	19 %
AA	23 %	20 %
A	29 %	21 %
BBB	20 %	29 %
Non Investment Grade	12 %	10 %
D	1 %	1 %
Niet genoteerd	1 %	1 %
Total	100 %	100 %

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

<i>in miljoen EUR</i>	Totaal	Lokale openbare sector	Project- en bedrijfs-financieringen	Financiële instellingen	ABS/MBS	Centrale overheden	Krediet-verzekeraars
Verenigde Staten	31 675	11 095	969	4 949	4 645	8 118	1 900
Italië	25 624	10 864	1 139	452	145	13 023	0
Frankrijk	24 916	17 220	4 263	2 462	0	970	0
Verenigd Koninkrijk	20 440	9 910	6 377	1 833	2 243	76	0
Duitsland	20 089	15 827	452	3 598	9	203	0
Spanje	16 864	7 335	2 415	6 042	573	499	0
Japan	6 305	3 692	0	1 261	0	1 353	0
Portugal	4 003	1 737	200	11	134	1 922	0
Polen	1 997	15	0	1	0	1 982	0
Hongarije	997	29	35	1	0	933	0
Griekenland	127	52	69	0	6	0	0

Specifieke aandacht werd besteed aan de landen vermeld in bovenstaande tabel, omwille van een aanzienlijke blootstelling of hun gevoelige aard. De voornaamste evoluties en belangrijkste gebeurtenissen met betrekking tot deze landen en sectoren in het eerste halfjaar van 2015 worden toegelicht in de volgende paragrafen.

Verbintenissen van de groep Dexia rond centrale overheden

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

Het economische herstel in de eurozone hield tijdens de 1^e helft van 2015 aan, hoewel het nog broos is en van land tot land sterk verschilt. Deze opleving van de economie gaat gepaard met verdere inspanningen om de overheidsfinanciën te saneren.

De economische en sociale context blijft echter in een aantal landen van de eurozone bijzonder lastig. Ze verzwakt dan ook de politieke partijen die er aan de macht zijn en hun populariteit zien afnemen. Deze trend werd bevestigd door verschillende lokale verkiezingen, onder meer in Spanje en Italië, en beperkt de bewegingsruimte van de uitvoerende macht om een aantal structurele hervormingen door te voeren, met politieke onzekerheid tot gevolg. Hoewel de marktvoorwaarden stilaan weer normaal worden, brengen deze elementen spanningen teweeg op de financiële markten en wegen ze op de herfinancieringsmogelijkheden van bepaalde Staten.

De crisis rond de situatie in Griekenland heeft anderzijds de aandacht gevestigd op de broosheid van de eurozone en op de zwakke politieke en budgettaire integratie van de lidstaten. Er werd opnieuw geveerd

dat de crisis zou kunnen overslaan naar de meest kwetsbare Europese landen. Die angst kreeg gestalte in een stijging van de kredietsspreads op sommige staatsobligaties, waaronder die van Zuid-Europa.

In de loop van het halfjaar zag Griekenland zijn economische en financiële situatie gevoelig verslechteren. Het land werd geconfronteerd met een liquiditeitsstekort en was op 30 juni 2015 niet in staat om een lening aan het Internationaal Monetair Fonds (IMF) terug te betalen.

De onderhandelingen met de voornaamste schuldeisers van het land, de Eurogroep, de Europese Centrale Bank en het IMF, om de laatste leningschijf vrij te geven en het programma voor financiële steun te vernieuwen, verliepen moeizaam. De schuldeisers wensen namelijk nieuwe structurele hervormingsmaatregelen alvorens een eventuele herschikking van de Griekse schuld te overwegen, terwijl de partij die aan de macht is, Syriza, in januari de verkiezingen had gewonnen met de belofte dat zij een einde zou stellen aan het bezuinigingsbeleid.

De beslissing van de regering om de voorstellen van de Eurogroep in een referendum aan de Grieken voor te leggen, vergrootte bovendien de spanningen tussen de verschillende partijen en een uitstap van Griekenland uit de eurozone en de niet-aflossing van de overheidsschuld waren niet langer uitgesloten. Na afloop van dit referendum aanvaardde Griekenland uiteindelijk, onder grote politieke en financiële druk, de voorstellen van de Eurogroep, hoewel de Griekse kiezers ze hadden afgewezen. Door dit akkoord, dat de goedkeuring kreeg van het Griekse parlement, konden aan Griekenland nieuwe leningen worden toegekend en was het risico op wanbetaling van de baan. Het land blijft echter aangewezen op de hulp van de institutionele schuldeisers om zijn leningen op korte termijn te kunnen aflossen.

Dexia heeft geen rechtstreekse blootstelling aan de Griekse overheid. De uitstaande leningen aan andere Griekse tegenpartijen, voor het merendeel lokale besturen en projectfinancieringen, bedroegen 127 miljoen EUR op 30 juni 2015. Hiervoor werd een voorziening aangelegd van 36,3 miljoen EUR.

Verbintenissen van de groep Dexia rond de lokale openbare sector

Aangezien Dexia al decennialang leningen toekent aan lokale besturen, heeft de lokale openbare sector een groot aandeel in de blootstelling van de Groep, die zich vooral concentreert in de landen van West-Europa (Frankrijk, Italië, Duitsland, Spanje, Verenigd Koninkrijk) en in Noord-Amerika.

De financiële situatie van de lokale besturen bleef globaal genomen bevredigend, ondanks de economische en financiële conjunctuur, waarin de sociale uitgaven almaar toenemen en de belastingopbrengsten dalen. Tegelijk zijn de lokale besturen in Europa op financieel vlak minder flexibel geworden door het beleid dat als doel heeft de overheidsuitgaven te verminderen, onder meer via het terugschroeven van de transfers afkomstig van de centrale overheid. Gezien deze situatie maken deze besturen al enkele jaren werk van structurele hervormingen en vereenvoudigingsacties. Ten slotte kunnen zij in de moeilijkste gevallen een beroep doen op beschermingsmechanismen of steunfondsen om hun verbintenissen te kunnen nakomen, zoals de ondersteuningsmechanismen in Spanje en Italië illustreren.

Belangrijkste aandachtspunten

■ Griekenland

Dexia stond eind juni 2015 voor 52 miljoen EUR bloot aan twee Griekse lokale besturen, de steden Athene en Acharnai. Deze laatste stad is voor de aflossing van haar schuld volledig afhankelijk van Staatsbetalingen. Wegens de grote financiële en macro-economische onzekerheid rond Griekenland werd voor de uitstaande schulden van de stadsbesturen van Athene en Acharnai een voorziening aangelegd, volgens de mate waarin ze financieel afhangen van de centrale staat.

Dexia blijft bijzondere aandacht schenken aan de situatie in Griekenland. Afhankelijk van de toekomstige ontwikkelingen in het land zouden de aangelegde voorzieningen nog kunnen worden aangepast.

■ Puerto Rico

Op 6 februari 2015, verwierp de US District Court de "Puerto Rico Public Corporation Debt Enforcement and Recovery Act" die in 2014 werd ondertekend met de bedoeling een schuldherschikking voor de bepaalde overheidsbedrijven door te voeren. Ondanks de besprekingen begin juli 2015 aangevat door de gouverneur van Puerto Rico teneinde de schuld te herstructureren, was een overheidsbedrijf van de Commonwealth niet in staat om een betaling na te komen begin augustus 2015.

Op 30 juni 2015 heeft de Groep blootstellingen aan overheidsbedrijven van de Commonwealth van Puerto Rico voor een bruto boekwaarde van 430 miljoen USD, tegenover 411 miljoen USD eind 2014. Deze toename vloeit echter niet voort uit nieuwe aankopen van effecten tijdens het halfjaar maar uit volgende elementen:

- een aanpassing in de berekening van de blootstelling volgend op het aanleggen van een voorziening⁽¹⁾;
- de specifieke aard van een zero coupon blootstelling waarvan de nominale waarde zal stijgen tot in 2047 om een bedrag van 200 miljoen USD te bereiken op de eindvervaldatum. Op 30 juni 2015, bedroeg deze blootstelling 47 miljoen USD.

95 % van de blootstellingen van de Groep aan Puerto Rico wordt gewaarborgd door kredietverzekeraars van goede kwaliteit.

De voorzieningen die door Dexia voor Puerto Rico en zijn overheidsbedrijven werden aangelegd, bedragen 45 miljoen USD. Ze hebben betrekking op niet-gewaarborgde bedragen die niet herverzekerd werden door kredietverzekeraars van goede kwaliteit en houden rekening met de mogelijkheid op versnelde terugbetalingen in geval van activering van de garantie, wat ontknopingskosten zou veroorzaken voor de indekkingsinstrumenten.

■ Gestructureerde kredieten in Frankrijk

Toen de Zwitserse nationale bank in januari 2015 besliste om de plafondkoers van de Zwitserse frank te schrappen, leidde dat tot een sterke daling van de euro tegenover de Zwitserse frank. Deze wisselkoersschommelingen hadden een impact op het renteniveau van gestructureerde kredieten verbonden aan de wisselkoers EUR/CHF. Het overschrijden van triggerpoints die in deze contracten zijn vastgesteld, leidde voor sommige leningen tot een rentestijging. Deze situatie dwong de Franse Staat tot het herzien van de bedragen van de steunfondsen, die werden opgetrokken van 1,5 tot 3 miljard EUR voor de lokale besturen en van 100 tot 400 miljoen EUR voor de openbare ziekenhuizen. Deze budgetverhoging werd goedgekeurd

(1) Het aanleggen van voorzieningen voor een blootstelling veroorzaakt een boekhoudkundige verbreking van de derivatentransacties die deze posities indekken. Dit verbreken van de indekkings-transacties zorgt ervoor dat de marktwaarde van de indekkingstransactie gerekend moet worden bij de oorspronkelijke kredietpositie teneinde de totale blootstelling in rekening te nemen. De derivaten zelf worden geboekt in de tradingportefeuille.

door het Parlement om de steunfondsen tegen het jaareinde effectief te kunnen lanceren. Daarenboven werd de maximumlimiet voor de hulp toegekend door het fonds aan lokale besturen opgetrokken van 45 % tot 75 % van het totale bedrag aan kosten voortvloeiend uit de vervroegde terugbetaling.

Dexia volgt de situatie van deze kredieten aandachtig, zowel op het vlak van het kredietrisico als wat de juridische risico's betreft. Tijdens het halfjaar ging de Groep voort met haar acties om de uitstaande kredieten van haar klanten te desensibiliseren. Het uitstaande bedrag van de gevoelige gestructureerde kredieten op de balans van Dexia werd zodoende op 30 juni 2015 teruggebracht tot 1,1 miljard EUR.

Meer informatie met betrekking tot de juridische ontwikkelingen in de verschillende dossiers, wordt verstrekt in het deel "Geschillen", op het einde van dit hoofdstuk.

Verbintenissen van de groep Dexia rond project-financiering en financiering van bedrijven

De portefeuille van projectfinancieringen en leningen aan bedrijven bedroeg 20,4 miljard EUR op 30 juni 2015, een lichte stijging tegenover eind 2014. De natuurlijke aflossingen van de portefeuille en de vervroegde terugbetalingen werden ruimschoots gecompenseerd door de reële-waarde- en wisselkoersschommelingen. Deze portefeuille bestaat voor 70 % uit projectfinancieringen⁽²⁾ en het saldo uit financieringen van bedrijven, zoals financieringen van overnames, handelstransacties of bedrijfsobligaties.

Op 30 juni 2015 bedroeg de portefeuille van projectfinancieringen 14,3 miljard EUR. Hij bestaat voor 53 % uit publiek-private samenwerkingen (PPS), vooral in het Verenigd Koninkrijk en Frankrijk, voor 21 % uit projecten in de energiesector (vooral hernieuwbare energie) en voor 13 % uit projecten met een verkeersrisico. 72 % van de portefeuille is gesitueerd in West-Europa, 19 % in de Verenigde Staten, Canada en Australië. De portefeuille is voor 70 % "investment grade".

Een aantal projecten moeten aandachtig worden gevolgd. De wijziging van de Spaanse regelgeving rond hernieuwbare energie, die op 16 juni 2014 werd goedgekeurd en de tarieven voor terugkoop van elektriciteit herzielt, heeft een ongunstige impact op een gedeelte van de portefeuille met Spaanse hernieuwbare energieprojecten, vooral de projecten rond zonne-energie, en zou tot schuldhervormingen kunnen leiden. Verschillende projecten waren alvast het voorwerp van

herstructureringen. Over andere projecten wordt nog onderhandeld. Gezien deze situatie heeft de Groep specifieke voorzieningen aangelegd voor een aantal projecten, waardoor tegelijk de sectorvoorziening die in 2014 voor het afdekken van dit risico werd aangelegd, gedaald is.

De bedrijvenportefeuille bedroeg eind juni 2015 ongeveer 6,1 miljard EUR. Hij bestaat voor 44 % uit ondernemingen in de sector "utilities" (water, milieu, distributie en transmissie van energie of gas) en voor 37 % uit ondernemingen van de sector van infrastructuur (concessiehouders van autowegen, luchthavens, havens of parkings). 79 % van de portefeuille is gesitueerd in West-Europa, 17 % in de Verenigde Staten, Canada en Australië. 88 % van de portefeuille heeft als notering "investment grade".

Verbintenissen van de groep Dexia rond ABS

Op 30 juni 2015 bedroeg de ABS-portefeuille van Dexia 8,2 miljard EUR, een stijging met 1,5 miljard EUR tegenover eind 2014 door de koersstijging van de US dollar tegenover de euro, ondanks de verkoop van enkele verbintenissen tijdens het halfjaar.

Deze portefeuille bestaat voor 4,3 miljard EUR uit US government student loans. Die zijn van goede kwaliteit, want de kredieten worden gewaarborgd door de Amerikaanse federale Staat, maar ze worden over een behoorlijk lange periode terugbetaald. De rest bestaat vooral uit Residential Mortgage Backed Securities (RMBS) voor 1,1 miljard EUR, waarvan 0,5 miljard EUR in Spanje.

De kwaliteit van de ABS-portefeuille bleef globaal genomen stabiel: 95 % van de portefeuille was eind juni 2015 "investment grade", aangezien bijna alle schijven waarin Dexia heeft belegd, van senior niveau zijn.

Verbintenissen van de groep Dexia rond krediet-herverzekeraars

De door kredietverzekeraars gewaarborgde activa, een erfenis van de activiteit van Dexia in de sector van de Amerikaanse gemeenten en in de ABS, die traditioneel worden verzekerd, bedroegen 18 miljard EUR (notioneel bedrag) op 30 juni 2015. 84 % van de onderliggende activa hebben een "investment grade" rating. Rekening houdend met de ratings van de tegenpartijen en de kredietverzekeraars is het notionele bedrag van de portefeuille waarop de ratingvervangings volgens de Basel-regels van toepassing is, 2,6 miljard EUR.

(2) Transacties waarvoor niet kan worden teruggevallen op de sponsors en waarvan de terugbetaling gebeurt vanuit de eigen cashflows. Deze transacties zijn voor de bank sterk beveiligd, bijvoorbeeld via ingebouwde zekerheden op de activa, contractuele bepalingen of de mogelijkheid om de dividenden te beperken.

Alleen Assured Guaranty en NPMG, die respectievelijk 48 % en 18 % van de gewaarborgde uitstaande kredieten van Dexia herverzekeren, zijn nog actief op de markt van de kredieherverzekering. De andere herverzekeraars zijn in ontmanteling.

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

Met uitzondering van FGIC en Ambac's Segregated Account blijven alle herverzekeraars integraal en tijdig de schadevergoedingen betalen, conform de contractuele voorwaarden. FGIC en Ambac's Segregated Account betalen een gedeelte van de verschuldigde schadevergoedingen. Dexia volgt aandachtig de liquiditeitsituatie van de kredieherverzekeraars die de blootstellingen van de Groep waarborgen.

Verbintenissen van de groep Dexia rond financiële instellingen

De posities van Dexia in de financiële instellingen bedroegen 24,4 miljard EUR op 30 juni 2015, een daling met 3 miljard EUR sinds december 2014 door de afbouw van de obligatieportefeuille.

Ze bestaan voor 68 % uit obligaties, gedekte obligaties en posities die gekoppeld zijn aan repotransacties. De rest zijn posities die gekoppeld zijn aan kredieten aan financiële instellingen en aan derivatentransacties.

De posities van de Groep bevinden zich voor 20% in de Verenigde Staten en voor 66 % in Europa, hoofdzakelijk in Spanje (25 %), Duitsland (15 %), Frankrijk (10 %) en het Verenigd Koninkrijk (8 %).

Het eerste halfjaar werd gekenmerkt door de ongunstige evolutie van de situatie van Heta Asset Resolution AG. Op 1 maart 2015 publiceerde de Oostenrijkse toezichhouder op de financiële markten, in het kader van de federale wet inzake de sanering en ontmanteling van de banken, een decreet dat de ontmanteling inleidt van Heta Asset Resolution AG. Het betreft een tijdelijk moratorium tot 31 mei 2016 op een aanzienlijk gedeelte van het schuld papier van deze entiteit (kapitaal en intresten). Naar aanleiding van deze gebeurtenis, heeft Dexia beslist om een voorziening aan te leggen voor 44 % van zijn notionele blootstelling van 395 miljoen EUR aan Heta Asset Resolution AG en voor 5 % van dit bedrag om zijn blootstelling te dekken aan de daaraan

verbonden derivaten. Dit leidt tot een totale, nieuwe specifieke voorziening van 197 miljoen EUR. Tegelijk werd deze positie op Heta Asset Resolution AG niet meer in acht genomen bij de berekening van de sectorale voorzieningen, waardoor 21 miljoen EUR werd teruggenomen.

Daarenboven spande op 15 juli 2015 Dexia samen met een "pool" van 10 andere schuldeisers, bij de Regionale Rechtbank van Frankfurt/Main een rechtszaak aan tegen Heta Asset Resolution AG. Ze eisen de onmiddellijke terugbetaling van uitstaande vorderingen voor een totaal bedrag van ongeveer 1 miljard EUR. Samen met de overige leden van de pool heeft DKD een procedure opgestart in Oostenrijk, door bezwaar aan te tekenen tegen het moratorium op schuldaflossingen door Heta Asset Resolution AG.

Met uitzondering van Heta Asset Resolution AG blijft de kredietkwaliteit van de portefeuille in het 1^e halfjaar van 2015 globaal genomen stabiel, ondanks verschillende wijzigingen van de rating van de tegenpartijen door de ratingagentschappen [methodologische veranderingen om rekening te houden met de wetwijzigingen als gevolg van de invoering van nieuwe afwikkelingsmechanismen, zoals de richtlijn voor herstel en afwikkeling van banken en beleggingsondernemingen (Banking Recovery and Resolution Directive – BRRD)].

Waardeverminderingen op tegenpartijrisico – kwaliteit van de activa

In het 1^e halfjaar van 2015 stegen de uitstaande activa waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast, met 460 miljoen EUR. Deze stijging ging gepaard met een toename van de specifieke waardeverminderingen met 273 miljoen EUR. Dit valt onder meer te verklaren door:

- het aanleggen van een voorziening op Heta Asset Resolution AG (zie hiervoor);
- het boeken van voorzieningen op verschillende vorderingen verbonden aan de sector van hernieuwbare energie en de autowegen-sector in Spanje;
- het aanleggen van voorzieningen voor vorderingen op de Griekse stadsbesturen.

Dexia verkocht ook een aantal in waarde verminderde effecten (Washington Mutual) en ging voort met de herstructurering van in waarde verminderde posities, onder meer in de sector van de financiering van windmolenparken in de Verenigde Staten en Spanje.

KWALITEIT VAN ACTIVA		
<i>in miljoen EUR</i>	31/12/14	30/06/15
Activa die een specifieke waardevermindering hebben ondergaan <i>waarvan leningen en voorschotten aan cliënten waarop een specifieke waardevermindering werd toegepast</i>	1 233	1 693
Specifieke waardeverminderingen <i>waarvan specifieke waardeverminderingen op leningen en voorschotten aan cliënten</i>	1 162	1 433
Dekkingsratio ⁽¹⁾ <i>Dekkingsratio van de leningen en voorschotten aan cliënten waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast</i>	28,6 %	36,9 %
Collectieve waardeverminderingen	503	391

(1) De verhouding tussen de bijzondere waardeverminderingen en de activa die een specifieke waardevermindering hebben ondergaan.

Bijgevolg kwam de dekkingsratio op 30 juni 2015 uit op 37 %.

Naast de specifieke waardeverminderingen beschikt Dexia over (statistische en sectorale) collectieve waardeverminderingen voor een totaal bedrag dat op 30 juni 2015 uitkwam op 391 miljoen EUR, tegen 503 miljoen EUR op 31 december 2014. De waargenomen daling tijdens het halfjaar is vooral toe te schrijven aan het aanleggen van nieuwe specifieke waardeverminderingen, waarbij de dossiers dan geen deel uitmaken van de berekeningsvork van de collectieve waardeverminderingen.

MARKTRISICO

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

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

Value at Risk

Eind juni 2015 bedroeg het totale VaR-verbruik 14,4 miljoen EUR, tegen 13,3 miljoen EUR eind 2014, wat nog steeds onder de globale grens van 40 miljoen EUR is.

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

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 van die effecten is niet gevoelig voor de marktontwikkelingen.

Voor de bij AFS ingedeelde obligatieportefeuilles bedroeg de gevoeligheid van de reële waarde (en de AFS-reserve) bij een verhoging van de kredietsspread met één basispunt -18 miljoen EUR op 30 juni 2015.

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

De globale en gedeeltelijke gevoeligheden per tijdsinterval zijn de belangrijkste risicoindicatoren waarop de comités inzake risico's op het actief-passief steunen om de risico's te beheren. Het structurele renterisico van de groep Dexia is voornamelijk te vinden bij de langetermijn-rentevoeten in Europa en vloeit voort uit het onevenwicht tussen de activa en passiva van Dexia na dekking van het renterisico.

De gevoeligheid van de ALM op lange termijn bedroeg +1,5 miljoen EUR op 30 juni 2015 voor de hele groep Dexia, tegen -14,2 miljoen EUR op 31 december 2014.

Dit sluit aan bij de ALM-strategie, die de volatiliteit van de resultatenrekening zo klein mogelijk wil houden.

<i>in miljoen EUR</i>	30/06/15
Gevoeligheid	+1,5
Limiet	+/-80

Beheer van het liquiditeitsrisico

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

De liquiditeitsprognoses op 4 weken en het financieringsplan op 12 maanden worden uitgevoerd volgens verschillende scenario's.

Dexia meet bovendien de Liquidity Coverage Ratio (LCR) binnen de Groep en haar belangrijkste bankdochters, en deelt die op maandelijkse basis mee aan zijn verschillende toezichthouders, de Europese Centrale Bank, de Nationale Bank van België en de Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution, met het oog op de invoeging van de minimale eis op 1 oktober 2015. Deze ratio, vastgesteld door de gedelegeerde handeling van oktober 2014 die wordt aangevuld met de technische normen van juni 2015, heeft als doel het meten van de dekking van de liquiditeitsbehoeften op 30 dagen, in een ongunstige omgeving met een volume van liquide activa.

OPERATIONEEL RISICO EN VEILIGHEID VAN DE INFORMATIESYSTEMEN

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

Het beheer van het operationele risico steunt op de standaardbenadering binnen het reglementaire kader van Basel.

In het 1^e halfjaar van 2015 werd één incident opgetekend dat tot een verlies van meer dan 1 000 EUR leidde. Het gaat om een incident in de categorie "Uitvoering van transacties" met een verlies van 5 200 EUR tot gevolg.

In 2015 stemt de groep Dexia haar structuur en haar operationele processen verder af op haar opdracht van geordende ontmanteling. Deze ontmantelingsfase kan aanleiding geven tot het ontstaan van operationele risico's, onder meer als gevolg van elementen zoals het

vertrek van belangrijke personen, eventueel gedemotiveerde medewerkers of de wijziging van de verwerkingsprocessen als de operationele toepassingen moeten worden vervangen of gekopieerd.

Voorts worden de psychosociale risico's bij Dexia aandachtig gevolgd, wat gepaard gaat met preventie- en begeleidingsacties.

STRESSTESTS

Dexia voert regelmatig stresstests uit die zijn bedoeld om, in geval de toestand verslechtert, de gevoeligheid van de bank te meten op het vlak van de verwachte verliezen, de risicogewogen activa, de liquiditeitsbehoeften of de vereisten inzake het eigen vermogen.

GESCHILLEN

Zoals vele financiële instellingen is Dexia betrokken bij een aantal onderzoeksprocedures op regelgevend vlak en bij een aantal geschillen, als verwerende of als eisende partij. De afslanking van de perimeter van Dexia alsook bepaalde maatregelen genomen in het kader van het geordende resolutieplan van de Groep hebben vragen doen rijzen bij enkele betrokken partijen of tegenpartijen van Dexia.

De belangrijkste gebeurtenissen en ontwikkelingen in het tweede kwartaal van 2015 in de relevante onderzoeken en geschillen waarin entiteiten van Dexia als verweerder optreden zijn hieronder samengevat.

De volgende bijgewerkte gegevens worden meegedeeld voor vergelijkingsdoeleinden en dienen te worden samen gelezen met de overeenkomstige samenvattingen opgenomen of vermeld in het jaarverslag 2014 van Dexia (beschikbaar op de website www.dexia.com).

Op basis van de voor Dexia op 30 juni 2015 beschikbare informatie, zouden de gebeurtenissen of ontwikkelingen die zich voordeden in het tweede kwartaal van 2015 in hangende regelgevende onderzoeken of geschillen beschreven in het jaarverslag 2014 van Dexia, en waarvoor hieronder geen verdere stand van zaken is meegedeeld, naar inschatting van Dexia geen aanzienlijke impact mogen hebben op de financiële situatie van de Groep op die datum, of laten ze Dexia niet toe te beoordelen of ze al dan niet een aanzienlijke impact kunnen hebben op de financiële situatie van de Groep.

De gevolgen, zoals op 30 juni 2015 ingeschat door Dexia op basis van de beschikbare informatie, 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 ontvangen.

Dexia Crediop

Op 25 juni 2015, sprak de High Court te Londen een vonnis uit dat een interest-swap, afgesloten in 2006 tussen Dexia Crediop en de Italiaanse gemeente Prato, nietig verklaarde. Dexia Crediop heeft beroep aangetekend tegen deze beslissing – het dossier is overigens nog steeds hangende in eerste aanleg teneinde de rechtbank toe te laten zich uit te spreken over andere stellingen waarover nog geen uitspraak werd gedaan.

Dexia Nederland

In het kader van de procedures met betrekking tot de share-leasingcontracten, heeft de Hoge Raad der Nederlanden op 1 mei 2015 bepaald dat, indien en in de mate dat Dexia Nederland zijn cliënten dient te vergoeden voor vermeende onrechtmatige daden, de wettelijke rente dient berekend te worden vanaf de respectieve datum waarop iedere betaling door de cliënt werd gedaan (elke aflossing betaald tijdens de looptijd van het contract), en niet vanaf de einddatum van het contract.

Geschillen in het kader van de gestructureerde kredieten

In een geschil tussen een gemeente enerzijds en Caisse Française de Financement Local (CAFFIL) en Dexia anderzijds, met betrekking tot een gestructureerd krediet ingeschreven op de balans van CAFFIL, en beslecht in juni 2015, verwierp de arrondissementsrechtbank van Nanterre het verzoek van de kredietnemer tot nietigverklaring van de overeenkomst, de rentebepalingen en de clausule inzake vervroegde terugbetaling en bevestigde ze de geldigheid van de leningsovereenkomst tot op haar einddatum.

De rechtbank heeft evenwel geoordeeld dat Dexia en CAFFIL aansprakelijk zijn voor het niet nakomen door Dexia van haar verplichting tot informatie en waarschuwing, wat zich zou vertaald hebben in een gemiste kans voor de kredietnemer om het gestructureerd krediet niet aan te gaan. De rechtbank besloot dat de vergoeding van het verlies van deze kans dient te geschieden aan de hand van een verlaging van de door de kredietnemer aan de kredietgever verschuldigde rente en heeft bevolen tot compensatie met de door de kredietnemer onbetaalde bedragen.

Momenteel wordt deze beslissing onderzocht teneinde te bepalen, tezamen met CAFFIL, welke gevolgen eraan gegeven kunnen worden.

Wat de geschillen met betrekking tot gestructureerde kredieten voor de Duitse rechtbanken betreft, werd in eerste aanleg een beslissing in Dexia Kommunalbank Deutschland's voordeel uitgesproken in één van het beperkte aantal lopende procedures. De betrokken stad tekende beroep aan tegen deze beslissing en de beroepsprocedure is momenteel hangende.

RATINGS

RATINGS OP 5 AUGUSTUS 2015			
	Lange termijn	Outlook	Korte termijn
Dexia Crédit Local			
Fitch	BBB+	Stable	F2
Moody's	Baa3	Stable	P-3
Standard & Poor's	BBB	Stable	A-2
Dexia Crédit Local (uitgiften met staatswaarborg 2013)			
Fitch	AA	-	F1+
Moody's	Aa3	Stable	P-1
Standard & Poor's	AA	-	A-1+
Dexia Kommunalbank Deutschland (Pfandbriefe)			
Standard & Poor's	A	Stable	-

BEHEERSVERSLAG

INFORMATIE AAN DE AANDEELHOUDERS

BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS VAN DEXIA OP 30 JUNI 2015

<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 2015, met uitzondering van de waarborgovereenkomst van 2013 eerder beschreven in het jaarverslag 2014 van Dexia (toelichting 4.4. bij de geconsolideerde jaarrekening, pagina 131).

AANTAL AANDELEN

<i>in miljoen EUR</i>	30/06/14	31/12/14	30/06/15
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⁾	52 320 688	42 088 083	32 096 802
Totaal aantal aandelen en inschrijvingsrechten⁽³⁾	30 948 673 583	30 938 440 978	30 928 449 697

(1) De kenmerken van de aandelen van categorie B worden gegeven in het jaarverslag 2014 van Dexia, pagina 139.

(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 "Gereguleerde informatie" op www.dexia.com voor meer details.

BEKNOPT GECONSOLIDEERD FINANCIËEL VERSLAG

BEKNOPT GECONSOLIDEERD FINANCIËEL VERSLAG

OP 30 JUNI 2015	23
GECONSOLIDEERDE BALANS	24
GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING	25
STAAT VAN HET NETTORESULTAAT EN VAN DE WINSTEN EN VERLIEZEN RECHTSTREEKS IN HET EIGEN VERMOGEN GEBOEKT	26
GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN	27
GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT	29
TOELICHTINGEN BIJ HET GECONSOLIDEERD FINANCIËEL VERSLAG	30
Toelichting I. Waarderingsregels en regels voor beknopte geconsolideerde tussentijdse rapportering – Wijzigingen in de consolidatiekring – Markante gebeurtenissen doorheen het eerste halfjaar	30
Waarderingsregels en regels voor geconsolideerde rekeningen	30
Wijzigingen in de consolidatiekring	33
Markante gebeurtenissen doorheen het eerste halfjaar	33
Toelichting II. Analyse per bedrijfssegment	34
Toelichting III. Wisselkoersen	34
Toelichting IV. Reële waarde	35
Toelichting V. Transacties met verbonden partijen	42
Toelichting VI. Geschillen	42
VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSOON	43
VERSLAG VAN DE REVISOREN	44

GECONSOLIDEERDE BALANS			
ACTIEF			
<i>in miljoen EUR</i>	30/06/14	31/12/14	30/06/15
I. Kas en centrale banken	9 305	3 104	8 278
II. Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	20 593	24 215	22 032
III. Derivaten als afdekkingsinstrumenten	7 030	8 374	6 802
IV. Financiële activa beschikbaar voor verkoop	29 307	26 641	23 685
V. Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen	9 736	8 563	8 468
VI. Leningen aan en vorderingen op cliënten	128 463	135 311	132 360
VII. Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	1 402	1 910	1 634
VIII. Financiële activa aangehouden tot einde looptijd	336	306	276
IX. Lopende belastingen	188	32	32
X. Uitgestelde belastingen	39	41	32
XI. Overlopende rekeningen en overige activa	31 223	38 256	36 980
XII. Activa aangehouden voor verkoop	12	13	14
XV. Materiële vaste activa	335	331	327
XVI. Immateriële vaste activa	24	23	24
Totaal van het actief	237 993	247 120	240 944
VERPLICHTINGEN			
<i>in miljoen EUR</i>	30/06/14	31/12/14	30/06/15
I. Centrale banken	34 014	33 845	26 312
II. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	21 572	25 731	23 872
III. Derivaten als afdekkingsinstrumenten	26 997	33 832	30 250
IV. Schulden aan kredietinstellingen	39 247	44 604	47 483
V. Schulden aan cliënten	8 770	7 958	8 594
VI. Schuldpapier	95 272	89 518	92 755
VII. Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	235	227	192
VIII. Lopende belastingen	2	2	4
IX. Uitgestelde belastingen	124	152	175
X. Overlopende rekeningen en overige verplichtingen	6 778	7 272	6 579
XIII. Voorzieningen voor risico's en kosten	336	353	369
XIV. Achtergestelde schulden	606	498	501
Totaal van de verplichtingen	233 953	243 992	237 086
XV. Eigen vermogen	4 040	3 128	3 858
XVI. Eigen vermogen, aandeel van de groep	3 600	2 711	3 421
XVII. Kapitaal en verbonden reserves ⁽¹⁾	2 486	2 486	2 486
XVIII. Geconsolideerde reserves ⁽¹⁾	7 470	7 470	6 864
XIX. Winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt	(6 027)	(6 639)	(5 933)
XX. Resultaat van het boekjaar	(329)	(606)	4
XXI. Minderheidsbelangen	440	417	437
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	237 993	247 120	240 944

(1) De cijfers van Juni 2014 werden herzien teneinde de wettelijke reserve onder te brengen in de lijn Kapitaal en verbonden reserves en niet langer in Geconsolideerde reserves.

De toelichtingen van pagina 31 tot 43 maken integraal deel uit van dit geconsolideerd beknopt financieel verslag.

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING		
<i>in miljoen EUR</i>	30/06/14	30/06/15
I. Renteopbrengsten en soortgelijke opbrengsten	5 841	5 475
II. Rentekosten en soortgelijke kosten	(5 762)	(5 346)
III. Commissies (opbrengsten)	11	10
IV. Commissies (kosten)	(15)	(8)
V. Nettoresultaat uit financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	(195)	318
VI. Nettowinst (verlies) uit financiële activa beschikbaar voor verkoop	24	19
VII. Overige opbrengsten	24	17
VIII. Overige kosten	(83)	(48)
IX. Nettobankproduct	(155)	437
X. Algemene bedrijfskosten	(191)	(232)
XI. Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	(13)	(11)
XII. Brutobedrijfsresultaat	(359)	194
XIII. Risicokost	(41)	(160)
XIV. Bedrijfsresultaat	(400)	34
XVI. Nettowinst (verlies) op overige activa	0	0
XVIII. Resultaat voor belastingen	(400)	34
XIX. Winstbelastingen	(9)	(19)
XX. Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of activiteiten in beëindiging	87	0
XXI. Nettoresultaat	(322)	15
XXII. Aandeel van het minderheidsbelang	7	11
XXIII. Nettoresultaat aandeel van de groep	(329)	4
Nettoresultaat per aandeel, aandeel van de groep (in EUR)		
Gewoon	(0,17)	0,00
- waarvan : <i>betrekking op de voortgezette activiteiten</i>	(0,21)	0,00
- waarvan : <i>betrekking op de beëindigde activiteiten en de activiteiten in beëindiging</i>	0,04	0,00
Verwaterd	(0,17)	0,00
- waarvan : <i>betrekking op de voortgezette activiteiten</i>	(0,21)	0,00
- waarvan : <i>betrekking op de beëindigde activiteiten en de activiteiten in beëindiging</i>	0,04	0,00

De toelichtingen van pagina 31 tot 43 maken integraal deel uit van dit geconsolideerd beknopt 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>	30/06/14			30/06/15		
	Brutobedrag	Belastingen	Nettobedrag	Brutobedrag	Belastingen	Nettobedrag
Nettoresultaat			(322)			15
Elementen geherclasserd of vatbaar voor toekomstige herclassering in het nettoresultaat						
- Omrekeningsverschillen	7		7	83		83
- Herwaardering financiële activa beschikbaar voor verkoop of geherclasserd naar leningen en vorderingen	644	5	649	433	(8)	425
- Herwaardering derivaten als afdekkingsinstrumenten	(245)	(4)	(249)	207		207
- Niet-gerealiseerde of uitgestelde winsten of verliezen van activiteiten aangehouden voor verkoop	(1)		(1)			
Elementen die nooit geherclasserd zullen zijn of vatbaar zijn voor toekomstige herclassering in het nettoresultaat						
- Actuariële verschillen inzake toegezegd-pensioenregelingen	3		3			
- Actuariële verschillen inzake toegezegd-pensioenregelingen van activiteiten aangehouden voor verkoop	4	(1)	3			
Totaal winsten/verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt	412	0	412	723	(8)	715
Nettoresultaat en winsten/verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt			90			730
Waarvan aandeel van de groep			114			710
Waarvan aandeel van de minderheidsbelangen			(24)			20
Nettoresultaat en winsten/verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt van de voortgezette activiteiten	9	(8)	1	757	(27)	730
Waarvan aandeel van de groep			26			710
Waarvan aandeel van de minderheidsbelangen			(24)			20

De toelichtingen van pagina 31 tot 43 maken integraal deel uit van dit geconsolideerd beknopt financieel verslag.

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN																	
	Kapitaal en verbonden reserves				Ge-consolideerde reserves	Winsten en verliezen		rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt				Netto resultaat aandeel van de groep	Eigen vermogen aandeel van de groep	Eigen vermogen aandeel van de minderheidsbelangen			Totaal ge-consolideerd eigen vermogen
	Kapitaal	Met het kapitaal verbonden reserves	Eigen aandelen	Totaal		Reëlewaarde-aanpassingen van effecten beschikbaar voor verkoop of geherclassificeerd naar leningen en vorderingen, na belastingen	Reëlewaarde-aanpassingen van derivaten aangewezen als kasstroom-afdekking, na belastingen	Wijzigingen in niet-gerealiseerde of uitgestelde winsten/verliezen uit activa aangehouden voor verkoop	Actuariële verschillen inzake toegezegd-pensioenregelingen	Omrekeningsverschillen	Totaal			Kapitaal en verbonden reserves	Niet-gerealiseerde of uitgestelde winsten/verliezen	Totaal	
<i>in miljoen EUR</i>																	
Op 31 december 2013	500	1 990	(4)	2 486	8 556	(5 482)	(935)	(1)	0	(53)	(6 471)	(1 083)	3 488	470	1	471	3 959
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>																	
- Bestemming van het resultaat 2013					(1 083)							1 083	0				0
- Subtotaal van de bewegingen uit de relaties met de aandeelhouders					(1 083)							1 083	0				0
- Omrekeningsverschillen						9	(5)			7	11		11		1	1	12
- Reëlewaardeaanpassingen van effecten beschikbaar voor verkoop, 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 geherclassificeerd 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
- Subtotaal van de wijzigingen in winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt						685	(252)		3	7	443		443		(32)	(32)	411
- Nettoresultaat van het boekjaar												(329)	(329)	7		7	(322)
- Overige wijzigingen ⁽¹⁾					(3)			1			1		(2)	(7)	1	(6)	(8)
Op 30 juni 2014	500	1 990	(4)	2 486	7 470	(4 797)	(1 187)	0	3	(46)	(6 027)	(329)	3 600	470	(30)	440	4 040
Op 31 december 2014	500	1 990	(4)	2 486	7 470	(5 216)	(1 450)	0	(5)	32	(6 639)	(606)	2 711	455	(38)	417	3 128
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>																	
- Bestemming van het resultaat 2014					(606)							606	0				0
- Subtotaal van de bewegingen uit de relaties met de aandeelhouders					(606)							606	0				0
- Omrekeningsverschillen						(150)	(39)			75	(114)		(114)		8	8	(106)
- Reëlewaardeaanpassingen van effecten beschikbaar voor verkoop, toegewezen aan het eigen vermogen						432					432		432		2	2	434
- Reëlewaardeaanpassingen van derivaten toegewezen aan het eigen vermogen							247				247		247				247
- Reëlewaardeaanpassingen van effecten beschikbaar voor verkoop of geherclassificeerd naar leningen en vorderingen, gerapporteerd in het resultaat						141					141		141		(1)	(1)	140
- Subtotaal van de wijzigingen in winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt						423	208			75	706		706		9	9	715
- Nettoresultaat van het boekjaar												4	4	11		11	15
Op 30 juni 2015	500	1 990	(4)	2 486	6 864	(4 793)	(1 242)	0	(5)	107	(5 933)	4	3 421	466	(29)	437	3 858

(1) 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 31 tot 43 maken integraal deel uit van dit geconsolideerd beknopt financieel verslag.

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT		
<i>in miljoen EUR</i>	30/06/14	30/06/15
Kasstroom uit bedrijfsverrichtingen		
Nettoresultaat na belastingen	(322)	15
<i>Aanpassingen mbt:</i>		
- Waardeverminderingen, afschrijvingen en overige waardecorrecties	14	10
- Waardeverminderingen op obligaties, aandelen, leningen en overige activa	(96)	264
- Netto-winsten of verliezen uit investeringen	(99)	(1)
- Kosten wegens voorzieningen	66	(105)
- Niet-gerealiseerde winsten en verliezen	104	(430)
- Uitgestelde belastingen	(6)	23
Wijzigingen in bedrijfsactiva en -verplichtingen	8 268	4 259
Nettokasstroom uit bedrijfsverrichtingen	7 929	4 035
Kasstroom uit investeringsverrichtingen		
Verwerving van vaste activa	(5)	(6)
Verkoop van vaste activa	(1)	0
Verwerving van niet-geconsolideerde aandelen	0	(4)
Verkoop van niet-geconsolideerde aandelen	58	5
Verkoop van filialen en bedrijfsonderdelen	340	0
Nettokasstroom uit investeringsverrichtingen	392	(5)
Kasstroom uit financieringsverrichtingen		
Terugbetaling van achtergestelde leningen	(31)	0
Nettokasstroom uit financieringsverrichtingen	(31)	0
Netto vrijgemaakte liquide middelen	8 290	4 030
Geldmiddelen en equivalenten bij het begin van het boekjaar	2 848	5 133
Nettokasstroom uit bedrijfsverrichtingen	7 929	4 035
Nettokasstroom uit investeringsverrichtingen	392	(5)
Nettokasstroom uit financieringsverrichtingen	(31)	0
Impact ten gevolge van wijzigingen van wisselkoersen en van de consolidatiekring op geldmiddelen en equivalenten	34	219
Geldmiddelen en equivalenten op het einde van het boekjaar	11 172	9 382
Bijkomende informatie		
Betaalde inkomstenbelasting	(14)	2
Ontvangen dividenden	1	1
Ontvangen intresten	6 247	5 728
Betaalde intresten	(6 232)	(6 001)

De toelichtingen van pagina 31 tot 43 maken integraal deel uit van dit geconsolideerd beknopt financieel verslag.

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

WAARDERINGSREGELS EN REGELS VOOR BEKNOPT 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 5 augustus 2015 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 2015.

In deze tussentijdse rapportering worden dezelfde waarderingsregels en berekeningsmethodes gehanteerd als bij de opstelling van de jaarrekening van 2014, 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 2014 zijn de beknopte geconsolideerde financiële verslagen van Dexia op 30 juni 2015 opgesteld conform de boekhoudkundige regels van kracht in geval van continuïteit van de bedrijfsvoering (going concern). Dit houdt een aantal veronderstellingen in die als basis dienden voor het business plan onderliggend aan de ontmanteling van de groep Dexia. Ze werden reeds in het kader van de vorige boekhoudkundige afsluitingen uitgelegd en worden hieronder hernomen.

- Het businessplan is gebaseerd op marktgegevens die eind september 2012 konden worden vastgesteld. De onderliggende macro-economische hypothesen worden bijgestuurd in het kader van halfjaarlijkse herzieningen van het plan. De bijsturing van eind 2014 houdt rekening met een wijziging van de parameters inzake interestvoeten en wisselkoersen, op basis van marktomstandigheden op 31 december 2014. Bovendien weerspiegelt de positieve evolutie van de interestmarge de beslissingen inzake balansbeheer genomen door de Groep, in het bijzonder de geslaagde uitvoering van het financieringsplan. Het plan houdt eveneens rekening met de reglementaire veranderingen die tot op heden gekend zijn, waaronder de definitieve tekst van CRD IV, de invoering van de IFRS 13-norm en de impact van het gebruik van een OIS-curve voor de waardering van OTC-derivaten, en met de beslissing genomen door de groep Dexia om het gebruik van marktparameters op te voeren voor de waardering van weinig liquide effecten geklasseerd als activa beschikbaar voor verkoop (AFS) en de berekening van de *Credit Valuation Adjustment* (CVA). Het aangepaste businessplan werd door de raad van bestuur van Dexia op 20 april 2015 goedgekeurd. Er zijn afwijkingen ten opzichte van het aanvankelijk gevalideerde plan, maar deze stellen het traject van het geordende resolutieplan niet in twijfel.

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

Vanuit dat oogpunt heeft de financieringsstructuur van de Groep zich in de 1^e helft van 2015 gunstig ontwikkeld dankzij een toename van de marktfinancieringen tegen een lagere kostprijs dan verwacht in het businessplan en aan langere looptijden. Via deze positieve ontwikkelingen kon de Groep het aandeel van centrale bank financiering terugschroeven en overgaan tot de terugbetaling van belangrijke financieringen eind 2014 en begin 2015.

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

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

Ten slotte, als de financieringscapaciteit op de markten zou verminderen, zou Dexia moeten teruggrijpen naar duurdere financieringsbronnen die een rechtstreekse impact zouden hebben op de in het

businessplan vooropgestelde rentabiliteit. In een context van sterkere volatiliteit van de wisselkoersen en lage interestvoeten, houden de jaren 2015 en 2016 in dit opzicht een zeker risico in.

De laatste update van het businessplan vertoont een liquiditeitsoverschot over de hele looptijd van de prognoseperiode. Eind 2014 en begin 2015 steeg de liquiditeitsbehoefte door het hoge niveau van het cash collateral dat Dexia diende te storten aan zijn markt-tegenpartijen. Deze stijgende liquiditeitsbehoefte werd echter opgevangen door een dynamische activiteit inzake gewaarborgde langetermijnuitgiftes en gedekte financieringen in de 1^e helft van 2015. Bovendien daalde de liquiditeitsbehoefte in het 2^e kwartaal als gevolg van de stijging van de interestvoeten over de periode. De volgende update van het plan, op basis van marktgegevens zoals op 30 juni 2015 vastgesteld, zal de impact van boekhoudkundige en prudentiële wijzigingen door Dexia op die datum ingevoerd, in rekening nemen.

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 (FVO)". 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 waarderingmodellen. De bepaling of er al dan niet een actieve markt is, is gebaseerd op criteria zoals transactievolume, marktliquiditeit, spread tussen bied- en laatkoers, enz.;

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

- Het bepalen van de reële waarde van financiële instrumenten aan de hand van waarderingsmodellen;
- 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 een 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;
- 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;

Zoals vermeld in de toelichting *Belangrijkste gebeurtenissen tijdens het eerste halfjaar* heeft Dexia in 2015 een "Funding Valuation Adjustment (FVA)" geïntegreerd in de reële waarde van niet-gecollateraliseerde derivaten, om zich te harmoniseren met de marktpraktijken. Deze bijkomende waarderingsaanpassing onder IFRS 13 geeft de kosten van de financiering gerelateerd aan niet-gecollateraliseerde derivaten weer. Deze wijziging in de inschatting van de reële waarde van niet-gecollateraliseerde derivaten werd geboekt als een kost in de rekeningen van Dexia per 30 juni 2015.

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- interpretaties bekrachtigd door de Europese Commissie en van toepassing vanaf 1 januari 2015

- IFRIC 21 « Heffingen ». Deze interpretatie verduidelijkt de boekhoudkundige behandeling van heffingen opgelegd door publieke autoriteiten die onder de noemer van IAS 37 "Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa" vallen (met uitzondering van inkomensbelastingen zoals behandeld door IAS 12 "Winstbelastingen", boetes en andere penalaties). Het richt zich, onder andere, op de gebeurtenis die aanleiding geeft tot de registratie van een heffing en doelt dus het volgende te verklaren:
 - de datum waarop een verplichting om een heffing te betalen opgenomen dient te worden;
 - of een verplichting om een heffing te betalen progressief afgeschreven kan worden over het boekjaar of niet.

De voornaamste geïmpacteerde heffingen bij de toepassing van IFRIC 21 bij Dexia zijn de bancaire heffing voor systemisch risico en de bijdrage voor de controlekosten van de ACPR. Voor deze heffingen is een spreiding over het boekjaar niet langer toegestaan en wordt de gehele som van het jaar ten laste gelegd van het eerste trimester van het boekjaar. Dezelfde behandeling is toegepast voor de jaarlijkse bijdrage van het Europees resolutiefonds (SRF), toepasbaar vanaf 2015. Daarenboven heeft Dexia in het eerste trimester van 2015 een provisie geboekt die de totale, vrijwillige, meerjarige bijdrage aan het onderhoudsfonds voor lokale autoriteiten en hospitalen in Frankrijk dekt. De impact van de toepassing van IFRIC 21 is uiteengezet in toelichting *Belangrijkste gebeurtenissen tijdens het eerste halfjaar*.

IFRIC 21 heeft geen materiele impact op Dexia's jaarrekening. De impact van de toepassing van IFRIC 21, met terugwerkende kracht, op de jaarrekening van 30 juni 2014 is niet materieel.

- "Jaarlijkse verbeteringen – Cyclus 2011-2013", dewelke een verzameling van kleine aanpassingen aan verschillende IFRS standaarden vertegenwoordigt. Deze aanpassingen hebben geen impact op Dexia.

2.2. IASB teksten en IFRIC- interpretaties bekrachtigd door de Europese Commissie tijdens het huidige jaar, maar nog niet van toepassing vanaf 1 januari 2015

- Aanpassingen aan IAS 19 "Pensioenregelingen met een te bereiken doel: Werknemersbijdrage". Deze aanpassing is van toepassing vanaf 1 januari 2016 en Dexia verwacht niet dat deze aanpassing een materiële impact heeft op haar jaarrekening, door de beperkte impact van pensioenregelingen met een te bereiken doel bij Dexia op groepsniveau.
- "Jaarlijkse verbeteringen – Cyclus 2010-2012", dewelke een verzameling van aanpassingen aan verschillende IFRS standaarden vertegenwoordigt. Deze aanpassingen zijn van toepassing vanaf 1 januari 2016. Dexia voorziet geen significante impacts van deze aanpassingen op haar jaarrekening aangezien het om kleine aanpassingen van enkele IFRS standaarden gaat.

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

Geen.

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. Sinds 31 December 2013 past Dexia 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 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.

Per 30 juni 2015

Er waren geen belangrijke wijzigingen in de consolidatiekring.

MARKANTE GEBEURTENISSEN DOORHEEN HET EERSTE HALFJAAR

- De rubriek *Nettoresultaat uit financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening*, die + 318 miljoen EUR belooft, geniet een gunstige evolutie van de waardering van gecollateraliseerde derivaten op basis van een OIS-curve en het tegenpartijrisico op derivaten (Credit Valuation Adjustment en Debit Valuation Adjustment). Deze elementen worden deels gecompenseerd door de evolutie van het eigen kredietrisico (Own Credit Risk) en door de impact van de eerste toepassing van een Funding Valuation Adjustment, voor -140 miljoen EUR. Conform de bepalingen van de boekhoudnorm IFRS 13 en in lijn met de marktpraktijken ontwikkelde de groep Dexia een methode om vanaf juni 2015 een Funding Valuation Adjustment (FVA) te berekenen, met de bedoeling rekening te houden met de financieringskosten verbonden aan haar niet-gecollateraliseerde derivateninstrumenten. Deze niet-gecollateraliseerde derivaten zijn niet onderworpen aan een margin call, waardoor de houder van deze instrumenten afhankelijk van zijn nettobalanspositie of een financieringsvoordeel geniet of een extra kost, overeenkomend met de marktwaarde van deze derivateninstrumenten. De FVA houdt rekening met de impliciete financierings-tarieven van dit theoretisch collateral en neemt de financieringskosten op in de waardering van deze derivaten.

- Op 30 juni 2015, noteerde de groep in de rubriek *Algemene bedrijfskosten* haar eerste jaarlijkse bijdrage (geraamd op -21 miljoen EUR) tot het gemeenschappelijke afwikkelingsfonds dat opgericht werd door de Europese regelgevers in het kader van het Gemeenschappelijk toezichtsmechanisme. De Groep legde ook een bedrag van -14 miljoen EUR aan voor de jaarlijkse systemische risicoheffing (Taxe de risque systématique). Deze kosten dienen elk jaar betaald te worden en worden dus als recurrent beschouwd. Daarnaast boekte Dexia de totale som van zijn vrijwillige meerjarenbijdrage tot de steunfondsen voor lokale besturen en de ziekenhuissector in Frankrijk, voor een bedrag van -28 miljoen EUR. Deze heffingen en bijdragen werden geboekt in lijn met de bepalingen van de boekhoudnorm IFRIC 21 "Levies", die door Dexia toegepast wordt sinds 1 januari 2015.
- De risicokost werd beïnvloed door het aanleggen van een voorziening voor de blootstelling van de groep aan Heta Asset Resolution AG (HETA), ten belope van -176 miljoen EUR, ten gevolge een op 1 maart 2015, door de Oostenrijkse toezichthouder op de financiële markten gepubliceerd decreet, in het kader van de federale wet inzake de sanering en ontmanteling van de banken. Dit decreet kondigt de invoering van stevige ontmantelingsmaatregelen en een tijdelijk moratorium tot 31 mei 2016 op een aanzienlijk gedeelte van het schuld papier van Heta Asset Resolution AG (kapitaal en intresten) aan.

TOELICHTING II. ANALYSE PER BEDRIJFSSEGMENT

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

Gegeven het huidige profiel van de Groep worden de resultaten van Dexia voortaan geconsolideerd op basis van één segment "Beheer

van activiteiten in afbouw", zonder specifieke toewijzing van financiering en operationele uitgaven per activiteit.

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

TOELICHTING III. WISSELKOERSEN

		WISSELKOERSEN				
		Slotkoers			Gemiddelde koers	
		30/06/14	31/12/14	30/06/15	30/06/14	30/06/15
Amerikaanse dollar	USD	1,3680	1,2126	1,1183	1,3710	1,1101

TOELICHTING IV. 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 het bedrag waarvoor een actiefwaarde kan worden verhandeld, of een verplichting kan worden vereffend, tussen terzake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde onafhankelijke partijen. De op een actieve markt (zoals een erkende effectenbeurs) genoteerde marktprijzen voor identieke instrumenten moeten worden gehanteerd als reële waarde, omdat ze het beste bewijs vormen van de reële waarde van een financieel instrument.

Als een financieel instrument niet wordt verhandeld op een actieve markt, doet men een beroep op waarderingsmodellen. Een waarderingsmodel geeft weer wat de transactieprijs zou zijn geweest op de datum van waardering in geval van een transactie tegen normale marktvoorwaarden die gemotiveerd wordt door normale businessoverwegingen. De waarderingsmodellen van Dexia maximaliseren het gebruik van relevante waarneembare gegevens en minimaliseert het gebruik van niet-waarneembare gegevens.

Het waarderingsmodel zou rekening moeten houden met alle factoren die marktspelers in aanmerking zouden nemen bij het bepalen van de prijs van de activa. Voor het meten van de reële waarde van een financieel instrument moet rekening gehouden worden met de huidige marktomstandigheden. Voor zover waarneembare gegevens beschikbaar zijn, zouden die in het model moeten worden opgenomen.

Financiële activa en verplichtingen, gewaardeerd tegen reële waarde of waarvoor een reële waarde is berekend als toelichting, worden geclassificeerd in een van de drie hiërarchische niveaus. De onderstaande definities gebruikt door Dexia zijn in overeenstemming met de IFRS 13 teksten:

- Niveau 1: op actieve markten genoteerde prijzen (niet gecorrigeerd) voor identieke activa of verplichtingen.
- Niveau 2: waarderingsmodellen gebaseerd op andere gegevens dan in niveau 1 opgenomen genoteerde prijzen die direct of indirect waarneembaar zijn.
- Niveau 3: waarderingsmodellen voornamelijk gebaseerd op niet-waarneembare gegevens.

2. Waarderings technieken

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

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

Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde waarvoor genoteerde marktprijzen beschikbaar zijn

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

Het gebruik van marktprijzen die genoteerd worden op een actieve markt voor identieke instrumenten zonder aanpassingen, komt in aanmerking voor opname in niveau 1 binnen de hiërarchie van de reële waarde in het kader van IFRS 13, in tegenstelling tot het gebruik van genoteerde prijzen op niet-actieve markten of het gebruik van genoteerde spreads.

Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde, waarvoor geen betrouwbare genoteerde marktprijzen voorhanden zijn en waarvoor de waarderingen worden verkregen via waarderingstechnieken

Financiële instrumenten waarvoor geen genoteerde marktprijzen op actieve markten voorhanden zijn, worden gewaardeerd met waarderingstechnieken.

Als een reële waarde in aanmerking wil komen om opgenomen te worden in niveau 2, moeten waarneembare marktgegevens significant worden gebruikt. De marktgegevens die Dexia verwerkt in zijn waarderingsmodellen, zijn ofwel rechtstreeks waarneembare gegevens (prijzen), onrechtstreeks waarneembare gegevens (spreads) of zijn het resultaat van het gebruik van prijzen of spreads die rechtstreeks waarneembaar zijn voor gelijkaardige instrumenten. Metingen van de reële waarde die in aanzienlijke mate berusten op niet-waarneembare gegevens of ramingen weerhouden door Dexia, komen in aanmerking om als niveau 3 toegelicht te worden.

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

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

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

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

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

Voor de CVA/DVA berekening, zijn de "Probability of Default" (PD) parameters gebaseerd op marktgegevens en marktconventies. De "Loss Given Default" (LGD) parameters zijn gebaseerd op marktgegevens of op interne statistische data gebaseerd op de geobserveerde graad van herstel. Bijkomend aan deze aanpassingen en in lijn met de marktpraktijken ontwikkelde de groep Dexia een methodologie om vanaf juni 2015 een Funding Valuation Adjustment (FVA) te berekenen, teneinde rekening te houden met de financieringskosten verbonden aan de niet-gecollateraliseerde afgeleide instrumenten. Deze niet-gecollateraliseerde derivaten zijn niet onderworpen aan een margin call, waardoor de houder van deze instrumenten afhankelijk van zijn nettobalanspositie of een financieringsvoordeel geniet dan wel een extra kost moet in rekening nemen, overeenkomstig de marktwaarde van deze afgeleide instrumenten. De FVA houdt rekening met de impliciete financierings-tarieven van dit theoretisch collateral en neemt de financieringskosten op in de waardering van deze derivaten.

Dexia zal haar modellen blijven verbeteren in de komende periodes volgens de evolutie van de marktpraktijken. Voor de waardering van obligaties en leningen waarvoor geen actieve markt bestaat, maximaliseert Dexia het gebruik van marktgegevens.

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

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

Financiële instrumenten die werden geherclassificeerd van "Aangehouden voor handelsdoeleinden" of "Beschikbaar voor verkoop" naar "Leningen en vorderingen"

In antwoord op de financiële crisis vaardigde de IASB op 13 oktober 2008 een aanpassing uit van IAS 39 waarmee bepaalde illiquide financiële activa konden worden geherclassificeerd. Dexia besloot van die gelegenheid gebruik te maken voor het herclassificeren van activa waarvoor er niet langer nog een actieve markt of betrouwbare genoteerde prijzen beschikbaar waren. Een herclassificatie vond ook plaats in 2014.

Deze activa worden gewaardeerd volgens Dexia's benadering 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 en verplichtingen Leningen en vorderingen, inclusief hypothecaire kredieten en verplichtingen

Algemene principes

De boekwaarde van financiële instrumenten die vervallen binnen twaalf maanden, wordt verondersteld hun reële waarde te benaderen.

Voor obligaties geclassificeerd in "Aangehouden tot einde looptijd" en "Leningen en vorderingen" sinds hun uitgifte en voor verplichtingen, gebeurt de waardering zoals voor effecten "Beschikbaar voor verkoop".

De waardering van leningen die geclassificeerd zijn in "Leningen en vorderingen" bij eerste opname en ontleningen aan de passiefzijde is gebaseerd op intern ontwikkelde waarderingsmodellen. Voor deze modelprijs maakt Dexia gebruik van een discountcashflowmodel, dat gebaseerd is op spreads die rekening houden met zowel de CDS/kredietspread en de cash/CDS-basis. De kredietspread wordt geraamd op basis van specifieke kenmerken van het effect (sector, rating, "Loss

Given Default" ...) en het niveau van bepaalde liquide CDS-indexen. Er wordt een cash/CDS-component toegevoegd aan de kredietcomponent om de spread van het instrument te bekomen.

Dexia zal zijn modellen blijven verbeteren in de komende periodes om het gebruik van waarneembare marktgegevens te maximaliseren.

Rentegedeelte

De reële waarde van vastrentende kredieten, hypotheke en verplichtingen van Dexia weerspiegelen de rente-evolutie sinds hun eerste opname of uitgifte.

Besloten derivaten, zoals caps, floors en opties tot vervroegde terugbetaling worden mee in aanmerking genomen voor het bepalen van de reële waarde van leningen en vorderingen of verplichtingen van Dexia.

Van de reële waarde van de niet-vastrentende financiële instrumenten en verplichtingen wordt aangenomen dat ze de boekwaarden benaderen.

Kredietrisicogedeelte

Kredietrisicoveranderingen sinds aanvang worden in rekening genomen bij de inschatting van de reële waarde.

SAMENSTELLING VAN DE REËLE WAARDE

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						
	31/12/14			30/06/15		
	Boekwaarde	Reële waarde	Aanpassing van de niet geboekte reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde	Aanpassing van de niet geboekte reële waarde
<i>in miljoen EUR</i>						
Kas en centrale banken	3 104	3 104	0	8 278	8 278	0
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen	8 563	8 280	(283)	8 468	8 052	(416)
Leningen aan en vorderingen op cliënten	135 311	129 950	(5 362)	132 360	126 957	(5 403)
Financiële activa aangehouden tot einde looptijd	306	322	16	276	291	15
Centrale banken	33 845	33 845	0	26 312	26 312	0
Schulden aan kredietinstellingen	44 604	44 597	(8)	47 483	47 447	(36)
Schulden aan cliënten	7 958	7 945	(13)	8 594	8 650	56
Schuld papier	89 518	90 469	951	92 755	93 287	532
Achtergestelde schulden	498	494	(4)	501	500	(1)

METHODES VAN BEPALING VAN DE REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De onderstaande tabellen geven een analyse weer van de reële waarde van financiële activa en verplichtingen 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>	31/12/14				30/06/15			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Leningen en effecten aangehouden voor handelsdoeleinden			1 787	1 787			1 642	1 642
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde – aandelen	1			1	1			1
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde – obligaties en overige vastrentende instrumenten			27	27			6	6
Tradingderivaten		19 958	2 442	22 400		16 687	3 696	20 383
Derivaten als afdekkingsinstrumenten		7 138	1 236	8 374		5 537	1 265	6 802
Financiële activa beschikbaar voor verkoop – obligaties	14 091	9 687	2 604	26 381	20 396	627	2 375	23 398
Financiële activa beschikbaar voor verkoop – aandelen	117		143	260	114	6	168	288
Totaal	14 209	36 783	8 239	59 230	20 510	22 857	9 152	52 519

REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE VERPLICHTINGEN (RECURRENTE WAARDERING)								
<i>in miljoen EUR</i>	31/12/14				30/06/15			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	1	1 417	805	2 222	1	1 513	515	2 029
Tradingderivaten		21 652	1 857	23 509		17 862	3 982	21 843
Derivaten als afdekkingsinstrumenten		24 166	9 666	33 832		18 936	11 314	30 250
Totaal	1	47 235	12 328	59 563	1	38 311	15 810	54 122

OVERDRACHTEN TUSSEN NIVEAU 1 EN NIVEAU 2

Onderstaande tabellen geven weer aan financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde op recurrente wijze, aangehouden op het einde van de periode en waarvan de waarderingsmethodologie werd gewijzigd tussen de niveaus 1 en 2.

FINANCIËLE ACTIVA				
<i>in miljoen EUR</i>	31/12/14		30/06/15	
	Van 1 naar 2	Van 2 naar 1	Van 1 naar 2	Van 2 naar 1
Financiële activa beschikbaar voor verkoop - obligaties	504	7 107		7 344
Financiële activa beschikbaar voor verkoop - aandelen		69		
Totaal financiële activa	504	7 177		7 344

Sinds 30 september 2014 heeft Dexia na analyse van de aanbevelingen geformuleerd door de Europese Centrale Bank in het kader van de activakwaliteitsbeoordeling, beslist af te stappen van waarderings-technieken die gebruik maken van interne en externe gegevens, teneinde maximaal gebruik te maken van externe marktgegevens. Op die manier worden activa die voorheen gedeeltelijk gewaardeerd werden op basis

van interne gegevens, nu uitsluitend gewaardeerd op basis van externe marktgegevens. Dit komt tot uiting in de overdrachten tussen de niveaus 1 en 2. Per 30 juni 2015, dankzij de terugkeer aan meer liquiditeit op de markten, vooral van de spaanse covered bonds, werden een aantal bonds geherclassificeerd van niveau 2 naar niveau 1.

ANALYSE VAN DE EVOLUTIE VAN NIVEAU 3

	30/06/14									
	Beginbalans	Totaal winst/ verlies in resultaten- rekening	Totaal niet ge- realiseerde of uitgestelde winsten/ verliezen	Aankopen	Verkopen	Vereffening	Transferten naar niveau 3 ⁽¹⁾	Transferten uit niveau 3	Overige wijzigingen ⁽²⁾	Afsluiting
<i>in miljoen EUR</i>										
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		2		(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 markt 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 wisselkoersenwijzigingen doorheen het boekjaar.

	30/06/15									
	Beginbalans	Totaal winst/ verlies in resultaten- rekening	Totaal niet ge- realiseerde of uitgestelde winsten/ verliezen	Aankopen	Verkopen	Vereffening	Transferten naar niveau 3	Transferten uit niveau 3	Overige wijzigingen (1)	Afsluiting
<i>in miljoen EUR</i>										
Leningen en effecten aangehouden voor handelsdoeleinden	1 787				(267)	(21)			143	1 642
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde – obligaties en overige vastrentende instrumenten	27	(1)				(20)				6
Tradingderivaten	2 442	55					1 097	(8)	110	3 696
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	1 236	(83)					162	(51)	1	1 265
Financiële activa beschikbaar voor verkoop – obligaties	2 604	(70)	(29)	28	(58)	(132)	317	(419)	134	2 375
Financiële activa beschikbaar voor verkoop – aandelen	143	(3)	15		(1)				14	168
Totaal financiële activa	8 238	(101)	(14)	28	(327)	(173)	1 575	(478)	403	9 153
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	805	(39)				(319)			69	515
Tradingderivaten										
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	1 857	175					1 884	(3)	69	3 982
Totaal financiële verplichtingen	9 666	(887)					2 309	(207)	433	11 314
	12 328	(751)				(319)	4 193	(210)	570	15 811

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

SENSITIVITEIT VAN NIVEAU 3 – WAARDERINGEN VOOR ALTERNATIEVE ASSUMPTIES

Het detail van sensitiviteit aan alternatieve assumpties is voorgesteld in de nota 7.1.f. van het jaarverslag 2014.

De waardering van bepaalde instrumenten van niveau 3 (obligaties en CDS'en) van de groep Dexia gebeurt deels op basis van een markt of modelbenadering. De sensitiviteitsanalyse zoals hieronder beschreven, meet de impact op de reëlewaardeberekening van het gebruik van alternatieve assumpties voor niet-waarneembare parameters op afsluitdatum.

Dexia besliste om alternatieve assumpties uit te werken voor volgende niet-waarneembare parameters:

- kredietspreads, afhankelijk van de beschikbaarheid van deze spreads voor eenzelfde tegenpartij, of voor gelijkaardige tegenpartijen, zelfde sectoren of door gebruik te maken van kredietspreads afkomstig van liquide CDS-indexen;
- de basis Cash – CDS die toelaat spreads voor obligaties af te leiden van CDS spreads.

Testen werden uitgevoerd voor alle obligaties en CDS'en die geklasseerd zijn in niveau 3. De voornaamste impact is de volgende:

- Voor obligaties uit de portefeuille beschikbaar voor verkoop (AFS) geklasseerd in niveau 3, is de sensitiviteit van de reëlewaarde-reserve van de effecten beschikbaar voor verkoop voor alternatieve assumpties voor juni 2015 geschat tussen een negatieve impact van -29,4 miljoen EUR en een positieve impact van +29,4 miljoen EUR. Voor 2013 werd ze geschat tussen een negatieve impact van -45 miljoen EUR en een positieve impact van +152 miljoen EUR.
- Negative Basis Trades (NBT) worden beschouwd als één enkel product, en daarom worden de obligatie en de verbonden CDS samen getest. De voornaamste assumptie die een impact heeft op de reële waarde is het afwikkelen van de NBT. Op basis van het grote aantal afwikkelingen gerealiseerd door Dexia sinds 2009 en rekening houdend met het openstaande saldo aan NBT-transacties, bedroeg de positieve impact in juni 2015 (gemiddelde afwikkelingspremie in 2014) +6,1 miljoen EUR terwijl de negatieve impact (gemiddelde afwikkelingspremie in 2011) -24,6 miljoen EUR bedraagt.

Voor juni 2014 bedroeg de positieve impact (afwikkelingspremie in 2009) +5,8 miljoen EUR terwijl de negatieve impact (afwikkelingspremie in 2011) -32,6 miljoen EUR bedroeg.

De impact van de alternatieve assumpties voor kredietspreads op de waarde van Dexia's CDS'en is voor juni 2015 geschat op +23,6 miljoen EUR (positief scenario) versus -25 miljoen EUR (negatief scenario) voor belastingen, terwijl deze in juni 2014 werd geschat op +2,5 miljoen EUR (positief scenario) versus -2,4 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 2015 en per 30 juni 2014.

TOELICHTING V. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

We verwijzen eveneens naar het deel "Informatie aan de aandeelhouders" van het beheersverslag op pagina 22 en Toelichting 4.4. *Transacties met verbonden partijen* uit het Jaarverslag 2014 van Dexia.

TOELICHTING VI. GESCHILLEN

Wij verwijzen hiervoor naar het beheersverslag op pagina 20.

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 12 augustus 2015

Karel De Boeck

Gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité

Dexia NV

VERSLAG INZAKE HET BEPERKT NAZICHT VAN DE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE VOOR DE ZES MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI 2015

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 geconsolideerde staat van nettoresultaat en van de winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht en gerelateerd toelichtingen I tot VI (samen de beknopte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie) van Dexia NV (de “vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen de “groep”) op 30 juni 2015 en voor de zes maanden eindigend op die datum, zoals vermeld op bladzijden 23 tot 42 van het Financieel verslag H1 2015 van Dexia NV.

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 240.944 miljoen EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 4 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 Toelichting 1 “*Waarderingsregels en regels voor beknopte geconsolideerde tussentijdse rapportering – Wijzigingen in consolidatiekring – Markante gebeurtenissen doorheen het eerste halfjaar*” van de beknopte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie op pagina’s 30 tot 34 van het Financieel verslag H1 2015, die bevestigt dat de beknopte geconsolideerde financiële staten op 30 juni 2015 opgesteld werden conform de boekhoudkundige regels van kracht in een veronderstelling van continuïteit van de bedrijfsvoering (going concern).

De verantwoording van de veronderstelling van de continuïteit van de bedrijfsvoering is gebaseerd op het businessplan dat initieel als basis diende voor de uitwerking van het resolutieplan van de groep Dexia en dat op 28 december 2012 door de Europese Commissie werd goedgekeurd. Dit business plan werd recent herzien en goedgekeurd door de raad van bestuur op 20 april 2015 en neemt volgende uitgangspunten in beschouwing:

- Het aangepaste businessplan is gebaseerd op verschillende onderliggende macro-economisch hypothesen (waaronder de verwachte evolutie van de rente- en kredietomgeving). Deze hypothesen werden herzien in het kader van de aanpassing van het businessplan dat de raad van bestuur op 20 april 2015 heeft goedgekeurd en dit op basis van de op dat moment meest recente marktomstandigheden die konden worden vastgesteld. Het aangepaste plan houdt eveneens rekening met de reglementaire veranderingen en boekhoudkundige wijzigingen die tot op heden gekend zijn, waaronder de definitieve tekst van CRD IV, de invoering van de IFRS 13-norm, de impact van het gebruik van een OIS-curve voor de waardering van OTC-derivaten, en met de beslissing genomen door de groep Dexia om het gebruik van marktparameters op te voeren voor de waardering van weinig liquide effecten geklasseerd als activa beschikbaar voor verkoop (AFS) en de berekening van de Credit Valuation Adjustment (CVA). Een nieuwe herziening van dit plan zal uitgevoerd worden in het 2e semester 2015.
- Het businessplan gaat uit van het behoud van de bankvergunning van de verschillende entiteiten van de groep. Het veronderstelt tevens het behoud van de rating van Dexia Crédit Local SA.
- Het businessplan veronderstelt tevens dat Dexia een behoorlijke financieringscapaciteit behoudt, die vooral afhangt van de belangstelling van de investeerders voor het door de Belgische, Franse en Luxemburgse overheid gewaarborgd schuld papier en van de capaciteit van de groep om gedekte financieringen op te halen. Vanuit dat oogpunt heeft de financieringsstructuur van de groep zich in de 1^e helft van 2015 gunstig ontwikkeld dankzij een toename van de marktfinancieringen tegen een lagere kostprijs dan verwacht in het businessplan en aan langere looptijden. Via deze positieve ontwikkelingen kon de groep het aandeel van centrale bank financiering terugschroeven en overgaan tot de terugbetaling van belangrijke financieringen eind 2014 en begin 2015. Als de financieringscapaciteit op de markten zou verminderen, zou Dexia moeten teruggrijpen naar duurder financieringsbronnen die een rechtstreekse impact zouden hebben op de in het businessplan vooropgestelde rentabiliteit. In een context van sterkere volatiliteit van de wisselkoersen en lage interestvoeten, houden de jaren 2015 en 2016 in dit opzicht een zeker risico in.
- Voorts vertoont de balansstructuur van de groep nog steeds structurele onevenwichten en zijn de mogelijkheden waarover de groep beschikt om deze te verhelpen, beperkt om te garanderen dat bepaalde reglementaire ratio's (in het bijzonder de LCR – Liquidity Coverage Ratio) over de looptijd van haar ontmanteling, steeds nageleefd zullen worden.

Over de realisatie van het aangepast businessplan, gegeven de talrijke exogene variabelen die erin zijn opgenomen, blijven er op heden aldus onzekerheden.

De veronderstelling van continuïteit van de bedrijfsvoering is slechts verantwoord in de mate dat de groep erin slaagt haar aangepast businessplan overeenkomstig de onderliggende hypothesen vermeld in Toelichting 1 op bladzijden 30 en 31 en volgende van de de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van het Financieel verslag H1 2015 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, 13 augustus 2015

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>

FINANCIËLE AGENDA

DATA

20 november 2015

19 februari 2016

18 mei 2016

18 mei 2016

EVENTS

Publicatie van de resultaten – 30 september 2015

Publicatie van de resultaten – 31 december 2015

Algemene vergadering voor het boekjaar 2015

Publicatie van de resultaten – 31 maart 2016

Het financieel verslag H1 2015 van Dexia is een publicatie van de directie Financiële communicatie van de Groep. Dit document is eveneens beschikbaar in het Frans en het Engels. In geval van inhoudelijke verschillen tussen de Engelse, Franse en Nederlandse teksten, heeft de Franse tekst voorrang.