

2016

# Financieel verslag **H1 2016**

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

**DEXIA**

# INHOUDSTAFEL

---

|  |           |
|--|-----------|
| <b>I. BEHEERSVERSLAG</b>                             | <b>3</b>  |
| I.1. FINANCIËEL PROFIEL                              | 3         |
| I.2. FINANCIËLE REPORTING                            | 4         |
| I.3. RISICOBEBEER                                    | 14        |
| I.4. INFORMATIE AAN DE AANDEELHOUDERS                | 22        |
| <br>   |           |
| <b>II. BEKNOPT GECONSOLIDEERD FINANCIËEL VERSLAG</b> | <b>23</b> |

# BEHEERSVERSLAG <sup>(1)</sup>

## FINANCIËEL PROFIEL

| GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING – ANC FORMAAT   |            |             |
|--|------------|-------------|
| <i>in miljoen EUR</i>  | H1 2015    | H1 2016     |
| <b>Nettobankproduct</b>  | <b>437</b> | <b>10</b>   |
| Algemene bedrijfskosten en afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa | -243       | -202        |
| <b>Brutobedrijfsresultaat</b>  | <b>194</b> | <b>-191</b> |
| Risicokost   | -160       | -6          |
| Nettowinst (verlies) op overige activa   | 0          | 5           |
| <b>Resultaat voor belastingen</b>  | <b>34</b>  | <b>-192</b> |
| Winstbelastingen   | -19        | -21         |
| Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of deze in verkoop  | 0          | 0           |
| <b>Nettoresultaat</b>  | <b>15</b>  | <b>-213</b> |
| Minderheidsbelangen  | 11         | -13         |
| <b>Nettoresultaat groepsaandeel</b>  | <b>4</b>   | <b>-200</b> |

| BELANGRIJKSTE COMPONENTEN VAN DE BALANS – ANC FORMAAT                           |                |                |
|---|----------------|----------------|
| <i>in miljoen EUR</i>   | 31/12/15       | 30/06/16       |
| <b>Totaal activa</b>  | <b>230 281</b> | <b>235 887</b> |
| <i>Waarvan</i>  |                |                |
| Kas en centrale banken  | 4 835          | 3 296          |
| Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening         | 20 176         | 22 203         |
| Derivaten als afdekkingsinstrumenten  | 6 672          | 7 710          |
| Financiële activa beschikbaar voor verkoop                                      | 22 257         | 20 468         |
| Leningen en vorderingen aan cliënten  | 127 876        | 128 181        |
| Overlopende rekeningen en overige activa  | 38 346         | 43 395         |
| <b>Totaal verplichtingen</b>  | <b>225 734</b> | <b>232 443</b> |
| <i>Waarvan</i>  |                |                |
| Centrale banken   | 15 932         | 7 350          |
| Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening | 22 779         | 23 706         |
| Derivaten als afdekkingsinstrumenten  | 29 978         | 39 764         |
| Schulden aan kredietinstellingen  | 48 780         | 46 283         |
| Schuld papier   | 91 532         | 97 573         |
| <b>Eigen vermogen</b>   | <b>4 547</b>   | <b>3 444</b>   |
| <i>Waarvan</i>  |                |                |
| Eigen vermogen, aandeel van de groep  | 4 118          | 3 038          |

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

## GECONSOLIDEERDE RESULTATEN 1H 2016 VAN DE GROEP DEXIA

### ■ Nettoresultaat groepsaandeel van -200 miljoen EUR in het 1<sup>e</sup> halfjaar van 2016

- Recurrent resultaat van -131 miljoen EUR, met -86 miljoen EUR heffingen en bijdragen voor het merendeel geboekt in het 1<sup>e</sup> kwartaal, overeenkomstig de norm IFRIC 21
- Impact van de boekhoudkundige volatiliteitselementen van -191 miljoen EUR, in een ongunstige marktcontext
- Positieve bijdrage van de niet-recurrente elementen, verbonden aan een actief balansbeheer

### ■ Gunstige evolutie van het risicoprofiel van de Groep

- Ondertekening van een voorakkoord met de Republiek Oostenrijk in het dossier Heta Asset Resolution, dat naar verwachting in het tweede halfjaar van 2016 zal worden afgerond
- Sterke afname van het risico verbonden aan de gevoelige gestructureerde kredieten toegekend aan lokale besturen en de ziekenhuissector in Frankrijk
- Lage risicokost van 1,7 basispunten over 12 glijdende maanden

### ■ Balanstotaal van 236 miljard EUR: afbouw van de activaportefeuilles met 8 miljard EUR, tenietgedaan door de impact van de rentedaling

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

- Daling van de risicogewogen activa met 2 miljard EUR
- Aftrek van 60 % van de AFS-reserve verbonden aan niet-soevereine effecten sinds 1 januari 2016

## INLEIDING

In de eerste helft van 2016 kwam het verdere economische herstel van de eurozone in de schaduw te staan van het referendum dat het Verenigd Koninkrijk op 23 juni organiseerde over zijn lidmaatschap van de Europese Unie en waarbij een meerderheid voor een vertrek stemde. Door deze uitslag breekt een periode van onzekerheid aan voor de Britse economie en in mindere mate voor die van de Europese Unie. Hij zorgde tevens voor grote volatiliteit op de financiële markten, met een verzwakking van het pound sterling, een zoektocht naar veilige activa en wantrouwen ten aanzien van activa die mogelijk aangetast kunnen worden.

Deze situatie heeft de centrale banken aangespoord om hun soepele monetaire beleid voort te zetten.

Deze verschillende elementen kwamen tot uiting in de resultaten van de groep Dexia, in het bijzonder in de "boekhoudkundige volatiliteitselementen". Ze hadden ook een invloed op de financieringsbehoefte en het balanstotaal van de Groep.

## VERDUIDELIJKINGEN BETREFFENDE DE VOORSTELLING VAN DE BEKNOPT GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN VAN DE GROEP DEXIA OP 30 JUNI 2016

De beknopte geconsolideerde financiële staten van Dexia op 30 juni 2016 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 businessplan onderliggend aan de resolutie van de groep Dexia. Ze worden hieronder hernoemd.

- Het businessplan is gebaseerd op marktgegevens die eind september 2012 konden worden vastgesteld. De onderliggende macro-economische hypothesen worden bijgesteld in het kader van halfjaarlijkse herzieningen van het plan. De bijsturing op basis van de beschikbare gegevens op 31 december 2015, die door de raad van bestuur van Dexia van 16 augustus 2016 werd goedgekeurd, houdt rekening met een herziening van het financieringsplan op basis van de meest recente marktomstandig-

heden die konden worden vastgesteld. Ze houdt eveneens rekening met de reglementaire veranderingen die tot op heden gekend zijn, waaronder de definitieve tekst van CRD IV en de tenuitvoerlegging van de IFRS 9-norm vanaf 2018, op basis van de hypothesen die tot op heden gekend zijn.

Het zodoende aangepaste businessplan leidt tot afwijkingen ten opzichte van het oorspronkelijke plan, maar die stellen het traject van de resolutie van de Groep op termijn 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 Staat 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, sinds de goedkeuring van het geordende resolutieplan in december 2012, gunstig ontwikkeld dankzij een toename van de gedekte of gewaarborgde marktfinancieringen, tegen een veel lagere kostprijs dan verwacht in het businessplan, voor grotere volumes en aan langere looptijden. Hierdoor kon de Groep het aandeel van financiering door de centrale banken terugschroeven en uit de afwijkende financieringsmechanismen stappen die in 2012 waren ingevoerd. In het kader van een voorzichtig liquiditeitsbeheer legde Dexia eveneens liquiditeitsreserves aan, om onder meer gewapend te zijn voor een stijging van het cash collateral<sup>(1)</sup> dat het moet storten aan zijn tegenpartijen van derivaten. De Groep bereidde zich ook voor op sommige mogelijke gevolgen van de uitslag van het referendum over het vertrek van het Verenigd Koninkrijk uit de Europese Unie, door haar financieringsbehoefte in pound sterling voor de komende maanden in te dekken.

Er blijft echter onzekerheid hangen rond de verwezenlijking van het businessplan over de looptijd van de resolutie van de Groep.

- Zo kan het plan de impact ondervinden van boekhoudkundige en prudentiële wijzigingen.

- Omwille van de specifieke financiële kenmerken van Dexia sinds de aanvang van de resolutie kan de Groep niet garanderen dat bepaalde reglementaire ratio's gedurende de looptijd van haar resolutie steeds nageleefd zullen worden, als gevolg van de prudentiële wijzigingen en de evolutie van de macro-economische omgeving sinds 2012.

Het businessplan is inderdaad gevoelig voor de evolutie van de macro-economische omgeving. Zo zorgde de onzekerheid als gevolg van de uitslag van het referendum over het vertrek van het Verenigd Koninkrijk uit de Europese Unie voor een erg grote volatiliteit van de marktparameters, zoals de wisselkoersen, de rentevoeten of de credit spreads, waarvoor de Groep bijzonder gevoelig is. Op 30 juni 2016 waren de vastgestelde bewegingen van ongeveer dezelfde omvang als in het verleden. Een ongunstige evolutie van deze parameters zou echter kunnen wegen op de liquiditeit en het solvabiliteitsniveau van de Groep, via een stijging van het cash collateral dat Dexia dient te storten aan zijn tegenpartijen van derivaten (een daling van de langetermijnrente met 10 basispunten zou een stijging meebrengen van ongeveer 1,2 miljard EUR in de liquiditeitsbehoefte). Het kan ook een impact hebben op de waardering van financiële activa, passiva en OTC-derivaten, waarvan de schommelingen in de resultatenrekening worden geboekt en kunnen leiden tot een wijziging van de AFS-reserve en het reglementaire kapitaalniveau van de Groep.

- Als ten slotte de financieringscapaciteit op de markt van schuld papier met staatswaarborg zou verminderen, zou Dexia moeten teruggrijpen naar duurdere financieringsbronnen die een rechtstreekse impact zouden hebben op de in het businessplan vooropgestelde rentabiliteit.

De laatste update van het businessplan vertoont een liquiditeitsoverschot over de hele looptijd van de prognoseperiode. De bepaling van dat overschot steunt op een prognose van het cash collateral en is dus gevoelig voor wijzigingen van dat bedrag. Door de dynamische activiteit inzake gewaarborgde langetermijnuitgiftes en gedekte financieringen in 2016, in volatiele marktomstandigheden, konden de liquiditeitsreserves van de Groep worden gehandhaafd op 14 miljard EUR op 30 juni 2016, ondanks het feit dat het gestorte netto cash collateral sinds 31 december 2015 met 5 miljard EUR is gestegen tot 37 miljard EUR.

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

## 1. VOORNAAMSTE GEBEURTENISSEN EN TRANSACTIES

- Een voorzichtig beheersbeleid, waardoor kon worden ingespeeld op de volatiele omgeving van het halfjaar
- Ondertekening van een voorakkoord met de Republiek Oostenrijk over het dossier Heta Asset Resolution
- Sterke afname van het risico verbonden aan de gevoelige gestructureerde kredieten toegekend aan de lokale besturen en de ziekenhuissector in Frankrijk

### A. Gevolgen van de stemming voor een vertrek van het Verenigd Koninkrijk uit de Europese Unie

Naar aanleiding van het referendum van 23 juni 2016 over het lidmaatschap van het Verenigd Koninkrijk in de Europese Unie stemde een meerderheid voor het vertrek uit de Europese Unie. Deze uitslag brengt onzekerheid mee voor het Verenigd Koninkrijk en in mindere mate voor de Europese Unie, op zowel politiek als economisch vlak, en leidde tot een onmiddellijke reactie van de financiële markten en een sterke volatiliteit.

Hoewel de gevolgen van dit resultaat nog lang voelbaar zullen zijn en pas op langere termijn ten volle zullen kunnen worden ingeschat, lijken zich alvast twee trends af te tekenen. Aangezien een vertrek uit de Europese Unie als schadelijk wordt ervaren voor de economische situatie van het Verenigd Koninkrijk, werd enerzijds in de dagen na de stemming een wantrouwen tegenover de Britse economie vastgesteld, in het bijzonder op de wisselmarkten. Anderzijds heeft het klimaat van onzekerheid ook wantrouwen gewekt tegenover mogelijk risicovolle activa. Tijdens de onderhandelingen over het vertrek van het Verenigd Koninkrijk uit de Europese Unie, die verschillende jaren zouden kunnen aanslepen, zal de situatie op de financiële markten waarschijnlijk erg volatiel blijven.

Ter herinnering, op 30 juni 2016 bedroeg de blootstelling van Dexia op het Verenigd Koninkrijk 27 miljard EUR. Deze activa zijn van heel goede kwaliteit: 99 % is genoteerd als "investment grade". Deze portefeuille bestaat uit 13 miljard EUR financieringen aan de lokale openbare sector en 9 miljard EUR aan project- en bedrijfsfinancieringen,

onder meer *utilities*, die a priori weinig gevoelig zijn voor de gevolgen van een vertrek uit de Europese Unie, en projectfinancieringen, voornamelijk verbonden aan de openbare sector. De blootstelling aan de Britse centrale overheid is verwaarloosbaar.

Deze volatiele marktomstandigheden hadden op verschillende vlakken gevolgen voor de groep Dexia:

- In de eerste plaats hebben ze een impact op haar financieringsbehoefte en herfinancieringsvoorwaarden. Hoewel die vrees vandaag opgeheven lijkt, zou de herfinanciering op de markten in pound sterling verstoord kunnen worden. Voorzichtigheidshalve bereidde Dexia zich voor op dit scenario en nam de nodige maatregelen om zijn financieringsbehoefte in pound sterling voor de komende maanden in te dekken. Bovendien is het cash collateral dat de Groep dient te storten aan haar tegenpartijen van derivaten, gevoelig voor de daling van de rentevoeten, onder meer in euro. De daling van de langetermijnrente die in de weken na het referendum werd vastgesteld, vertaalt zich bijgevolg in een stijging van het door Dexia te storten cash collateral.
- Wijzigingen van de marktparameters, in het bijzonder de wisselkoersen en de rentevoeten, hebben een impact op de waardering van activa en passiva en op de waardering van OTC-derivaten. De vastgestelde waardeaanpassingen worden in de resultatenrekening geboekt. Een sterkere volatiliteit op de financiële markten weerspiegelt zich dus in de resultatenrekening van de Groep. Vanaf het begin van het halfjaar had de Groep echter structurele maatregelen genomen, met de bedoeling haar gevoeligheid voor de koersschommelingen van het pound sterling en de daaraan verbonden volatiliteit in de resultatenrekening te beperken.
- Ten slotte is de AFS-reserve van de Groep gevoelig voor de evolutie van de credit spreads op de activa geïnclassificeerd als beschikbaar voor verkoop. Als de marktomstandigheden verslechteren, heeft dat bijgevolg een invloed op het bedrag van het reglementaire kapitaal van de Groep.

Ondanks de sterke volatiliteit vlak na de bekendmaking van de resultaten van het referendum zijn de wijzigingen in de marktparameters die op 30 juni 2016 werden vastgesteld, van ongeveer dezelfde omvang als in het verleden. Ze wegen niettemin op de financieringsbehoefte en op het niveau van het reglementaire kapitaal van de Groep (cf. hoofdstukken resultaten, liquiditeit en solvabiliteit).

## B. Stand van zaken over de kredietomgeving

Op 30 juni 2016 blijft de kredietportefeuille van de groep Dexia globaal genomen van goede kwaliteit: 89 % van de blootstellingen wordt genoteerd als "investment grade". De risicokost bleef beperkt tot 1,7 basispunten over 12 glijdende maanden.

Het halfjaar werd gekenmerkt door de gunstige ontwikkeling van de dossiers rond Heta Asset Resolution AG in Oostenrijk en de gestructureerde kredieten in Frankrijk.

Anderzijds bleef Dexia zijn blootstellingen nauwgezet opvolgen, met bijzondere aandacht voor bepaalde sectoren en tegenpartijen, zoals de Italiaanse banksector en de Commonwealth Puerto Rico.

*Meer informatie wordt verstrekt in het hoofdstuk "Risicobeheer" van dit verslag.*

## C. Andere belangrijke elementen

### a. Hergroepering van aandelen

Zoals meegedeeld op 28 januari 2016 ging Dexia NV op 4 maart 2016 over tot een hergroepering van zijn aandelen, volgens een ratio van één nieuw aandeel voor duizend bestaande aandelen.

*Meer informatie wordt verstrekt in het hoofdstuk "Informatie aan de aandeelhouders" van dit verslag.*

### b. Kapitaalverhoging voor Dexia Crédit Local

Op 28 juni 2016 ging Dexia Crédit Local over tot een kapitaalverhoging voor een bedrag van 250 miljoen EUR (inclusief premies) via uitgifte van nieuwe aandelen. Die werd volledig onderschreven door Dexia NV, de moederonderneming van Dexia Crédit Local.

Deze kapitaalverhoging versterkt de solvabiliteitsratio van Dexia Crédit Local met ongeveer 50 basispunten. Op geconsolideerde basis heeft ze geen impact op de groep Dexia.

### c. Verkoop van de Dexia-toren aan La Défense

De groep Dexia besliste begin 2016 om de CBX-toren te verkopen aan La Défense via een "sale and lease back"-transactie, vermits door de inkrimping van de activiteit van de Groep nog slechts een deel van de toren gebruikt wordt.

Na een verzoek tot offerte werd het verkoopproces op 21 juli 2016 afgesloten met de afronding en de ondertekening van de akte van verkoop van de CBX-toren aan zijn initiële promotor, de onderneming Tishman Speyer. Dexia Crédit Local heeft zich ertoe verbonden om ten minste 9 jaar een deel van de toren te blijven gebruiken.

Overeenkomstig de norm IFRS 5 werd het gebouw voor zijn boekwaarde opgenomen in de rubriek "Activa aangehouden voor verkoop" van de rekeningen van 30 juni 2016.

De verkoopmeerwaarde, voor een bedrag vóór belastingen van ongeveer 50 miljoen EUR, zal worden opgenomen in de rekeningen van 30 september 2016.

### d. Wijziging van het bestuur van de Groep

Het bestuur van de Groep veranderde tijdens het eerste halfjaar van 2016.

Op 18 mei 2016, bij het verstrijken van het mandaat van Karel De Boeck, werd Wouter Devriendt door de algemene vergadering van Dexia NV benoemd tot bestuurder. De raad van bestuur besliste diezelfde dag om hem te benoemen tot gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité van Dexia NV. De buitengewone algemene vergadering besliste voorts om de samenstelling van de raad van bestuur uit te breiden van negen tot dertien leden, zodat de Groep zich kon schikken naar de nieuwe regelgeving inzake governance.

Op 1 juli 2016 werd Pierre Vergnes, ontslagnemend, vervangen door Véronique Hugues als uitvoerend bestuurder en financieel directeur van Dexia NV.

Het directiecomité van Dexia NV bestaat voortaan uit Wouter Devriendt, Véronique Hugues, Claude Piret, Johan Bohets en Benoît Debroise.

Aangezien de bestuursstructuren van Dexia NV en Dexia Crédit Local geïntegreerd zijn, gelden deze veranderingen ook voor Dexia Crédit Local. De directieleden van Dexia Crédit Local zijn nu Wouter Devriendt, algemeen directeur, Véronique Hugues en Claude Piret, gedelegeerd algemeen directeurs.

## 2. RESULTATEN H1 2016

### A. Voorstelling van de beknopte geconsolideerde financiële staten van Dexia NV op 30 juni 2016

#### Continuïteit van de bedrijfsvoering

De beknopte geconsolideerde financiële staten van de groep Dexia op 30 juni 2016 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 2016").

### B. Geconsolideerde resultaten H1 2016 van de groep Dexia

- Nettoresultaat groepsaandeel van -200 miljoen EUR, beïnvloed door boekhoudkundige volatiliteitselementen voor -191 miljoen EUR, in een ongunstige marktcontext
- Recurrent nettoresultaat van -131 miljoen EUR, met -86 miljoen EUR heffingen en bijdragen voor het merendeel geboekt in het 1<sup>e</sup> kwartaal, overeenkomstig de norm IFRIC 21
- Positieve bijdrage van de niet-recurrente elementen van 122 miljoen EUR, gedragen door winsten uit een actief balansbeheer en terugnemingen van voorzieningen voor geschillen

#### a. Resultatenrekening van de periode

Tijdens het 1<sup>e</sup> halfjaar van 2016 boekte de groep Dexia een nettoresultaat groepsaandeel van -200 miljoen EUR.

Over deze periode bedroeg het nettobankproduct 10 miljoen EUR. Het omvat de aanpassingen van de reële waarden van derivaten, de CVA, de DVA, de FVA en het eigen kredietrisico (Own Credit Risk).

De kosten bedroegen -202 miljoen EUR. Ze omvatten -86 miljoen EUR heffingen en bijdragen.

Door rekening te houden met deze elementen, kwam het brutobedrijfsresultaat van het halfjaar uit op -191 miljoen EUR.

De risicokost bleef beperkt tot -6 miljoen EUR over de 1<sup>e</sup> helft van het jaar. Tijdens het 1<sup>e</sup> halfjaar waren er geen grote bewegingen in het aanleggen van voorzieningen. De nettowinst (verlies) op overige activa, voor een bedrag van 5 miljoen EUR over het halfjaar, stemt overeen met verkopen van vastgoedactiva die de Groep bezit in de Verenigde Staten en Italië.

Het resultaat voor belastingen bedroeg -192 miljoen EUR.

#### GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING – ANC FORMAAT

| <i>in miljoen EUR</i>  | T1 2016    | T2 2016     | H1 2016     |
|--|------------|-------------|-------------|
| <b>Nettobankproduct</b>  | <b>78</b>  | <b>-68</b>  | <b>10</b>   |
| Algemene bedrijfskosten en afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa | -134       | -67         | -202        |
| <b>Brutobedrijfsresultaat</b>  | <b>-56</b> | <b>-135</b> | <b>-191</b> |
| Risicokost   | -8         | 2           | -6          |
| Nettowinst (verlies) op overige activa   | 5          | 1           | 5           |
| <b>Resultaat voor belastingen</b>  | <b>-60</b> | <b>-132</b> | <b>-192</b> |
| Winstbelastingen   | -3         | -18         | -21         |
| Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of deze in verkoop  | -3         | 3           | 0           |
| <b>Nettoresultaat</b>  | <b>-66</b> | <b>-147</b> | <b>-213</b> |
| Minderheidsbelangen  | -11        | -2          | -13         |
| <b>Nettoresultaat groepsaandeel</b>  | <b>-55</b> | <b>-145</b> | <b>-200</b> |



De winstbelastingen over het halfjaar kwamen op -21 miljoen EUR uit.

Het nettoresultaat van de beëindigde activiteiten of deze in verkoop omvat de bedragen die de Groep heeft betaald en ontvangen in het kader van de contractuele verbintenissen die werden vastgelegd bij de verkopen van entiteiten tijdens de afgelopen jaren. Over het halfjaar is de som van deze bedragen nul.

Het resultaat dat toe te schrijven is aan de minderheidsbelangen, bedroeg -13 miljoen EUR, wat het nettoresultaat groepsaandeel voor het halfjaar op -200 miljoen EUR brengt.

## b. Analytische presentatie van de resultaten van de periode

Het nettoresultaat groepsaandeel van -200 miljoen EUR bestaat uit de volgende elementen:

- -131 miljoen EUR is toe te schrijven aan recurrente elementen<sup>(2)</sup> ;
- -191 miljoen EUR is verbonden aan boekhoudkundige volatiliteits-elementen<sup>(3)</sup> ;
- 122 miljoen EUR werd gegenereerd door niet-recurrente elementen<sup>(4)</sup>.

Om de lezing van zijn resultaten te vergemakkelijken en de dynamiek ervan tijdens het jaar te kunnen aantonen, kiest Dexia voor een aparte presentatie van de evolutie van de drie verschillende analytische segmenten die de Groep heeft bepaald.

| ANALYTISCHE PRESENTATIE VAN DE RESULTATEN VAN DE GROEP DEXIA VOOR H1 2016                                  |                      |   |                           |             |
|--|----------------------|---|---------------------------|-------------|
| <i>in miljoen EUR</i>  | Recurrente elementen | Boekhoudkundige volatiliteits-elementen | Niet-recurrente elementen | Totaal      |
| <b>Nettobankproduct</b>  | 133                  | -191                                    | 68                        | 10          |
| Algemene bedrijfskosten en afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa | -250                 | 0                                       | 48                        | -202        |
| <b>Brutobedrijfsresultaat</b>  | <b>-117</b>          | <b>-191</b>                             | <b>116</b>                | <b>-191</b> |
| Risicokost   | -6                   | 0                                       | 0                         | -6          |
| Nettowinst (verlies) op activa   | 0                    | 0                                       | 5                         | 5           |
| <b>Resultaat voor belastingen</b>  | <b>-122</b>          | <b>-191</b>                             | <b>122</b>                | <b>-192</b> |
| Winstbelastingen   | -21                  | 0                                       | 0                         | -21         |
| Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of deze in verkoop  | 0                    | 0                                       | 0                         | 0           |
| <b>Nettoresultaat</b>  | <b>-144</b>          | <b>-191</b>                             | <b>122</b>                | <b>-213</b> |
| Minderheidsbelangen  | -13                  | 0                                       | 0                         | -13         |
| <b>Nettoresultaat groepsaandeel</b>  | <b>-131</b>          | <b>-191</b>                             | <b>122</b>                | <b>-200</b> |

(2) Recurrente elementen: elementen verbonden aan het behoud van de activa zoals opbrengsten van portefeuilles, financieringskosten, operationele uitgaven, de risicokost en belastingen.

(3) 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 portfolio (synthetische effectisering van een portfolio van herverzekerde obligaties).

(4) Niet-recurrente elementen: elementen met een uitzonderlijk karakter, die zich niet regelmatig voordoen, zoals meer- of minwaarden op de verkoop van participaties en activa, kosten en winsten verbonden aan geschillen en herstructureringskosten.

### b.1. Recurrente elementen

Het nettoresultaat groepsaandeel van de recurrente elementen tijdens het 1<sup>e</sup> halfjaar van 2016 bedroeg -131 miljoen EUR.

Het nettobankproduct kwam uit op 133 miljoen EUR. Het omvatte:

- De opbrengsten van de activaportefeuilles die over het halfjaar op 312 miljoen EUR uitkwamen, wat in de lijn ligt van de vorige halfjaren.
- De financieringskosten van het 1<sup>e</sup> halfjaar die -295 miljoen EUR bedroegen, wat een stijging is tegenover de vorige periodes. Dit komt door een wijziging van de funding mix, gekenmerkt door een stijging van het door de overheid gewaarborgde financieringen, in minder gunstige marktomstandigheden. Het feit dat het gewaarborgde schuld papier dat Dexia uitgeeft niet in aanmerking komt voor de programma's van terugkoop van effecten die de Europese Centrale Bank heeft opgezet, dreef bovendien de kosten van deze financieringen op.
- De overige opbrengsten, die vooral bestaan uit de opbrengsten verbonden aan het Asset and Liability Management (ALM), bedroegen 116 miljoen EUR en lagen in de lijn van de vorige halfjaren.

Over het halfjaar bedroegen de kosten -250 miljoen EUR. Dit bedrag omvat -86 miljoen EUR heffingen en bijdragen, waaronder de bijdrage van de entiteiten van de Groep aan het Gemeenschappelijke resolutie-

fonds (-63 miljoen EUR) en de jaarlijkse systemische risicoheffing (-11 miljoen EUR). Het merendeel van deze heffingen en bijdragen werden geboekt in het 1<sup>e</sup> kwartaal, overeenkomstig de norm IFRIC 21. Zonder deze heffingen en bijdragen waren de operationele kosten onder controle en in lijn met de vorige kwartalen.

De risicokost bedroeg -6 miljoen EUR en kwam uit op gemiddeld 1,7 basispunten over 12 glijdende maanden in verhouding tot het totale bedrag aan blootstellingen, wat wijst op de goede kwaliteit van de activaportefeuille van de Groep.

De winstbelastingen over het halfjaar bedroegen -21 miljoen EUR. Ze hebben betrekking op een aantal lokale entiteiten van de Groep.

### b.2. Boekhoudkundige volatiliteitselementen

Over het 1<sup>e</sup> halfjaar hadden de boekhoudkundige volatiliteitselementen een negatieve impact van -191 miljoen EUR. De context van rentedaling, verruiming van de credit spreads en de schommelingen van de wisselkoersen over de periode waren ongunstig voor de Groep. Daarbij kwam nog de ongerustheid die volgde op de stemming van 23 juni 2016 voor een vertrek van het Verenigd Koninkrijk uit de Europese Unie. Die leidde tot erg volatiele marktparameters en een vlucht naar kwaliteit, die de rentedaling versnelde en aanleiding gaf tot een verruiming van de credit spreads op de landen van Zuid-Europa.

| RECURRENTE ELEMENTEN   |             |             |             |
|--|-------------|-------------|-------------|
| <i>in miljoen EUR</i>  | T1 2016     | T2 2016     | H1 2016     |
| <b>Nettobankproduct</b>  | <b>60</b>   | <b>74</b>   | <b>133</b>  |
| <i>waarvan opbrengsten van commerciële portefeuilles</i>   | <i>154</i>  | <i>158</i>  | <i>312</i>  |
| <i>waarvan financieringskosten</i>   | <i>-145</i> | <i>-150</i> | <i>-295</i> |
| <i>waarvan overige opbrengsten</i>   | <i>50</i>   | <i>66</i>   | <i>116</i>  |
| Algemene bedrijfskosten en afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa | -148        | -102        | -250        |
| <b>Brutobedrijfsresultaat</b>  | <b>-89</b>  | <b>-28</b>  | <b>-117</b> |
| Risicokost   | -8          | 2           | -6          |
| Nettowinst (verlies) op overige activa   | 0           | 0           | 0           |
| <b>Resultaat voor belastingen</b>  | <b>-97</b>  | <b>-25</b>  | <b>-122</b> |
| Winstbelastingen   | -3          | -18         | -21         |
| <b>Nettoresultaat</b>  | <b>-100</b> | <b>-43</b>  | <b>-144</b> |
| Minderheidsbelangen  | -11         | -2          | -13         |
| <b>Nettoresultaat groepsaandeel</b>  | <b>-90</b>  | <b>-41</b>  | <b>-131</b> |

| BOEKHOUDKUNDIGE VOLATILITEITSELEMENTEN  |            |             |             |
|---|------------|-------------|-------------|
| <i>in miljoen EUR</i>   | T1 2016    | T2 2016     | H1 2016     |
| <b>Impact op het nettoresultaat groepsaandeel (elementen geboekt in het nettobankproduct)</b> | <b>-14</b> | <b>-178</b> | <b>-191</b> |

In deze context is de evolutie van de waardering van derivaten op basis van een OIS-curve negatief, net als die van de FVA, de CVA en de DVA. Het eigen kredietrisico (Own Credit Risk) is licht positief wegens terugkopen van passiva tijdens de periode.

De Groep paste haar berekeningsparameters tijdens het halfjaar aan, waardoor ze onder meer het afschrijvingsprofiel van de onderliggende derivaten beter kon verwerken in de berekening van de CVA en de DVA, en wijzigde de gebruikte parameters voor de berekening van de FVA. Ongeveer een kwart van het bedrag van -191 miljoen EUR dat tijdens het halfjaar werd geboekt, is toe te schrijven aan deze aanpassingen.

### b.3. Niet-recurrente elementen

De niet-recurrente elementen die over het halfjaar werden geboekt, omvatten onder meer:

- Winsten verbonden aan een actief balansbeheer (44 miljoen EUR), die hoofdzakelijk voortvloeien uit terugkopen van passiva tijdens het 2<sup>e</sup> kwartaal;
- Ontvangen stortingen in het kader van geschillen, alsook terugnemingen van voorzieningen voor geschillen, deels gecompenseerd door de versterking van een aantal voorzieningen (netto-impact van 49 miljoen EUR);

- Een positieve impact als gevolg van de aanzuivering van te betalen kosten (11 miljoen EUR);
- Winsten op de verkoop van vastgoedactiva van de Groep (6 miljoen EUR).

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

### A. Balans en solvabiliteit

- Balanstotaal van 235,9 miljard EUR op 30 juni 2016, een stijging met 5,6 miljard EUR tegenover eind 2015
- Rentedaling met als gevolg een daling van het door de Groep gestorte cash collateral en de reële waarde van de activa en derivaten, waardoor de verkopen en de natuurlijke afschrijving van de portefeuilles ruimschoots gecompenseerd werden
- Common Equity Tier 1-ratio van 15,0 % voor Dexia: aftrek van 60 % van de AF5-reserve op de niet-soevereine portefeuille van het reglementaire kapitaal en sterke daling van de risicogewogen activa

| NIET-RECURRENTE ELEMENTEN  |         |         |         |
|--|---------|---------|---------|
| <i>in miljoen EUR</i>  | T1 2016 | T2 2016 | H1 2016 |
| <b>Nettobankproduct</b>  | 32      | 36      | 68      |
| Algemene bedrijfskosten en afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa | 14      | 34      | 48      |
| <b>Brutobedrijfsresultaat</b>  | 46      | 70      | 116     |
| Risicokost   | 0       | 0       | 0       |
| Nettowinst (verlies) op overige activa   | 5       | 1       | 5       |
| <b>Resultaat voor belastingen</b>  | 51      | 71      | 122     |
| Winstbelastingen   | 0       | 0       | 0       |
| Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of deze in verkoop  | -3      | 3       | 0       |
| <b>Nettoresultaat</b>  | 48      | 74      | 122     |
| Minderheidsbelangen  | 0       | 0       | 0       |
| <b>Nettoresultaat groepsaandeel</b>  | 48      | 74      | 122     |

## a. Halfjaarevolutie van de balans

Op 30 juni 2016 bedroeg de geconsolideerde balans van de Groep 235,9 miljard EUR. Dit is een stijging met 5,6 miljard EUR tegenover 31 december 2015.

Het balanstotaal kende een afwijkende evolutie tijdens het 1<sup>e</sup> en het 2<sup>e</sup> kwartaal.

In het 1<sup>e</sup> kwartaal was er een sterke toename van het balanstotaal, die er vooral kwam door de rentedaling, ondanks de inkrimping van de portefeuilles. In het 2<sup>e</sup> kwartaal keerde de trend, ondanks de aanhoudende rentedaling, door de sterke inkrimping van de portefeuilles en het feit dat minder een beroep werd gedaan op de liquiditeitsreserve bij de centrale banken.

Dexia ging namelijk tijdens het halfjaar verder met de opportunistische verkoop van activa, vooral op zijn soevereine posities (Japan, Polen, Hongarije). De activaportefeuille van Dexia bedroeg op 30 juni 2016, bij constante wisselkoers, 123 miljard EUR, een daling met 7,8 miljard EUR sinds eind december 2015, waarvan 5,8 miljard EUR verbonden aan de natuurlijke afschrijving van de portefeuille en 2 miljard EUR aan activaverkopen of vervroegde terugbetalingen.

Aan de actiefzijde valt de stijging van de balans tijdens het 1<sup>e</sup> halfjaar van 2016, bij constante wisselkoers, hoofdzakelijk te verklaren door:

- een toename van de reële waarde van de activa en derivaten met 10,3 miljard EUR;
- een stijging van het door de Groep gestorte cash collateral met 6,3 miljard EUR;
- de inkrimping van de activaportefeuille met -7,8 miljard EUR;
- een daling van de liquiditeitsreserve bij de centrale banken met -2,4 miljard EUR.

Aan de passiefzijde en bij constante wisselkoers is de evolutie van de balans toe te schrijven aan:

- een toename van de reële waarde van de passiva en derivaten met 12,1 miljard EUR;
- een daling van de marktfinancieringen en ECB-financieringen met -5,9 miljard EUR.

De impact van de wisselkoersschommelingen op de evolutie van de balans bedroeg -0,5 miljard EUR over het halfjaar.

## b. Solvabiliteitsratio's

Op 30 juni 2016 bedroeg het Common Equity Tier 1-kapitaal van Dexia 7 481 miljoen EUR, tegenover 8 180 miljoen EUR op 31 december 2015. Deze evolutie valt vooral te verklaren door het geboekte verlies over de periode, alsook 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, zijnde -1 710 miljoen EUR op eind juni 2016.

De winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt kwamen uit op -6,3 miljard EUR, tegenover -5,4 miljard EUR eind december 2015. Dit is vooral toe te schrijven aan de verruiming van de credit spreads, die vooral voelbaar is op Italiaanse, Portugese en Poolse overheidsobligaties, in een erg volatiele omgeving. Op 30 juni 2016 bedroegen de risicogewogen activa 50 miljard EUR, waarvan 46,8 miljard EUR toe te schrijven is aan het kredietrisico, 2,2 miljard EUR aan het marktrisico en 1 miljard EUR aan het operationele risico. Wat het kredietrisico betreft, werd de daling als gevolg van de afbouw van de activaportefeuille, methodologische aanpassingen en ratingverschuivingen, onder meer op de ABS, deels gecompenseerd door een toename van de reële waarde van de posities en een ongunstig wisselkoerseffect.

### KAPITAALTOEREIKENDHEID

| <i>in miljoen EUR</i>      | 31/12/15 | 30/06/16 |
|----------------------------|----------|----------|
| Common equity Tier 1       | 8 180    | 7 481    |
| Risicogewogen activa       | 51 414   | 49 960   |
| Common equity Tier 1-ratio | 15,9 %   | 15,0 %   |

### RISICOGEWOGEN ACTIVA

| <i>in miljoen EUR</i> | 31/12/15      | 30/06/16      |
|-----------------------|---------------|---------------|
| Kredietrisico         | 48 167        | 46 803        |
| Marktrisico           | 2 248         | 2 157         |
| Operationeel risico   | 1 000         | 1 000         |
| <b>Totaal</b>         | <b>51 414</b> | <b>49 960</b> |

Deze elementen leidden eind juni 2016 tot een Common Equity Tier 1-ratio van respectievelijk 15,0 % en 12,2 % voor Dexia NV en Dexia Crédit Local. Er moet worden opgemerkt dat de ratio van Dexia Crédit Local wordt versterkt door de kapitaalverhoging die Dexia NV doorvoerde op 28 juni 2016 (cf. deel "Voornaamste gebeurtenissen en transacties").

Zoals al vermeld in de vorige persberichten passen Dexia en Dexia Crédit Local, met de toestemming van hun respectieve regelgevers, de afwijking toe waardoor de Groep geen rekening moet houden met de AFS-reserve op de soevereine portefeuille bij de berekening van de solvabiliteitsratio's<sup>(5)</sup>.

Conform de Verordening van de Europese Centrale Bank van 14 maart 2016<sup>(6)</sup> verstrijkt deze discretionaire bevoegdheid op 1 oktober 2016. Vanaf deze datum zal de AFS-reserve op de soevereine portefeuille dus worden afgehouden van het reglementaire kapitaal van Dexia en Dexia Crédit Local, in lijn met de planning van de uitvoering van CRD IV. Eind juni 2016 kwam het bedrag van de AFS-reserve op de soevereine portefeuille van Dexia uit op -2,1 miljard EUR.

## B. Evolutie van de liquiditeitssituatie van de groep Dexia

- Dynamische financieringsactiviteit tijdens het halfjaar: meer dan 90 % van het financieringsprogramma op lange termijn gerealiseerd op 30 juni 2016
- Voorzichtig liquiditeitsbeheer om te anticiperen op de stemming van het Verenigd Koninkrijk voor een vertrek uit de Europese Unie: indekking van de financieringsbehoefte in Britse pond voor de komende maanden

Het 1<sup>e</sup> halfjaar van 2016 werd gekenmerkt door erg grote volatiliteit op de financiële markten, vooral tijdens het 2<sup>e</sup> kwartaal waarin de Britten voor een vertrek van het Verenigd Koninkrijk uit de Europese Unie stemden. Het netto cash collateral dat de Groep betaalt als waarborg voor haar derivaten, kwam in die context uit op 37,4 miljard EUR op 30 juni 2016, tegenover 32,1 miljard EUR eind 2015.

In het kader van een voorzichtig liquiditeitsbeheer bereidde de Groep zich voor op de mogelijke gevolgen van de uitslag van het

referendum, door haar financieringsbehoefte in Britse pond voor de komende maanden in te dekken. Bovendien realiseerde de Groep vóór het referendum meer dan 90 % van haar jaarlijkse herfinancieringsprogramma op lange termijn en behield ze een liquiditeitsreserve, waardoor ze gewapend was voor deze stijging van het te betalen cash collateral.

In de loop van het halfjaar lanceerde Dexia Crédit Local met succes verschillende publieke transacties op lange termijn in euro, in US dollar en in Britse pond, waardoor 7,5 miljard EUR kon worden opgehaald, en voerde het voor 3,3 miljard EUR bijkomende private plaatsingen uit. De gemiddelde looptijd van deze financieringen is 4,3 jaar. De activiteit op het vlak van gewaarborgde kortetermijnfinanciering was ook dynamisch, zowel in euro als in US dollar. De kortetermijnfinancieringen van de Groep hebben een vrij lange gemiddelde looptijd, van 7,1 maanden.

Tegelijk bedroegen de uitstaande gedekte marktfinancieringen 63,8 miljard EUR op 30 juni 2016, een daling met 3,5 miljard EUR tegenover eind december 2015. Uitstaande gedekte obligaties (Pfandbriefe uitgegeven door Dexia Kommunalbank Deutschland) daalden met bijna 1 miljard EUR over het halfjaar. De repo-activiteit was dynamisch over het halfjaar, vooral op korte termijn. Uitstaande langetermijnrepo's daalden lichtjes. Dit valt vooral te verklaren door het feit dat financieringen die eind juni terugbetaald werden pas in juli hernieuwd werden en door de inkrimping van de activa voor deze activiteit.

Ten slotte ging Dexia tijdens het halfjaar over tot de terugbetaling van 8,6 miljard EUR aan financieringen bij de Europese Centrale Bank (ECB), wat het totale uitstaande bedrag terugbracht tot 7,4 miljard EUR op 30 juni 2016, waarvan 6,1 miljard EUR in de vorm van LTRO en 1,3 miljard EUR in de vorm van MRO.

Op 30 juni 2016 is de totale gewaarborgde uitstaande schuld bijgevolg gestegen tot 68,2 miljard EUR, tegenover 60,9 miljard EUR eind december 2015, teneinde de reductie van uitstaande financieringen bij de ECB te compenseren en de stijging van het door de Groep betaalde netto cash collateral te financieren.

Op 30 juni 2016 bedroeg de Liquidity Coverage Ratio (LCR) van de Groep 68 %.

Op dezelfde datum beschikte de groep Dexia over een liquiditeitsreserve van 14 miljard EUR, waarvan 12,3 miljard EUR onder de vorm van activa die beleenbaar zijn bij de Europese Centrale Bank.

(5) Artikel 467 lid 3 van Verordening (EU) Nr. 575/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 26 juni 2013 betreffende prudentiële vereisten voor kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012.

(6) Verordening (EU) 2016/445 van de Europese Centrale Bank van 14 maart 2016 betreffende de wijze waarop gebruik wordt gemaakt van de keuzemogelijkheden en manoeuvreerruimte die het Unierecht biedt (BCE/2016/4).

### KREDIETRISICO

Het kredietrisico wordt uitgedrukt in Exposure at Default (EAD), een van de gebruikte parameters voor de berekening van de vereisten inzake het eigen vermogen overeenkomstig Verordening (EU) Nr. 575/2013.

De Exposure at Default (EAD) stemt overeen met de beste schatting van de blootstelling aan het kredietrisico bij wanbetaling. Ze stemt overeen met de boekwaarde van de activa inclusief waardeverminderingen, met de marktwaarde van de afgeleide producten en reglementaire aanvullingen en met het nominale bedrag van de elementen buiten balans, gewaardeerd volgens een omrekeningsfactor (credit conversion factor – CCF).

Deze definitie verschilt van de gekozen benadering voor de berekening van de vereisten inzake het eigen vermogen. De reglementaire maatstaf werd onder meer aangepast, om voor dit verslag de verwerking van de waardeverminderingen te kunnen homogeniseren.

Op 30 juni 2016 bedroeg de blootstelling aan het kredietrisico van Dexia 179,2 miljard EUR, ten opzichte van 181,8 miljard EUR eind december 2015. De daling die voortvloeit uit de natuurlijke afschrijving

| VERDELING PER GEOGRAFISCHE ZONE |                |                |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| <i>in miljoen EUR</i>           | 31/12/15       | 30/06/16       |
| Italië                          | 27 244         | 27 396         |
| Verenigd Koninkrijk             | 25 821         | 26 916         |
| Verenigde Staten                | 28 753         | 26 892         |
| Frankrijk                       | 26 617         | 25 081         |
| Duitsland                       | 22 308         | 22 672         |
| Spanje                          | 16 933         | 15 868         |
| Japan                           | 7 560          | 8 787          |
| Portugal                        | 4 193          | 4 093          |
| Centraal-en Oost Europa         | 2 895          | 2 429          |
| Canada                          | 2 717          | 2 864          |
| België                          | 2 204          | 2 182          |
| Oostenrijk                      | 1 575          | 1 559          |
| Scandinavische landen           | 1 471          | 1 280          |
| Hongarije                       | 946            | 687            |
| Nederland                       | 499            | 567            |
| Zwitserland                     | 520            | 592            |
| Turkije                         | 496            | 443            |
| Ierland                         | 160            | 101            |
| Griekenland                     | 153            | 146            |
| Luxemburg                       | 125            | 104            |
| Zuidoost Azië                   | 845            | 907            |
| Centraal-en Zuid-Amerika        | 552            | 509            |
| Andere                          | 7 203          | 7 159          |
| <b>Totaal</b>                   | <b>181 792</b> | <b>179 235</b> |

van de portefeuille, de verkopen van activa en de schommeling van de wisselkoersen (US dollar, yen, Brits pond), wordt gecompenseerd door een stijging van de reële waarde van de activa, wegens de verruiming van de credit spreads.

De blootstelling bestaat voor 81 miljard EUR uit leningen en voor 82 miljard EUR uit obligaties.

Ze is voornamelijk toegespitst op de Europese Unie (71 %) en de Verenigde Staten (15 %).

Op 30 juni 2016 betrof het overgrote deel van de blootstellingen de lokale publieke sector en de overheden (69 %), wat de historische activiteit van Dexia weerspiegelt. De evolutie van de wisselkoersen (US dollar, yen en Brits pond) en de verruiming van de credit spreads verklaren de stijging van de blootstellingen op de lokale publieke sector (+2%). De portefeuille van de overheden daalt met 9 % wegens de afname van de deposito's bij de Federal Reserve (FED) en de Banque de France. Het aandeel van de financiële instellingen bedroeg 24 miljard EUR, vooral bestaande uit repo's en gedekte obligaties.

| VERDELING PER SOORT TEGENPARTIJ              |                |                |
|--|----------------|----------------|
| <i>in miljoen EUR</i>                        | 31/12/15       | 30/06/16       |
| Lokale openbare sector                       | 94 426         | 96 018         |
| Overheden                                    | 29 511         | 26 958         |
| Financiële instellingen                      | 24 781         | 24 496         |
| Projectfinancieringen                        | 14 734         | 14 471         |
| Bedrijven                                    | 8 463          | 8 179          |
| ABS/MBS                                      | 8 039          | 7 378          |
| Herverzekeraars                              | 1 837          | 1 733          |
| Particulieren, vrije beroepen, zelfstandigen | 2              | 2              |
| <b>Totaal</b>                                | <b>181 792</b> | <b>179 235</b> |

De gemiddelde kredietkwaliteit van Dexia's portefeuille blijft hoog, met 89 % van de blootstellingen geclassificeerd als "investment grade" op 30 juni 2016.

| VERDELING PER RATING (INTERNERATINGSYSTEEM) |              |              |
|---|--------------|--------------|
|   | 31/12/15     | 30/06/16     |
| AAA   | 16,5 %       | 16,9 %       |
| AA  | 22,0 %       | 20,3 %       |
| A   | 21,7 %       | 23,8 %       |
| BBB   | 27,8 %       | 28,4 %       |
| Non investment grade                        | 10,7 %       | 9,3 %        |
| D   | 1,1 %        | 1,1 %        |
| Niet genoteerd                              | 0,2 %        | 0,2 %        |
| <b>Total</b>                                | <b>100 %</b> | <b>100 %</b> |

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

| <i>in miljoen EUR</i> | Totaal | Waarvan lokale openbare sector | Waarvan project-en bedrijfs-financieringen | Waarvan financiële instellingen | Waarvan ABS/MBS | Waarvan soevereine blootstellingen | Waarvan herverzekeraars |
|-----------------------|--------|--------------------------------|--|---------------------------------|-----------------|------------------------------------|-------------------------|
| Italië                | 27 396 | 11 127                         | 958  | 744                             | 117             | 14 451                             | 0                       |
| Verenigd Koninkrijk   | 26 916 | 13 160                         | 9 359                                      | 2 002                           | 1 924           | 65                                 | 405                     |
| Verenigde Staten      | 26 892 | 13 025                         | 1 029                                      | 4 587                           | 4 366           | 2 557                              | 1 328                   |
| Frankrijk             | 25 081 | 16 496                         | 4 104                                      | 3 438                           | 0               | 1 043                              | 0                       |
| Duitsland             | 22 672 | 18 647                         | 311  | 3 486                           | 4               | 224                                | 0                       |
| Spanje                | 15 868 | 7 596                          | 2 232                                      | 4 896                           | 551             | 593                                | 0                       |
| Japan                 | 8 787  | 6 482                          | 0  | 1 345                           | 0               | 960                                | 0                       |
| Portugal              | 4 093  | 1 864                          | 182  | 18                              | 90              | 1 939                              | 0                       |
| Polen                 | 1 534  | 3                              |  | 0                               | 0               | 1 531                              | 0                       |
| Hongarije             | 687    | 24                             | 24   | 0                               | 0               | 638                                | 0                       |
| Turkije               | 443    | 5                              | 3  | 434                             | 0               | 0                                  | 0                       |
| Griekenland           | 146    | 56                             | 82   | 0                               | 8               | 0                                  | 0                       |
| Ierland               | 101    | 0                              | 8  | 34                              | 59              | 0                                  | 0                       |

Specifieke aandacht werd besteed aan de landen vermeld in bovenstaande tabel, omwille van een aanzienlijke blootstelling of een situatie die een potentieel risico vormt. De voornaamste evoluties en belangrijkste gebeurtenissen met betrekking tot deze landen en sectoren in het eerste halfjaar van 2016 worden toegelicht in de volgende paragrafen.

### Verbintenissen van de groep Dexia rond centrale overheden

De verbintenissen van Dexia NV rond overheden hebben vooral betrekking op Italië en in mindere mate op de Verenigde Staten, Portugal, Frankrijk, Polen en Japan.

De financiële situatie van de Europese landen en de Verenigde Staten is verbeterd, onder impuls van een gunstige economische conjunctuur in de eerste helft van 2016. Deze ervaring kwam echter in de schaduw te staan van het gespannen politieke klimaat, met name in Europa, waar het jaarbegin werd gekenmerkt door de vluchtelingencrisis en het referendum over het vertrek van het Verenigd Koninkrijk uit de Europese Unie (cf. hoofdstuk "Voornaamste gebeurtenissen en transacties"). De poging tot staatsgreep in Turkije is nefast voor de politieke stabiliteit van het land en zou een weerslag kunnen hebben op de economische activiteit, waaronder het toerisme.

In Japan leiden de fiscale en monetaire maatregelen van premier Shinzo Abe niet tot de verhoopte resultaten. De begroting zou dit jaar opnieuw kunnen ontsporen, terwijl de inflatie en de economische groei op een laag pitje blijven staan.

### 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 blijft 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

#### ■ Catalonië

De regio Catalonië (blootstelling van 2,2 miljard EUR) kampt al verschillende jaren met een hoge schuldenlast, in een politiek klimaat waarin de onafhankelijkheidsbeweging weer aan invloed wint. In die context heeft de Spaanse Staat nog eens haar steun toegezegd aan Catalonië als het financiële problemen kent, onder meer via de steunfondsen die in Spanje zijn opgericht.

#### ■ Puerto Rico

De situatie van de Commonwealth Puerto Rico, die met grote financiële problemen kampt, waardoor ze haar verbintenissen slechts in beperkte mate kan nakomen, werd eveneens aandachtig gevolgd door de groep Dexia. Aan de schuldeisers werden verschillende schuldherschikkingsplannen voorgelegd, die voorzien in vrijstellingen van 15 % tot 50 % en momenteel besproken worden. Op 1 juli 2016 kon de Commonwealth bijna de helft van zijn schuld niet aflossen, zodat 911 miljoen EUR op een bedrag van 2 miljard EUR onbetaald blijft. Op 30 juni 2016 heeft de Groep blootstellingen aan overheidsbedrijven van de Commonwealth Puerto Rico van 441<sup>(1)</sup> miljoen EUR, waarvan 96 % wordt gewaarborgd door kredietverzekeraars van goede kwaliteit. Voor enkele uitstaande kredieten die door zwakere kredietverzekeraars worden gewaarborgd, zijn voorzieningen aangelegd. Daarnaast had de Groep ook voorzieningen aangelegd voor een aantal uitstaande kredieten die mogelijk versneld terug te betalen zijn en verliezen kunnen meebrengen op de verbonden derivaten. Totale voorzieningen op de overheidsbedrijven van de Commonwealth Puerto Rico bedragen 41 miljoen EUR (45,5 miljoen USD).

#### ■ Chicago Board of Education (C.B.O.E)

Als gevolg van een heel hoge schuldenlast en een onderfinanciering van de pensioenfondsen kent de C.B.O.E. financiële problemen, die nog worden versterkt door de aanhoudende daling van het aantal ingeschreven studenten. De C.B.O.E. blijft echter toegang hebben tot de financiële markten en voerde in februari 2016 een emissie door voor een bedrag van 725 miljoen USD.

Los daarvan gebeurt de aflossing van de schuld van de C.B.O.E. tot in maart 2017 al op aparte rekeningen.

Dexia had eind juni 2016 op de Chicago Board of Education (C.B.O.E) een blootstelling van 472 miljoen EUR.

#### ■ Gestructureerde kredieten in Frankrijk

De fase van intekening op de steun die de steunfondsen verlenen aan de lokale besturen en de ziekenhuizen die gevoelige gestructureerde kredieten hadden afgesloten, eindigde in juli 2016. Alle kredietnemers die leningen aanhielden waarvan de commercialisering door het "Gissler-charter" werd uitgesloten, aanvaardden de voorgestelde steun en ondertekenden met de Groep een akkoord, dat werd overgemaakt aan de Staat en een einde stelt aan elk bestaand geschil of geschil in wording. Deze akkoorden omvatten alle leningen aan openbare besturen waarvan de aflossingen voor problemen zorgden.

Tegelijk waren een groot aantal niet door de steunfondsen gedekte leningen het voorwerp van desensibilisering.

Daardoor kwam het uitstaande bedrag van gevoelige gestructureerde kredieten op de balans van Dexia uit op 783 miljoen EUR op 30 juni 2016, een daling met 20 % tegenover eind 2015 en met 60 % tegenover mei 2012.

Het aantal geschillen waarin Dexia Crédit Local verwickeld is daalde ook sterk, van 147 eind 2015 tot 70 op 30 juni 2016.

### Verbintenissen van de groep Dexia rond projectfinanciering en financiering aan bedrijven

De portefeuille van projectfinancieringen en leningen aan bedrijven bedroeg 22,7 miljard EUR op 30 juni 2016, een daling met 2 % tegenover eind 2015. Dat kwam enerzijds door de koersdaling van het Britse pond tijdens het eerste halfjaar, maar bepaald na de stemming voor een vertrek van het Verenigd Koninkrijk uit de Europese Unie, waardoor de tegenwaarde in euro van de Britse posities, goed voor ongeveer 41 % van de portefeuille van project- en bedrijfsfinancieringen, verminderde, en anderzijds door de natuurlijke aflossing van de portefeuille en de vervroegde terugbetalingen. Deze portefeuille bestaat voor 64 % uit projectfinancieringen<sup>(2)</sup> en het saldo uit financieringen aan bedrijven, zoals financieringen van overnames, handelstransacties of bedrijfsobligaties.

Op 30 juni 2016 bedroeg de portefeuille van projectfinancieringen 14,5 miljard EUR. Hij bestaat voor 54 % uit publiek-private samenwerkingen (PPS), vooral in het Verenigd Koninkrijk en Frankrijk, voor 11 % uit projecten in de energiesector (vooral hernieuwbare energie) en voor 18 % uit projecten met een verkeersrisico. 70 % van de portefeuille is gesitueerd in West-Europa, 22 % in de Verenigde Staten, Canada en Australië. De portefeuille is voor 70 % "investment grade".

Een aantal projecten worden aandachtig gevolgd. In het bijzonder 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 hernieuwbare Spaanse projecten, vooral de projecten rond zonne-energie. De beheerders spelen nu verder in op de gevolgen van deze wijziging; verschillende projecten waren alvast het voorwerp van herstructureringen, en over andere projecten wordt nog onderhandeld. Gezien deze situatie heeft de Groep specifieke waardeverminderingen aangelegd voor een aantal projecten, waardoor tegelijk de sectorvoorziening die in 2014 voor het afdekken van dit risico werd aangelegd, gedaald is.

(1) Bedrag uitgedrukt in EAD overeenkomend met een brutoboekwaarde van 430 miljoen USD.

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



De bedrijvenportefeuille bedroeg eind juni 2016 ongeveer 8,2 miljard EUR. Hij bestaat voor 65 % uit ondernemingen in de sector "utilities" (water, milieu, distributie en transmissie van energie of gas) en voor 25 % uit ondernemingen van de sector van infrastructuur (concessiehouders van autowegen, luchthavens, havens of parkings). 87 % van de portefeuille is gesitueerd in West-Europa, 12 % in de Verenigde Staten, Canada en Australië. 95 % van de portefeuille heeft als notering "investment grade".

De directe blootstelling van de Groep aan de oliesector, verzwakt door de neerwaartse trend van de grondstofprijzen, bedroeg 276 miljoen EUR. Het betreft voornamelijk blootstellingen aan projectfinancieringen, waarvan wordt geacht dat deze bestand zijn tegen eventuele dalingen van de olieprijs, en in beperktere mate aan belangrijke bedrijven. Voor enkele individuele dossiers werden gericht voorzieningen aangelegd.

### **Verbintenissen van de groep Dexia rond ABS**

Op 30 juni 2016 bedroeg de ABS-portefeuille van Dexia 7 miljard EUR, een daling met 0,5 miljard EUR tegenover eind 2015 door de terugbetaling van verschillende posities.

Deze portefeuille bestaat voor 4,1 miljard EUR uit US government student loans, die over een behoorlijk lange periode worden terugbetaald en van goede kwaliteit zijn, want ze worden door de Amerikaanse Staat gewaarborgd. Het saldo bestaat vooral uit Residential Mortgage Backed Securities (RMBS) voor 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 2016 "investment grade", aangezien bijna alle schijven waarin Dexia heeft belegd, van senior niveau zijn.

### **Verbintenissen van de groep Dexia rond kredietherverzekeraars**

Dexia staat onrechtstreeks bloot aan de kredietwaardigheid van kredietherverzekeraars (monolines), via de verzekeringscontracten die werden gesloten voor het afdekken van bepaalde types van obligaties die werden uitgegeven in de vorm van effecten of leningen. Via hun verzekeringspolis verbinden deze herverzekeraars zich tot de onherroepelijke en onvoorwaardelijke terugbetaling van de hoofdsom en de opeisbare interesten van de kredieten als de onderliggende tegenpartij in gebreke blijft.

Op 30 juni 2016 bedroegen de door kredietherverzekeraars gewaarborgde activa 19,6 miljard EUR. 75 % van de onderliggende activa kregen van een of meer ratingagentschappen een "investment grade" rating. Met uitzondering van FGIC en AMBAC's Segregated Account blijven alle herverzekeraars hun oorspronkelijke verbintenissen nakomen.

### **Verbintenissen van de groep Dexia rond financiële instellingen**

De posities van Dexia NV in de financiële instellingen bedroegen 24 miljard EUR op 30 juni 2016, wat neerkomt op een lichte daling van 0,3 miljard EUR sinds december 2015.

Ze bestaan voor 73 % uit obligaties, gedekte obligaties en repo-transacties bij financiële instellingen. Het saldo zijn posities die gekoppeld zijn aan financiële instellingen en derivatentransacties.

De posities van Dexia NV bevinden zich voor 19 % in de Verenigde Staten en voor 70 % in Europa, hoofdzakelijk in Spanje (20 %), Duitsland (14 %), Frankrijk (14 %) en het Verenigd Koninkrijk (8 %).

De kredietkwaliteit van de portefeuille bleef in de eerste helft van 2016 globaal genomen stabiel.

Op 18 mei 2016 werd een voorakkoord bereikt tussen de Republiek Oostenrijk en schuldeisers van Heta Asset Resolution AG (Heta), waarvan het schuld papier op 10 april 2016 gedeeltelijk werd kwijtgescholden via een bail-in opgelegd door de Oostenrijkse toezichthouder. Dexia Kommunalbank Deutschland AG, de Duitse dochteronderneming van Dexia waarvan de notionele blootstelling aan Heta 395 miljoen EUR bedraagt, onderschrijft dit akkoord.

Het voorakkoord voorziet in een principiële ruil van het door Heta uitgegeven en door de schuldeisers aangehouden schuld papier tegen nulcoupon-obligaties met een looptijd van ongeveer 13,5 jaar, uitgegeven door de deelstaat Karinthië via een specifieke entiteit, die een expliciete waarborg van de Republiek Oostenrijk genieten.

Tegen het tweede halfjaar van 2016 zou het aanbod moeten worden afgerond en het voorakkoord moeten worden uitgevoerd. Deze uitvoering is onderworpen aan verschillende voorwaarden en de partijen moeten hierover nog gesprekken en technische onderhandelingen voeren.

## KWALITEIT VAN DE ACTIVA

| <i>in miljoen EUR</i>   | 31/12/15 | 30/06/16 |
|---|----------|----------|
| Activa die een specifieke waardevermindering hebben ondergaan | 1 532    | 1 544    |
| Specifieke waardeverminderingen <sup>(3)</sup>                | 556      | 539      |
| Dekkingsratio <sup>(4)</sup>                                  | 36,3 %   | 34,9 %   |
| Collectieve waardeverminderingen                              | 422      | 422      |

(3) Waardeverminderingen op leningen aan en vorderingen op cliënten en op vastrentende effecten geassocieerd als effecten beschikbaar voor verkoop.

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

Op basis van de in het voorakkoord opgenomen bepalingen zou Dexia een positieve impact kunnen boeken ten belope van 130 tot 140 miljoen EUR.

De kwetsbaarheid van sommige Italiaanse bankinstellingen, bevestigd door de resultaten van de stresstest van de EBA die op 29 juli 2016 werden bekendgemaakt, blijft een aandachtspunt. De blootstelling van de Groep aan de Italiaanse banken bedraagt 270 miljoen EUR<sup>(5)</sup>. De overgrote meerderheid zijn banken met een goede kredietkwaliteit. De blootstelling aan "non investment grade" banken bedraagt 10 miljoen EUR, voornamelijk gecollateraliseerd. Daarnaast blijft Dexia blootgesteld aan de Italiaanse centrale overheid en is dus gevoelig aan elk besmettingsrisico.

De resultaten van de stresstest brachten ook de kwetsbaarheid van de Ierse banksector aan het licht. De blootstelling van Dexia aan Ierse banken bedraagt 34 miljoen EUR, waarvan 2,6 miljoen EUR aan de banken die tot de steekproef behoren.

### Waardevermindering op tegenpartijrisico – kwaliteit van de activa

In het eerste halfjaar van 2016 stegen de activa die een specifieke waardevermindering hebben ondergaan, met 12 miljoen EUR en namen de specifieke waardeverminderingen met 17 miljoen EUR af. Dit valt onder meer te verklaren door:

- de verkoop van achtergestelde effecten tijdens het tweede kwartaal;
- het boeken van waardeverminderingen op een vordering op de oliesector in Brazilië;
- het boeken van aanvullende waardeverminderingen op vorderingen verbonden aan de autowegensector in Spanje.

Dexia ging ook voort met de herstructurering van posities die een specifieke waardevermindering hebben ondergaan, onder meer betreffende de financiering van windmolen- en zonne-energieparken in Spanje, en maakte verder gebruik van de invoering van het steunfonds voor lokale besturen in Spanje ("Fondo de Ordenacion"), wat aanleiding gaf tot de terugname van waardeverminderingen op de Spaanse gemeenten die erin stapten.

Hierdoor kwam de dekkingsratio uit op 34,9 % op 30 juni 2016.

Naast de specifieke waardeverminderingen beschikt Dexia over (statistische en sectorale) collectieve waardeverminderingen, die over het halfjaar stabiel bleven en op 30 juni 2016 uitkwamen op 422 miljoen EUR.

De onderliggende evolutie is vooral toe te schrijven aan de opname in de berekeningsvork van deze collectieve waardeverminderingen van twee dossiers met een sterke bijdrage, betreffende een Turkse bank en een havenoperator in de Verenigde Staten. Dit werd gecompenseerd door het wegvallen uit de berekeningsvork van dossiers die in gebreke werden gesteld, een daling van de collectieve waardevermindering met betrekking tot de ABS als gevolg van een aanpassing van de berekeningsparameters en de natuurlijke afschrijving, en de activaverkopen tijdens het halfjaar.

### 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 risico-metings- en beheersprocessen.

(5) De blootstelling aan de Italiaanse banksector van 744 miljoen EUR, vermeld in het tabel op pagina 15, bevat de blootstelling aan clearinginstellingen in Italië (358 miljoen EUR) en aan "special purpose vehicles" (116 miljoen EUR).

## Value at Risk

Eind juni 2016 bedroeg het totale VaR-verbruik 8,7 miljoen EUR, tegen 13,7 miljoen EUR eind 2015, wat onder de globale grens van 40 miljoen EUR is.

### Gevoeligheid van de portefeuilles ingedeeld bij activa beschikbaar voor verkoop ("Available for Sale") aan de evolutie van de credit spreads

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" met als gevolg dat de AFS-reserve verbonden aan die effecten "bevroren" werd en niet gevoelig is 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 credit spread met één basispunt -17 miljoen EUR op 30 juni 2016.

## TRANSFORMATIERISICO

Het beheersbeleid van Dexia inzake het ALM-risico heeft als doel het liquiditeitsrisico zo laag mogelijk te houden en de blootstelling aan het rente- en wisselrisico te beperken.

### Aanpak 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 risico-indicatoren 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 +9,5 miljoen EUR op 30 juni 2016 voor de hele groep Dexia, tegen +2,2 miljoen EUR op 31 december 2015.

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

| <i>in miljoen EUR</i> | 30/06/16 |
|-----------------------|----------|
| Gevoeligheid          | +9,5     |
| Limiet                | ±80      |

### Aanpak 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 Franse Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution. 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 omgeving met een volume van liquide activa. Op 30 juni 2016 bedroeg de LCR van de groep Dexia 68 %.

## 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 resolutieplan.

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

In het 1<sup>e</sup> halfjaar van 2016 werden incidenten opgetekend die tot een verlies van meer dan 1 000 EUR leidden. Een incident, in de categorie "Uitvoering van transacties", leidde tot een verlies van bijna 1 miljoen EUR.

In 2016 stemt de groep Dexia haar structuur en haar operationele processen verder af op haar opdracht van geordende resolutie. Deze resolutiefase 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, als zich een ongunstige situatie voordoet, 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.

Dexia stond niet op de lijst van banken die werden uitgekozen voor de stresstesttoefening die de EBA in 2016 organiseerde.

## GESCHILLEN

Zoals vele financiële instellingen is Dexia betrokken bij een aantal onderzoeksprocedures en geschillen, als verwerende of als eisende partij.

De belangrijkste gebeurtenissen en ontwikkelingen in het tweede kwartaal van 2016 in de relevante onderzoeken en geschillen waarin entiteiten van Dexia als verweerder optreden, zijn hieronder samengevat.

De volgende bijgewerkte gegevens dienen te worden gelezen samen met de overeenkomstige samenvattingen vermeld in het jaarverslag 2015 en in de tussentijdse verklaring 1T 2016 van Dexia (beschikbaar op de website [www.dexia.com](http://www.dexia.com)).

Op basis van de voor Dexia op 30 juni 2016 beschikbare informatie, zouden de gebeurtenissen of ontwikkelingen die zich voordeden in het tweede kwartaal van 2016 in hangende regelgevende onderzoeken of geschillen beschreven in het jaarverslag 2015 of in de tussentijdse

verklaring 1T 2016 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.

### **Verdere daling van geschillen van Dexia Crédit Local met betrekking tot de gestructureerde kredieten onderschreven door Franse lokale besturen**

De combinatie van het door de Franse overheid opgerichte steunfonds om de lokale besturen te helpen met de terugbetaling van hun gestructureerde kredieten enerzijds, en verschillende vonnissen die de standpunten van de banken ondersteunen anderzijds, heeft het aantal geschillen waarbij Dexia Crédit Local betrokken is, verder doen dalen. Op 30 juni 2016 waren er rechtszaken met 70 cliënten, tegenover 147 op 31 december 2015 en 229 op 31 oktober 2014.

### **Negatief oordeel in procedures met betrekking tot toestemming van de echtgenoot in Nederland**

Een Hof van Beroep in Nederland verwierp de verdere argumenten van Dexia Nederland en paste strikt de beslissing toe die de Hoge Raad in oktober 2015 had genomen in de procedures met betrekking tot de toestemming van de echtgenoot. Dexia Nederland bekijkt nu welke stappen het moet ondernemen ten aanzien van zijn vroegere cliënten na deze nieuwe beslissing.

### **Positief oordeel in proces rond financiële communicatie van Dexia**

In de laatste hangende burgerlijke rechtszaak rond de zogezegde foute financiële communicatie van Dexia, oordeelde de Brusselse Rechtbank van eerste aanleg dat Dexia niet tekortschoot in zijn financiële communicatie in 2011.

### **Schikking in een aantal rechtszaken rond prijsafspraken in de VS**

Dexia kwam in een aantal uitstaande rechtszaken rond prijsafspraken tot een schikking met de eisers, en maakte daarmee een einde aan de geschillen die voor de Amerikaanse federale rechtbanken nog hangende waren en waarin de onderneming gedagvaard was.

## RATINGS

| RATINGS OP 16 AUGUSTUS 2016                              |               |         |               |
|--|---------------|---------|---------------|
|  | Lange termijn | Outlook | Korte termijn |
| <b>Dexia Crédit Local</b>                                |               |         |               |
| Fitch  | BBB+          | Stable  | F2            |
| Moody's  | Baa3          | Stable  | P-3           |
| Standard & Poor's  | BBB           | Stable  | A-2           |
| <b>Dexia Crédit Local (uitgiften met staatswaarborg)</b> |               |         |               |
| Fitch  | AA            | -       | F1+           |
| Moody's  | Aa3           | Stable  | P-1           |
| Standard & Poor's  | AA            | -       | A-1+          |
| <b>Dexia Kommunalbank Deutschland (Pfandbriefe)</b>      |               |         |               |
| Standard & Poor's  | A             | Stable  | -             |

### BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS VAN DEXIA OP 30 JUNI 2016

| <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. Meer informatie wordt verstrekt in het

jaarverslag 2015 van Dexia (toelichting 4.4. bij de geconsolideerde jaarrekening, pagina 127).

### AANTAL AANDELEN

Zoals meegedeeld op 28 januari 2016 ging Dexia NV op 4 maart 2016 over tot een hergroepering van zijn aandelen, volgens een ratio van één nieuw aandeel voor duizend bestaande aandelen, overeenkomstig het besluit van de buitengewone algemene vergadering die werd gehouden op 20 mei 2015.

Om de houders van fracties van aandelen te compenseren werden die samengevoegd tot nieuwe aandelen, die op de markt verkocht werden. Aan de aandeelhouders was bovendien gevraagd om Dexia-aandelen te verkopen of te kopen, zodat zij op de registratiedatum die

aan de hergroepering voorafging, in het bezit zouden zijn van een aantal aandelen dat overeenkomt met een veelvoud van duizend. De gemiddelde nettoverkoopprijs per nieuw aandeel bedroeg 21,01 EUR. De houders van fracties van aandelen kregen dus een compensatie in geld van 0,021 EUR voor elk (vroeger) aandeel.

Er zijn nu 30 896 352 aandelen uitgegeven door Dexia NV (waarvan 1 948 984 aandelen van categorie A en 28 947 368 aandelen van categorie B).

| <i>in miljoen EUR</i>   | 30/06/15              | 31/12/15              | 30/06/16          |
|---|-----------------------|-----------------------|-------------------|
| Aantal aandelen   | 30 896 352 895        | 30 896 352 895        | 30 896 352        |
| <i>waarvan aandelen van categorie A</i>                             | 1 948 984 474         | 1 948 984 474         | 1 948 984         |
| <i>  waarvan eigen aandelen</i>                                     | 324 633               | 324 633               | 324               |
| <i>  waarvan aandelen van categorie B<sup>(1)</sup></i>             | 28 947 368 421        | 28 947 368 421        | 28 947 368        |
| Aantal inschrijvingsrechten (warrants)                              | 32 096 802            | 32 096 802            | 22 197 333        |
| <b>Totaal aantal aandelen en inschrijvingsrechten<sup>(2)</sup></b> | <b>30 928 449 697</b> | <b>30 928 449 697</b> | <b>53 093 685</b> |

(1) De kenmerken van de aandelen van categorie B worden gegeven in het jaarverslag 2015 van Dexia, pagina 132.

(2) Raadpleeg ook het luik "Gereguleerde informatie" op [www.dexia.com](http://www.dexia.com) voor meer details.

# BEKNOPT GECONSOLIDEERD FINANCIËEL VERSLAG

## BEKNOPT GECONSOLIDEERD FINANCIËEL VERSLAG

**OP 30 JUNI 2016** ..... **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 –  
Voornaamste gebeurtenissen doorheen het eerste halfjaar –  
Gebeurtenissen na balansdatum ..... **30**

Toelichting II. Analyse per bedrijfssegment ..... **35**

Toelichting III. Wisselkoersen ..... **35**

Toelichting IV. Reële waarde ..... **36**

Toelichting V. Transacties met verbonden partijen ..... **42**

Toelichting VI. Geschillen ..... **42**

**VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSOON** ..... **43**

**VERSLAG VAN DE REVISOREN** ..... **44**

| GECONSOLIDEERDE BALANS  |                |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>ACTIEF</b>   |                |                |                |
| <i>in miljoen EUR</i>   | 30/06/15       | 31/12/15       | 30/06/16       |
| I. Kas en centrale banken   | 8 278          | 4 835          | 3 296          |
| II. Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening         | 22 032         | 20 176         | 22 203         |
| III. Derivaten als afdekkingsinstrumenten   | 6 802          | 6 672          | 7 710          |
| IV. Financiële activa beschikbaar voor verkoop                                      | 23 685         | 22 257         | 20 468         |
| V. Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen                               | 8 468          | 7 815          | 7 831          |
| VI. Leningen aan en vorderingen op cliënten   | 132 360        | 127 876        | 128 181        |
| VII. Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille  | 1 634          | 1 696          | 2 175          |
| VIII. Financiële activa aangehouden tot einde looptijd                              | 276            | 200            | 242            |
| IX. Lopende belastingen   | 32             | 41             | 31             |
| X. Uitgestelde belastingen  | 32             | 35             | 35             |
| XI. Overlopende rekeningen en overige activa  | 36 980         | 38 346         | 43 395         |
| XII. Activa aangehouden voor verkoop  | 14             | 12             | 276            |
| XV. Materiële vaste activa  | 327            | 293            | 15             |
| XVI. Immateriële vaste activa   | 24             | 27             | 29             |
| <b>Totaal van het actief</b>  | <b>240 944</b> | <b>230 281</b> | <b>235 887</b> |
| <b>VERPLICHTINGEN</b>   |                |                |                |
| <i>in miljoen EUR</i>   | 30/06/15       | 31/12/15       | 30/06/16       |
| I. Centrale banken  | 26 312         | 15 932         | 7 350          |
| II. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening | 23 872         | 22 779         | 23 706         |
| III. Derivaten als afdekkingsinstrumenten   | 30 250         | 29 978         | 39 764         |
| IV. Schulden aan kredietinstellingen  | 47 483         | 48 780         | 46 283         |
| V. Schulden aan cliënten  | 8 594          | 9 399          | 10 518         |
| VI. Schuldpapier  | 92 755         | 91 532         | 97 573         |
| VII. Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille  | 192            | 170            | 152            |
| VIII. Lopende belastingen   | 4              | 2              | 13             |
| IX. Uitgestelde belastingen   | 175            | 159            | 164            |
| X. Overlopende rekeningen en overige verplichtingen                                 | 6 579          | 6 135          | 6 078          |
| XIII. Voorzieningen voor risico's en kosten   | 369            | 376            | 356            |
| XIV. Achtergestelde schulden  | 501            | 492            | 486            |
| <b>Totaal van de verplichtingen</b>   | <b>237 086</b> | <b>225 734</b> | <b>232 443</b> |
| <b>XV. Eigen vermogen</b>   | <b>3 858</b>   | <b>4 547</b>   | <b>3 444</b>   |
| XVI. Eigen vermogen, aandeel van de groep   | 3 421          | 4 118          | 3 038          |
| XVII. Kapitaal en verbonden reserves  | 2 486          | 2 486          | 2 486          |
| XVIII. Geconsolideerde reserves   | 6 864          | 6 907          | 7 070          |
| XIX. Winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt                | (5 933)        | (5 438)        | (6 318)        |
| XX. Resultaat van het boekjaar  | 4              | 163            | (200)          |
| XXI. Minderheidsbelangen  | 437            | 429            | 406            |
| <b>Totaal verplichtingen en eigen vermogen</b>                                      | <b>240 944</b> | <b>230 281</b> | <b>235 887</b> |

De toelichtingen van pagina 30 tot 42 maken integraal deel uit van deze beknopte geconsolideerde financiële verslagen.



| GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING  |            |              |
|---|------------|--------------|
| <i>in miljoen EUR</i>   | 30/06/15   | 30/06/16     |
| I. Renteopbrengsten en soortgelijke opbrengsten   | 5 475      | 5 017        |
| II. Rentekosten en soortgelijke kosten  | (5 346)    | (4 903)      |
| III. Commissies (opbrengsten)   | 10         | 11           |
| IV. Commissies (kosten)   | (8)        | (8)          |
| V. Nettoresultaat uit financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening | 318        | (173)        |
| VI. Nettowinst (verlies) uit financiële activa beschikbaar voor verkoop                       | 19         | 49           |
| VII. Overige opbrengsten  | 17         | 41           |
| VIII. Overige kosten  | (48)       | (24)         |
| <b>IX. Nettobankproduct</b>   | <b>437</b> | <b>10</b>    |
| X. Algemene bedrijfskosten  | (232)      | (193)        |
| XI. Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa           | (11)       | (8)          |
| <b>XII. Brutobedrijfsresultaat</b>  | <b>194</b> | <b>(191)</b> |
| XIII. Risicokost  | (160)      | (6)          |
| <b>XIV. Bedrijfsresultaat</b>   | <b>34</b>  | <b>(197)</b> |
| XVI. Nettowinst (verlies) op overige activa   | 0          | 5            |
| <b>XVIII. Resultaat voor belastingen</b>  | <b>34</b>  | <b>(192)</b> |
| XIX. Winstbelastingen   | (19)       | (21)         |
| XX. Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of activiteiten in beëindiging                 | 0          | 0            |
| <b>XXI. Nettoresultaat</b>  | <b>15</b>  | <b>(213)</b> |
| XXII. Aandeel van het minderheidsbelang   | 11         | (13)         |
| <b>XXIII. Nettoresultaat aandeel van de groep</b>   | <b>4</b>   | <b>(200)</b> |
| <b>Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten</b>  | <b>15</b>  | <b>(213)</b> |
| Aandeel van het minderheidsbelang   | 11         | (13)         |
| Aandeel van de groep  | 4          | (200)        |
| <b>Nettoresultaat per aandeel, aandeel van de groep (in EUR)<sup>(1)</sup></b>                |            |              |
| Gewoon  | 1,83       | (102,63)     |
| - waarvan : betrekking op de voortgezette activiteiten  | 1,83       | (102,70)     |
| - waarvan : betrekking op de beëindigde activiteiten en de activiteiten in beëindiging        | 0,00       | 0,07         |
| Verwaterd   | 0,12       | (102,63)     |
| - waarvan : betrekking op de voortgezette activiteiten  | 0,12       | (102,70)     |
| - waarvan : betrekking op de beëindigde activiteiten en de activiteiten in beëindiging        | 0,00       | 0,07         |

(1) Het resultaat per aandeel werd herzien tengevolge de hergroepering van de aandelen van Dexia NV (aandelen van categorie A en aandelen van categorie B) doorgevoerd volgens een ratio van 1 nieuw aandeel (ISIN BE0974290224) voor duizend bestaande aandelen (ISIN BE0003796134).

De toelichtingen van pagina 30 tot 42 maken integraal deel uit van deze beknopte geconsolideerde financiële verslagen.

| STAAT VAN HET NETTORESULTAAT EN VAN DE WINSTEN EN VERLIEZEN RECHTSTREEKS<br>IN HET EIGEN VERMOGEN GEBOEKT                   |             |             |             |                |             |             |                |
|---|-------------|-------------|-------------|----------------|-------------|-------------|----------------|
| <i>in miljoen EUR</i>   | 30/06/15    |             |             | 30/06/16       |             |             |                |
|   | Brutobedrag | Belastingen | Nettobedrag | Brutobedrag    | Belastingen | Nettobedrag |                |
| <b>Nettoresultaat</b>   |             |             | <b>15</b>   |                |             |             | <b>(213)</b>   |
| <b>Elementen geherclassieerd of vatbaar voor toekomstige herclassering in het nettoresultaat</b>                            |             |             |             |                |             |             |                |
| - Omrekeningsverschillen  | 83          |             | 83          | (18)           |             |             | (18)           |
| - Herwaardering financiële activa beschikbaar voor verkoop of geherclassieerd naar leningen en vorderingen                  | 433         | (8)         | 425         | (570)          |             |             | (570)          |
| - Herwaardering derivaten als afdekkingsinstrumenten  | 207         |             | 207         | (299)          |             |             | (299)          |
| <b>Elementen die nooit geherclassieerd zullen zijn of vatbaar zijn voor toekomstige herclassering in het nettoresultaat</b> |             |             |             |                |             |             |                |
| - Actuariële verschillen inzake toegezegd-pensioenregelingen  |             |             |             | (4)            |             |             | (4)            |
| <b>Totaal winsten/verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt</b>  | <b>723</b>  | <b>(8)</b>  | <b>715</b>  | <b>(891)</b>   |             |             | <b>(891)</b>   |
| <b>Nettoresultaat en winsten/verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt</b>                                       |             |             | <b>730</b>  |                |             |             | <b>(1 104)</b> |
| Waarvan aandeel van de groep  |             |             | 710         |                |             |             | (1 080)        |
| Waarvan aandeel van de minderheidsbelangen  |             |             | 20          |                |             |             | (24)           |
| <b>Nettoresultaat en winsten/verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt van de voortgezette activiteiten</b>      | <b>757</b>  | <b>(27)</b> | <b>730</b>  | <b>(1 083)</b> | <b>(21)</b> |             | <b>(1 104)</b> |
| Waarvan aandeel van de groep  |             |             | 710         |                |             |             | (1 080)        |
| Waarvan aandeel van de minderheidsbelangen  |             |             | 20          |                |             |             | (24)           |

De toelichtingen van pagina 30 tot 42 maken integraal deel uit van deze beknopte geconsolideerde financiële verslagen.

| 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 | Actuariële verschillen inzake toegezegd-pensioen-regelingen | Omrekenings-verschillen | Totaal       |                                      |                                     | Kapitaal en verbonden reserves                    | Niet-gerealiseerde of uitgestelde winsten/verliezen | Totaal      |                                       |
| <i>in miljoen EUR</i>   |                                |                                     |                |        |                           |   |   |   |                         |              |                                      |                                     |   |   |             |                                       |
| <b>OP 31 DECEMBER 2014</b>  | 500                            | 1 990                               | (4)            | 2 486  | 7 470                     | (5 216)   | (1 450)   | (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                                     |
| <b>- Subtotaal van de bewegingen uit de relaties met de aandeelhouders</b>  |                                |                                     |                |        | <b>(606)</b>              |   |   |   |                         |              | <b>606</b>                           |                                     |   |   |             | <b>0</b>                              |
| - Omrekeningsverschillen <sup>(1)</sup>   |                                |                                     |                |        |                           |   |   |   | 75                      | 75           |                                      | 75                                  |   | 8   | 8           | 83                                    |
| - Reëlewaardeaanpassingen van effecten beschikbaar voor verkoop, toegewezen aan het eigen vermogen <sup>(1)</sup>   |                                |                                     |                |        |                           | 388   |   |   |                         | 388          |                                      | 388                                 |   | 2   | 2           | 390                                   |
| - Reëlewaardeaanpassingen van derivaten toegewezen aan het eigen vermogen <sup>(1)</sup>  |                                |                                     |                |        |                           |   | 223   |   |                         | 223          |                                      | 223                                 |   |   |             | 223                                   |
| - Reëlewaardeaanpassingen van effecten beschikbaar voor verkoop of geherclassificeerd naar leningen en vorderingen, gerapporteerd in het resultaat <sup>(1)</sup> |                                |                                     |                |        |                           | 35  |   |   |                         | 35           |                                      | 35                                  |   | (1)   | (1)         | 34                                    |
| - Reëlewaardeaanpassingen van derivaten gerapporteerd in het resultaat <sup>(1)</sup>   |                                |                                     |                |        |                           |   | (15)  |   |                         | (15)         |                                      | (15)                                |   |   |             | (15)                                  |
| <b>- Subtotaal van de wijzigingen in winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt</b>  |                                |                                     |                |        |                           | <b>423</b>  | <b>208</b>  |   | <b>75</b>               | <b>706</b>   |                                      | <b>706</b>                          |   | <b>9</b>  | <b>9</b>    | <b>715</b>                            |
| - Nettoresultaat van het boekjaar   |                                |                                     |                |        |                           |   |   |   |                         |              | 4                                    | 4                                   | 11  |   | 11          | 15                                    |
| <b>OP 30 JUNI 2015</b>  | 500                            | 1 990                               | (4)            | 2 486  | 6 864                     | (4 793)   | (1 242)   | (5)   | 107                     | (5 933)      | 4                                    | 3 421                               | 466   | (29)  | 437         | 3 858                                 |
| <b>OP 31 DECEMBER 2015</b>  | 500                            | 1 990                               | (4)            | 2 486  | 6 907                     | (4 337)   | (1 224)   | 0   | 123                     | (5 438)      | 163                                  | 4 118                               | 446   | (17)  | 429         | 4 547                                 |
| <i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>   |                                |                                     |                |        |                           |   |   |   |                         |              |                                      |                                     |   |   |             |                                       |
| - Bestemming van het resultaat 2015   |                                |                                     |                |        | 163                       |   |   |   |                         |              | (163)                                |                                     |   |   |             | 0                                     |
| <b>- Subtotaal van de bewegingen uit de relaties met de aandeelhouders</b>  |                                |                                     |                |        | <b>163</b>                |   |   |   |                         |              | <b>(163)</b>                         |                                     |   |   |             | <b>0</b>                              |
| - Omrekeningsverschillen  |                                |                                     |                |        |                           |   |   |   | (17)                    | (17)         |                                      | (17)                                |   | (1)   | (1)         | (18)                                  |
| - Reëlewaardeaanpassingen van effecten beschikbaar voor verkoop, toegewezen aan het eigen vermogen  |                                |                                     |                |        |                           | (691)   |   |   |                         | (691)        |                                      | (691)                               |   | (9)   | (9)         | (700)                                 |
| - Reëlewaardeaanpassingen van derivaten toegewezen aan het eigen vermogen   |                                |                                     |                |        |                           |   | (189)   |   |                         | (189)        |                                      | (189)                               |   | 1   | 1           | (188)                                 |
| - Reëlewaardeaanpassingen van effecten beschikbaar voor verkoop of geherclassificeerd naar leningen en vorderingen, gerapporteerd in het resultaat                |                                |                                     |                |        |                           | 132   |   |   |                         | 132          |                                      | 132                                 |   |   |             | 132                                   |
| - Reëlewaardeaanpassingen van derivaten gerapporteerd in het resultaat  |                                |                                     |                |        |                           |   | (112)   |   |                         | (112)        |                                      | (112)                               |   |   |             | (112)                                 |
| - Wijziging in de actuariële verschillen inzake toegezegd-pensioenregelingen toegewezen aan het eigen vermogen  |                                |                                     |                |        |                           |   |   | (3)   |                         | (3)          |                                      | (3)                                 |   | (1)   | (1)         | (4)                                   |
| <b>- Subtotaal van de wijzigingen in winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt</b>  |                                |                                     |                |        |                           | <b>(559)</b>  | <b>(301)</b>  | <b>(3)</b>  | <b>(17)</b>             | <b>(880)</b> |                                      | <b>(880)</b>                        |   | <b>(10)</b>   | <b>(10)</b> | <b>(890)</b>                          |
| - Nettoresultaat van het boekjaar   |                                |                                     |                |        |                           |   |   |   |                         |              | (200)                                | (200)                               | (13)  |   | (13)        | (213)                                 |
| <b>OP 30 JUNI 2016</b>  | 500                            | 1 990                               | (4)            | 2 486  | 7 070                     | (4 896)   | (1 525)   | (3)   | 106                     | (6 318)      | (200)                                | 3 038                               | 433   | (27)  | 406         | 3 444                                 |

(1) De cijfers van 2015 werden aangepast

De toelichtingen van pagina 30 tot 42 maken integraal deel uit van deze beknopte geconsolideerde financiële verslagen.

| GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT  |              |                |
|--|--------------|----------------|
| <i>in miljoen EUR</i>  | 30/06/15     | 30/06/16       |
| <b>Kasstroom uit bedrijfsverrichtingen</b>   |              |                |
| Nettoresultaat na belastingen  | 15           | (213)          |
| <i>Aanpassingen mbt:</i>   |              |                |
| - Waardeverminderingen, afschrijvingen en overige waardecorrecties   | 10           | 8              |
| - Waardeverminderingen (terugnages van waardeverminderingen) op obligaties, aandelen, leningen en overige activa | 264          | (14)           |
| - Netto-winsten of verliezen uit investeringen   | (1)          | (2)            |
| - Netto toenames (netto afnames) van voorzieningen   | (105)        | (30)           |
| - Niet-gerealiseerde (winsten) en verliezen  | (430)        | 48             |
| - Uitgestelde belastingen  | 23           | 4              |
| Wijzigingen in bedrijfsactiva en -verplichtingen   | 4 259        | (940)          |
| <b>Nettokasstroom uit bedrijfsverrichtingen</b>  | <b>4 035</b> | <b>(1 139)</b> |
| <b>Kasstroom uit investeringsverrichtingen</b>   |              |                |
| Verwerving van vaste activa  | (6)          | (15)           |
| Verkoop van vaste activa   | 0            | 7              |
| Verwerving van niet-geconsolideerde aandelen   | (4)          | 0              |
| Verkoop van niet-geconsolideerde aandelen  | 5            | 14             |
| <b>Nettokasstroom uit investeringsverrichtingen</b>  | <b>(5)</b>   | <b>6</b>       |
| <b>Nettokasstroom uit financieringsverrichtingen</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b>       |
| <b>Netto vrijgemaakte liquide middelen</b>   | <b>4 030</b> | <b>(1 133)</b> |
| <b>Geldmiddelen en equivalenten bij het begin van het boekjaar</b>   | <b>5 133</b> | <b>5 467</b>   |
| Nettokasstroom uit bedrijfsverrichtingen   | 4 035        | (1 139)        |
| Nettokasstroom uit investeringsverrichtingen   | (5)          | 6              |
| Nettokasstroom uit financieringsverrichtingen  | 0            | 0              |
| Impact ten gevolge van wijzigingen van wisselkoersen en van de consolidatiekring op geldmiddelen en equivalenten | 219          | (49)           |
| <b>Geldmiddelen en equivalenten op afsluitdatum</b>  | <b>9 382</b> | <b>4 285</b>   |
| <b>Bijkomende informatie</b>   |              |                |
| Betaalde inkomstenbelasting  | 2            | 4              |
| Ontvangen dividenden   | 1            | 2              |
| Ontvangen intresten  | 5 728        | 5 267          |
| Betaalde intresten   | (6 001)      | (5 209)        |

De toelichtingen van pagina 30 tot 42 maken integraal deel uit van deze beknopte geconsolideerde financiële verslagen.

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

### WAARDERINGSREGELS EN REGELS VOOR BEKNOPT GECONSOLIDEERDE REKENINGEN

#### Algemene informatie

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

Deze beknopte geconsolideerde financiële verslagen werden op 16 augustus 2016 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 2016 en van toepassing vanaf 1 januari 2016.

In deze tussentijdse rapportering worden dezelfde waarderingsregels en berekeningsmethodes gehanteerd als bij de opstelling van de jaarrekening van 2015, 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 2015 werden de beknopte geconsolideerde financiële staten van Dexia op 30 juni 2016 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 businessplan onderliggend aan de resolutie van de groep Dexia. Ze worden hieronder hernoemen:

- 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 op basis van de beschikbare gegevens op 31 december 2015, die door de raad van bestuur van Dexia van 16 augustus 2016 werd goedgekeurd, houdt rekening met een herziening van het financieringsplan op basis van de meest recente marktomstandigheden die konden worden vastgesteld. Ze houdt eveneens rekening met de reglementaire veranderingen die tot op heden gekend zijn, waaronder de definitieve tekst van CRD IV en de tenuitvoerlegging van de IFRS 9-norm vanaf 2018, op basis van de hypothesen die tot op heden gekend zijn. Het zodoende aangepaste businessplan leidt tot afwijkingen ten opzichte van het oorspronkelijke plan, maar die stellen het traject van de resolutie van de Groep op termijn 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 Staat gewaarborgd schuldpapier en van de capaciteit van de Groep om gedekte financieringen op te halen.

Vanuit dat oogpunt heeft de financieringsstructuur van de Groep zich, sinds de goedkeuring van het geordende resolutieplan in december 2012, gunstig ontwikkeld dankzij een toename van de gedekte of gewaarborgde marktfinancieringen, tegen een veel lagere kostprijs dan verwacht in het businessplan, voor grotere volumes en aan langere looptijden. Hierdoor kon de Groep het aandeel van financiering door de centrale banken terugschroeven en uit de afwijkende financieringsmechanismen stappen die in 2012 waren ingevoerd. In het kader van een voorzichtig liquiditeitsbeheer legde Dexia eveneens liquiditeitsreserves aan, om onder meer gewapend te zijn voor een stijging van het cash collateral<sup>(1)</sup> dat het moet storten aan zijn tegenpartijen van derivaten. De Groep bereidde zich ook voor op sommige mogelijke gevolgen van de uitslag van het referendum over het vertrek van het Verenigd Koninkrijk uit de Europese Unie, door haar financieringsbehoefte in pound sterling voor de komende maanden in te dekken.

Er blijft echter onzekerheid hangen rond de verwezenlijking van het businessplan over de looptijd van de resolutie van de Groep.

- Zo kan het plan de impact ondervinden van boekhoudkundige en prudentiële wijzigingen.
- Omwille van de specifieke financiële kenmerken van Dexia sinds de aanvang van de resolutie kan de Groep niet garanderen dat bepaalde reglementaire ratio's gedurende de looptijd van haar resolutie steeds nageleefd zullen worden als gevolg van de prudentiële wijzigingen en de evolutie van de macro-economische omgeving sinds 2012.

Het businessplan is ook gevoelig voor de evolutie van de macro-economische omgeving. Zo zorgde de onzekerheid als gevolg van de uitslag van het referendum over het vertrek van het Verenigd Koninkrijk uit de Europese Unie voor een erg grote volatiliteit van de marktparameters, zoals de wisselkoersen, de rentevoeten of de credit spreads, waarvoor de Groep bijzonder gevoelig is. Op 30 juni 2016 waren de vastgestelde bewegingen van ongeveer dezelfde omvang als in het verleden. Een ongunstige evolutie van deze parameters zou echter kunnen wegen op de liquiditeit en het solvabiliteitsniveau van de Groep, via een stijging van het cash collateral dat Dexia dient te storten aan zijn tegenpartijen van derivaten (een daling van de langetermijnrente met 10 basispunten zou een stijging meebrengen van ongeveer 1,2 miljard EUR in de liquiditeitsbehoefte). Het kan ook een impact hebben op de waardering van financiële activa, passiva en OTC-derivaten, waarvan de schommelingen in de resultatenrekening worden geboekt en kunnen leiden tot een wijziging van de AFS-reserve en het reglementaire kapitaalniveau van de Groep.

- Als ten slotte de financieringscapaciteit op de markt van schuld papier met staatswaarborg zou verminderen, zou Dexia moeten teruggrijpen naar duurdere financieringsbronnen die een rechtstreekse impact zouden hebben op de in het businessplan vooropgestelde rentabiliteit.

De laatste update van het businessplan vertoont een liquiditeitsoverschot over de hele looptijd van de prognoseperiode. De bepaling van dat overschot steunt op een prognose van het cash collateral en is dus gevoelig voor wijzigingen van dat bedrag. Door de dynamische activiteit inzake gewaarborgde langetermijnuitgiftes en gedekte financieringen in 2016, in volatiele marktomstandigheden, konden de liquiditeitsreserves van de Groep worden gehandhaafd op 14 miljard EUR op 30 juni 2016, ondanks het feit dat het gestorte netto cash collateral sinds 31 december 2015 met 5 miljard EUR is gestegen tot 37 miljard EUR.

Bij de opstelling van de beknopte geconsolideerde financiële verslagen dient het management ramingen en veronderstellingen te hanteren die de gerapporteerde bedragen beïnvloeden. Om deze veronderstellingen en schattingen te maken, gebruikt het management de informatie die op het moment van de opstelling van de beknopte geconsolideerde financiële verslagen beschikbaar is en maakt ze haar inschatting. Hoewel het management van oordeel is dat het bij het opstellen van die ramingen alle beschikbare informatie in overweging heeft genomen, zouden de werkelijke resultaten kunnen afwijken van deze ramingen en zouden de verschillen aanmerkelijk kunnen zijn voor de financiële verslagen.

Oordeelsvorming gebeurt voornamelijk in de volgende domeinen:

- Classificatie van financiële instrumenten in de overeenstemmende klassen voor waardering: "leningen aan en vorderingen op", "aangehouden tot einde looptijd", "beschikbaar voor verkoop", "aangehouden voor handelsdoeleinden" en "gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening (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.;
- Het bepalen van de reële waarde van financiële instrumenten aan de hand van waarderingmodellen;
- Het bepalen of Dexia controle heeft over de entiteit waarin werd geïnvesteerd, inclusief SPE's (IFRS 10);

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

- 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 Voornaamste gebeurtenissen tijdens het eerste halfjaar heeft Dexia in 2016 haar waarderingsmethodologie voor niet-gecollateraliseerde derivaten aangepast (de discontocurve en de effecten op de Funding Valuation Adjustment (FVA)), om zich te harmoniseren met de marktpraktijken. Deze wijziging in de berekeningswijze werd erkend als een last in de rekeningen van Dexia op 30 juni 2016 (zie toelichting 4 « Reële Waarde »).

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 2016

- Aanpassingen aan IAS 19 "Defined Benefit Plans: Employee Contributions". Deze aanpassing heeft geen materiële impact op de financiële verslagen van Dexia gelet op de beperkte impact van toegezegd-pensioenregelingen op groepsniveau.
- "Annual Improvements 2010-2012 cyclus en 2012-2014 cyclus", dewelke een verzameling van aanpassingen aan verschillende IFRS-standaarden vertegenwoordigt. Deze aanpassingen hebben geen

significante impact op de financiële verslagen van Dexia aangezien het om kleine aanpassingen van enkele IFRS-standaarden gaat.

- Aanpassingen aan IAS 16 en IAS 41 "Agriculture: bearer plants". Deze aanpassingen hebben geen impact op de financiële verslagen van Dexia.
- Aanpassing aan IFRS 11 "Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations". Deze aanpassing heeft geen impact op de financiële verslagen van Dexia.
- Aanpassingen aan IAS 16 en IAS 38 "Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation". Deze aanpassingen hebben geen impact op de financiële verslagen van Dexia.
- Aanpassingen aan IAS 1 "Disclosure Initiative". Deze aanpassing heeft geen significante impact op de bijlagen bij de financiële verslagen van Dexia.
- Aanpassing aan IAS 27 "Equity Method in Separate Financial Statements". Deze aanpassing heeft betrekking op de vennootschappelijke rekeningen en heeft dus geen impact op de geconsolideerde financiële verslagen van 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 2016

Geen.

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

- IFRS 16 "Leases" (gepubliceerd door de IASB in januari 2016). Deze standaard, die standaard IAS 17 en bijhorende interpretaties vervangt, omvat een exhaustief identificatie- en behandlingsmodel van leasingcontracten. Deze standaard brengt een belangrijke verandering tot stand in de boekhouding van de huurders: ze schrapt het verschil tussen een operationele lease en een financiële lease in IAS 17 en voorziet een boekhoudprincipe voor alle leasecontracten in de balans van de huurder, op beperkte uitzonderingen na. Anderzijds, zorgt IFRS 16 voor geen substantiële wijzigingen in de boekhouding langs de kant van de verhuurder. IFRS zal van toepassing zijn vanaf 1 januari 2019 en de impact op de financiële verslagen van Dexia wordt geanalyseerd.
- Aanpassing aan IAS 7 "Disclosure Initiative" (gepubliceerd door de IASB in januari 2016). Deze aanpassing zal van toepassing zijn vanaf 1 januari 2017 en de impact op de bijlagen van de financiële verslagen van Dexia wordt geanalyseerd.
- Aanpassing aan IAS 12 "Income Taxes" (gepubliceerd door de IASB in januari 2016). Deze aanpassing zal van toepassing zijn vanaf 1 januari 2017 en zal geen significante impact hebben op de financiële verslagen van Dexia.

- Verduidelijking van IFRS 15 “Revenue from Contracts with Customers” (gepubliceerd door de IASB in april 2016). Deze aanpassing zal van toepassing zijn vanaf 1 januari 2018 met de nieuwe standaard IFRS 15 die de boekhoudprincipes bepaalt omtrent de opbrengsten gerelateerd aan contracten afgesloten met klanten. De impact van deze standaard op de financiële verslagen van Dexia wordt geanalyseerd.
- Aanpassing aan IFRS 2 “Share-based Payment” (gepubliceerd door de IASB in juni 2016). Deze aanpassing zal van toepassing zijn vanaf 1 januari 2018 en zal geen impact hebben op de financiële verslagen van Dexia.

#### 2.4. Nieuwe standaard IFRS 9 “Financial Instruments”

IFRS 9 “Financiële instrumenten” (gepubliceerd door IASB in juli 2014). Deze standaard die “IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering” vervangt, brengt de drie onderstaande fases samen: classificatie en waardering, waardevermindering en hedge accounting. Macro hedge accounting wordt aangehaald in een apart project door de IASB. De aanpassingen aangebracht door IFRS 9 bevatten:

- Aan de actiefzijde, een benadering voor de classificatie en waardering van financiële activa; die gedreven wordt door het business model waarin activa wordt aangehouden en de karakteristieken van diens contractuele kasstromen; leningen en schuldbewijzen die niet als “basis” worden beschouwd, zoals gedefinieerd door de standaard, zullen gewaardeerd worden aan reële waarde via de resultatenrekening, terwijl “basis” leningen en schuldbewijzen zullen gewaardeerd worden aan afgeschreven kostprijs of aan reële waarde via het eigen vermogen afhankelijk van het business model waarin deze activa beheerd worden.
- Aan de zijde van de verplichtingen, het opnemen in eigen vermogen van veranderingen in de reële waarde toe te wijzen aan het eigen kredietrisico op financiële verplichtingen geboekt tegen reële waarde via de resultatenrekening.
- Een uniek waardeverminderingmodel voor kredietrisico. IFRS 9 vervangt het model voor opgelopen kredietverliezen op waardeverminderingen door een vooruitziend model gebaseerd op verwachte kredietverliezen.
- Een substantieel hervormde benadering van afdekkingsrelaties. In afwachting van een toekomstige norm voor macroafdekking laat IFRS 9 toe om de huidige boekhoudregels voor afdekkingsrelaties (IAS 39) te blijven toepassen voor alle afdekkingsrelaties of enkel voor macro-afdekkingsrelaties.

De informatieverschaffing is ook versterkt.

IFRS 9 is nog niet aangenomen door de Europese Unie op 30 juni 2016. Ze zal in werking treden en verplicht moeten worden toegepast voor de boekjaren die starten op 1 januari 2018. De impact op de jaarrekening van Dexia wordt momenteel onderzocht.

Bewust van de grote uitdaging van IFRS 9 voor bankinstellingen, lanceerde Dexia haar IFRS 9 project in het eerste kwartaal van 2015. De eerste werkzaamheden inzake de diagnose en de impactanalyse van de toepassing van de standaard zijn gebeurd:

- Voor de eerste fase van de standaard, herzielt Dexia de kenmerken, de classificatie en boekhoudkundige waardering van al haar financiële activa;
- Voor de tweede fase van de standaard, is Dexia begonnen aan de ontwikkeling van een nieuw model voor bijzondere waardeverminderingen;
- Voor de derde fase, is een analyse van de voor- en nadelen van de toepassing van de nieuwe aanpak van hedge accounting aan de gang. In dit stadium werd nog geen beslissing genomen inzake het al dan niet behouden van de IAS 39 boekhoudregels voor afdekkingsrelaties bij Dexia.

Dexia herzielt eveneens de nieuwigheden inzake informatieverschaffing.

Zoals toegestaan door IFRS 9, heeft Dexia de bedoeling om de behandeling van veranderingen in reële waarde toe te wijzen aan het eigen kredietrisico voor financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening reeds toe te passen van zodra de standaard aangenomen is door de Europese Commissie.

Doorheen het eerste semester van 2016 zette Dexia de herziening verder van de financiële activa van de Groep volgens de criteria inzake classificatie van IFRS 9, alsook van de definiëring van de nieuwe methodologie inzake waardeverminderingen voor kredietrisico's. Dexia heeft eveneens tijdens het eerste semester van 2016 de nodige studies gelanceerd met betrekking tot de aanpassing van de systemen en de processen om te kunnen voldoen aan de nieuwe vereisten voor interne en externe rapportering verbonden met IFRS 9 en dit vanaf 1 januari 2018.

### 3. Wijziging in de voorstelling van de geconsolideerde financiële verslagen van Dexia NV

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

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 2009 R04 van 2 juli 2009 annuleert en vervangt.



## WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

Er waren geen belangrijke wijzigingen in de consolidatiekring, niet op 30 juni 2015, noch op 30 juni 2016.

## VOORNAAMSTE GEBEURTENISSEN DOORHEEN HET EERSTE HALFJAAR

Naar aanleiding van het referendum, uitgevoerd op 23 juni 2016, over het lidmaatschap van het Verenigd Koninkrijk in de Europese Unie, stemde de meerderheid in het voordeel van een vertrek uit de EU. Dit resultaat is een bron van onzekerheid die leidde tot een onmiddellijke reactie op de financiële markten en een sterke volatiliteit veroorzaakte.

De daling van de lange termijn rente in euro vastgesteld in de weken volgend op het referendum, werd vertaald in een toename van het bedrag aan cash collateral gestort door Dexia aan zijn tegenpartijen van derivaten. Structurele maatregelen werden genomen om de gevoeligheid voor wisselkoersschommelingen op het pond sterling en de daaruit voortvloeiende volatiliteit in de winst- en verliesrekening te beperken.

Wijzigingen in de marktparameters, in het bijzonder in vreemde valuta en rente, hebben een invloed op de waardering van derivaten. Een boekhoudkundige volatiliteit ten belope van -179 miljoen EUR werd opgenomen in de rubriek *Nettoresultaat uit financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening* voor de waardering van het tegenpartijrisico op derivaten (Credit Value Adjustment en Debit Value Adjustment) en voor de Funding Value Adjustment (FVA) die toelaat de financieringskosten verbonden aan niet-gecollateraliseerde derivaten in rekening te nemen. Om af te stemmen op de marktpraktijken, wijzigde Dexia zijn benadering in het tweede trimester van 2016 en gebruikt het vanaf nu een actualiseringscurve op basis van de dagrente (OIS) als discontocurve voor alle derivaten ongeacht de collateralisatie. Dienovereenkomstig wijzigde Dexia eveneens het niveau van financieringskosten gebruikt bij het bepalen van de FVA om de financiering van de blootstelling van de niet-gecollateraliseerd derivaten tegen andere rentes dan de daggeldrente weer te geven. Deze aanpassing vertegenwoordigt -46 miljoen EUR van het bedrag aan boekhoudkundige volatiliteit.

De groep is overgegaan tot een schuldaflossing ten belope van 315 miljoen EUR met een winst van 45 miljoen EUR, geboekt voor 29 miljoen EUR in *Nettowinst (verlies) uit financiële activa beschikbaar voor verkoop* en voor 15 miljoen EUR in *Nettoresultaat uit financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening*.

Op 30 juni 2016 boekte de Groep een bedrag van -63 miljoen EUR in *Algemene bedrijfskosten* als bijdrage voor 2016 tot het gemeenschappelijke resolutiefonds opgericht door de Europese regelgevers in het kader van het gemeenschappelijke toezichtsmechanisme en een bedrag van -11 miljoen EUR als heffing voor het systemische risico. Deze kosten werden geboekt in lijn met de bepalingen van de boekhoudnorm IFRIC 21 "Levies". Bovendien geniet de rubriek van een terugname van voorziening ten belope van 34 miljoen EUR te gevolge een schikking bereikt in bepaalde geschillen die in de Verenigde Staten aan de gang waren.

## GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

De groep Dexia besliste begin 2016 over te gaan tot de verkoop van de CBX toren op La Défense.

Het verkoopproces was rond op 21 juli 2016. Dexia tekende de verkoop onder de vorm van een "sale en lease back" met Tishman Speyer, de oorspronkelijke promotor.

Dexia heeft zich ertoe verbonden om ten minste 9 jaar een deel van de toren te blijven gebruiken.

Overeenkomstig de norm IFRS 5 werd het gebouw voor zijn boekwaarde opgenomen in de rubriek "Activa aangehouden voor verkoop" van de rekeningen van 30 juni 2016.

De verkoopmeerwaarde, voor een bedrag vóór belastingen van ongeveer 50 miljoen EUR, zal worden opgenomen in de rekeningen van 30 september 2016.

## 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 restactiva, 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 |          |
|                    |     | 30/06/15      | 31/12/15 | 30/06/16 | 30/06/15         | 30/06/16 |
| Amerikaanse dollar | USD | 1,1183        | 1,0901   | 1,1103   | 1,1101           | 1,1132   |

## TOELICHTING IV. REËLE WAARDE

*Een aantal bedragen kunnen niet worden opgeteld omwille van afrondingen*

### 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 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 waarderingstechnieken. De keuze van de waarderingstechniek moet aangepast zijn aan de omstandigheden en de waardering moet de reële waarde weerspiegelen onder de huidige marktvoorwaarden. De waarderingstechnieken van Dexia maximaliseren het gebruik van waarneembare gegevens en minimaliseren 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 op het ogenblik van de waardering bestaande marktomstandigheden. Voor zover waarneembare gegevens beschikbaar zijn, moeten die in het model worden opgenomen.

Financiële activa en verplichtingen, gewaardeerd tegen reële waarde op de balans of waarvoor een reële waarde is berekend voor publicatie in de toelichtingen, worden geclassificeerd volgens de hiërarchische niveaus gedefinieerd onder IFRS. De onderstaande definities gebruikt door Dexia, zijn in overeenstemming met de standaard IFRS 13 :

- 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: waarderingstechnieken voornamelijk gebaseerd op niet-waarneembare gegevens.

Volgens het beleid van Dexia worden transfers van het ene niveau naar het andere in de hiërarchie van de reële waarde uitgevoerd aan de reële waarde op de rapporteringsdatum.

### 2. Waarderingstechnieken

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

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

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

Als de markt actief is, verschaffen de marktprijzen het meest betrouwbare bewijs van de reële waarde en worden ze daarom dus ook 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*

Dexia gebruikt voor haar waarderingen benaderingen die zoveel mogelijk steunen op waarneembare marktgegevens. Deze waarderingen steunen op externe onafhankelijke leveranciers van marktgegevens en benaderingen van kwantitatieve standaarden. De departementen Financial Market Risk en Product Control voeren een regelmatige opvolging uit van de kwaliteit van de waarderingen:

- De waarderingen van derivaten worden vergeleken met deze van een panel van tegenpartijen en geanalyseerd door een trimestrieel ad hoc comité.
- Er worden niveaus van uitvoering van transacties gebruikt om zich te verzekeren van de kwaliteit van de benaderingen van de waardering.
- De benaderingen van de waardering worden regelmatig herzien en voorgelegd ter goedkeuring aan het departement Validatie.

Om te worden opgenomen als reële waarde van niveau 2, mogen enkel waarneembare marktgegevens op een significante wijze worden gebruikt. De marktgegevens die Dexia verwerkt in zijn waarderingmodellen zijn, hetzij rechtstreeks waarneembare gegevens (prijzen), hetzij onrechtstreeks waarneembare gegevens (spreads), of nog zijn het resultaat van het gebruik van prijzen of spreads die rechtstreeks waarneembaar zijn voor gelijkaardige instrumenten. De reële waarde van financiële instrumenten die in aanzienlijke mate berust op niet-waarneembare gegevens of door Dexia weerhouden ramingen, voor publicatie in de toelichtingen, wordt geclassificeerd als niveau 3.

Governance op het gebied van reële waarde wordt verzekerd door meerdere comités verantwoordelijk voor onderwerpen gerelateerd aan de waardering. Het directiecomité, dat het hoogste niveau is qua bestuurscomité, overziet de belangrijkste beslissingen van de ondergeschikte comités (marktrisicocomité en validatiecomité). Dit bestuur zorgt voor een stevig controlekader betreffende de onderwerpen gerelateerd aan de waardering alsook voor de onafhankelijkheid tussen front office, het marktrisicoteam en het validatieteam met als doel betrouwbare schattingen van de reële waarde te creëren voor het toezicht op de risico's van de handelsactiviteit alsook voor een betrouwbare presentatie van de financiële situatie en de solvabiliteit van de groep. De algemene waarderingprincipes van Dexia verzekeren het gebruik van genoteerde en waarneembare prijzen, voor zover beschikbaar, of van waarderingmodellen die alle factoren in rekening nemen die de marktpartijen in beschouwing zouden nemen. De modellen zijn ontwikkeld door de front office Financieringen en Markten of het door het departement Financial Market Risk en worden gevalideerd door het departement Validatie. De gegevens kunnen van verschillende bronnen komen zoals de noteringen van onderhandelbare prijzen of indicatieve koersen. Deze worden voortgebracht door het departement Product Control. Een productinventaris wordt regelmatig uitgevoerd, met de herziening van de belangrijkste kenmerken, materialiteit en de status van het model.

Wanneer er geen actieve markt bestaat, worden effecten en leningen gewaardeerd waarbij het gebruik van marktgegevens wordt gemaximaliseerd. 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 instrument, op basis van de kredietwaardigheidscurve van de uitgever, die wordt aangepast om de specifieke kenmerken van het gegeven effect in acht te nemen (vervaldatum,...), of, indien niet beschikbaar, op basis van de op de markt voorhanden zijnde spreads voor gelijkaardige instrumenten (sector, rating, valuta).

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 de margerisicoperiode.
- De markt van de niet-gecollateraliseerde derivaten, waar er een risico bestaat op de reële waarde van het derivaat op balansdatum alsook op de verwachte waardeverandering over de levensduur van het derivaat.

Op basis van prognoses worden positief verwachte risicoposities gebruikt voor een CVA berekening terwijl negatief verwachte risicoposities gebruikt worden voor een DVA berekening.

Voor de inschatting van de CVA/DVA, worden de gebruikte "Probability of Default" (PD) parameters vastgesteld op basis van marktgegevens en marktconventies. De "Loss Given Default" (LGD) parameters zijn gebaseerd op marktovereenkomsten of op interne statistieken die rekening houden met de geobserveerde specifieke terugvorderingspercentages. Bijkomend aan deze aanpassingen en in lijn met de marktpraktijken ontwikkelde 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 derivaten. Deze niet-gecollateraliseerde derivaten zijn niet onderworpen aan een margin call, waardoor de bank afhankelijk van zijn nettobalanspositie of een financieringsvoordeel geniet, dan wel een extra kost moet in rekening nemen, in overeenstemming met de marktwaarde van deze derivaten.

Historisch gezien waardeerde Dexia haar niet-gecollateraliseerde derivaten door de geprojecteerde toekomstige kasstromen te actualiseren aan een referentierente, over het algemeen de interbancaire rentes (BOR). Om zich aan te passen aan de veranderende marktpraktijken,

heeft Dexia haar aanpak veranderd in het tweede semester van 2016 en gebruikt het vanaf nu een actualiseringscurve op basis van de dagrente (OIS) als discontocurve voor alle derivaten, ongeacht de collateralisatie. Dienovereenkomstig wijzigde Dexia eveneens het niveau van financieringskosten gebruikt bij het bepalen van de FVA om de financiering van de blootstelling van de niet-gecollateraliseerd derivaten tegen andere rentes dan de daggeldrente weer te geven.

Dexia zal haar modellen blijven verbeteren in de komende periodes volgens de evolutie van de marktpraktijken.

## 2.2. Financiële instrumenten geboekt 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 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 effecten 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 waardering van leningen die geclassificeerd zijn in "Leningen en vorderingen" bij eerste opname maakt gebruik van een standaard marktbenadering gebaseerd op gegevens die als waarneembaar beschouwd worden (geschatte kredietspread per sector toegepast op de interne rating van de kredietnemer).

Voor ontleningen aan de passiefzijde die niet op de markt genoteerd zijn, wordt eveneens een geschatte kredietspread toegepast.

### Rentegedeelte

De reële waarde van vastrentende kredieten, hypotheek 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.

### Kredietrisicogedeelte

Kredietspreadveranderingen 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.

| REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE ACTIVA                 |            |              |  |            |              |  |
|--|------------|--------------|--|------------|--------------|--|
|  | 31/12/15   |              |  | 30/06/16   |              |  |
|  | 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                             | 4 835      | 4 835        | 0  | 3 296      | 3 296        | 0  |
| Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen | 7 815      | 7 834        | 19   | 7 831      | 8 029        | 199  |
| Leningen aan en vorderingen op cliënten            | 127 876    | 119 102      | (8 774)                                      | 128 181    | 118 177      | (10 005)                                     |
| Financiële activa aangehouden tot einde looptijd   | 200        | 191          | (9)  | 242        | 253          | 10   |
| Centrale banken                                    | 15 932     | 15 932       | 0  | 7 350      | 7 350        | 0  |
| Schulden aan kredietinstellingen                   | 48 780     | 48 801       | 22   | 46 284     | 46 297       | 14   |
| Schulden aan cliënten                              | 9 399      | 9 458        | 59   | 10 518     | 10 568       | 50   |
| Schuldpapier                                       | 91 532     | 92 001       | 469  | 97 574     | 98 077       | 503  |
| Achtergestelde schulden                            | 492        | 484          | (8)  | 486        | 481          | (5)  |

## 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>                                       | 31/12/15      |               |              |               | 30/06/16      |               |               |               |  |
|   | Niveau 1      | Niveau 2      | Niveau 3     | Totaal        | Niveau 1      | Niveau 2      | Niveau 3      | Totaal        |  |
| Leningen en effecten aangehouden voor handelsdoeleinden     |               |               | 1 375        | 1 375         |               |               | 1 339         | 1 339         |  |
| Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde – aandelen | 1             |               |              | 1             | 1             |               |               | 1             |  |
| Tradingderivaten  |               | 15 102        | 3 698        | 18 800        |               | 15 657        | 5 207         | 20 863        |  |
| Derivaten als afdekkingsinstrumenten                        |               | 5 472         | 1 200        | 6 672         |               | 6 584         | 1 126         | 7 710         |  |
| Financiële activa beschikbaar voor verkoop – obligaties     | 19 019        | 614           | 2 375        | 22 007        | 16 537        | 597           | 3 079         | 20 213        |  |
| Financiële activa beschikbaar voor verkoop – aandelen       | 105           | 7             | 138          | 249           | 105           | 6             | 143           | 255           |  |
| <b>Totaal</b>   | <b>19 125</b> | <b>21 195</b> | <b>8 786</b> | <b>49 106</b> | <b>16 643</b> | <b>22 845</b> | <b>10 893</b> | <b>50 380</b> |  |

| REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE VERPLICHTINGEN (RECURRENTE WAARDERING) |          |               |               |               |          |               |               |               |  |
|--|----------|---------------|---------------|---------------|----------|---------------|---------------|---------------|--|
| <i>in miljoen EUR</i>  | 31/12/15 |               |               |               | 30/06/16 |               |               |               |  |
|  | Niveau 1 | Niveau 2      | Niveau 3      | Totaal        | Niveau 1 | Niveau 2      | Niveau 3      | Totaal        |  |
| Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde           | 1        | 1 491         | 495           | 1 987         | 1        | 1 502         | 560           | 2 063         |  |
| Tradingderivaten   |          | 16 323        | 4 470         | 20 792        |          | 16 500        | 5 143         | 21 643        |  |
| Derivaten als afdekkingsinstrumenten                               |          | 15 602        | 14 376        | 29 978        |          | 22 447        | 17 316        | 39 764        |  |
| <b>Totaal</b>  | <b>1</b> | <b>33 416</b> | <b>19 341</b> | <b>52 757</b> | <b>1</b> | <b>40 449</b> | <b>23 020</b> | <b>63 469</b> |  |

## OVERDRACHTEN TUSSEN NIVEAU 1 EN NIVEAU 2

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

| FINANCIËLE ACTIVA                                       |              |              |              |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <i>in miljoen EUR</i>                                   | 31/12/15     |              | 30/06/16     |              |
|   | Van 1 naar 2 | Van 2 naar 1 | Van 1 naar 2 | Van 2 naar 1 |
| Financiële activa beschikbaar voor verkoop – obligaties |              | 5 733        | 223          |              |
| <b>Totaal financiële activa</b>                         |              | <b>5 733</b> | <b>223</b>   |              |

De overdracht van niveau 2 naar niveau 1 in 2015, kan voornamelijk verklaard worden door de terugkeer naar meer liquiditeit voor de Spaanse covered bonds.

### ANALYSE VAN DE EVOLUTIE VAN NIVEAU 3

|  | 30/06/15      |  |  |           |              |              |                          |                         |                                    |               |
|--|---------------|--|--|-----------|--------------|--------------|--------------------------|-------------------------|------------------------------------|---------------|
|  | Beginbalans   | Totaal winst/verlies in resultatenrekening | Totaal niet gerealiseerde of uitgestelde winsten/verliezen | Aankopen  | Verkopen     | Vereffening  | Overdracht naar niveau 3 | Overdracht uit niveau 3 | Overige wijzigingen <sup>(1)</sup> | Afsluitdatum  |
| <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           |
| <b>Totaal financiële activa</b>  | <b>8 238</b>  | <b>(101)</b>                               | <b>(14)</b>  | <b>28</b> | <b>(327)</b> | <b>(173)</b> | <b>1 575</b>             | <b>(478)</b>            | <b>403</b>                         | <b>9 153</b>  |
| Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde   | 805           | (39)                                       |  |           |              | (319)        |                          |                         | 69                                 | 515           |
| Tradingderivaten   | 1 857         | 175  |  |           |              |              | 1 884                    | (3)                     | 69                                 | 3 982         |
| Derivaten als afdekkingsinstrumenten   | 9 666         | (887)                                      |  |           |              |              | 2 309                    | (207)                   | 433                                | 11 314        |
| <b>Totaal financiële verplichtingen</b>  | <b>12 328</b> | <b>(751)</b>                               |  |           |              | <b>(319)</b> | <b>4 193</b>             | <b>(210)</b>            | <b>570</b>                         | <b>15 811</b> |

(1) De overige wijzigingen hebben in het bijzonder betrekking op wisselkoersenwijzigingen voor de vennootschappen in euro en op omrekeningsverschillen voor de vennootschappen in deviezen. Op het actief bedragen ze 255 miljoen EUR opgenomen in resultaat en 144 miljoen EUR opgenomen onder *Winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt*. Inzake de verplichtingen bedragen deze 502 miljoen EUR opgenomen in het resultaat en 69 miljoen EUR opgenomen onder *Winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt*.

|  | 30/06/16      |   |  |           |             |              |                          |                         |                                    |               |
|--|---------------|---|--|-----------|-------------|--------------|--------------------------|-------------------------|------------------------------------|---------------|
|  | Beginbalans   | Totaal winst/verlies in resultaten-rekening | Totaal niet gerealiseerde of uitgestelde winsten/verliezen | Aankopen  | Verkopen    | Vereffening  | Overdracht naar niveau 3 | Overdracht uit niveau 3 | Overige wijzigingen <sup>(1)</sup> | Afsluitdatum  |
| <i>in miljoen EUR</i>                                    |               |   |  |           |             |              |                          |                         |                                    |               |
| Leningen en effecten aangehouden voor handelsdoeleinden  | 1 375         | 89  |  |           |             | (28)         |                          |                         | (98)                               | 1 339         |
| Tradingderivaten   | 3 698         | 568   |  |           |             |              | 1 073                    | (17)                    | (116)                              | 5 207         |
| Derivaten als afdekkingsinstrumenten                     | 1 200         | (47)  | (1)  |           |             |              | 32                       | (48)                    | (9)                                | 1 126         |
| Financiële activa beschikbaar voor verkoop – obligaties  | 2 375         | 130   | (53)   | 15        | (1)         | (108)        | 860                      | (153)                   | 14                                 | 3 079         |
| Financiële activa beschikbaar voor verkoop – aandelen    | 138           |   |  |           | (13)        |              | 20                       |                         | (2)                                | 143           |
| <b>Totaal financiële activa</b>                          | <b>8 786</b>  | <b>740</b>                                  | <b>(54)</b>  | <b>15</b> | <b>(14)</b> | <b>(135)</b> | <b>1 984</b>             | <b>(218)</b>            | <b>(210)</b>                       | <b>10 893</b> |
| Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde | 495           | 74  |  |           |             |              |                          |                         | (8)                                | 560           |
| Tradingderivaten   | 4 469         | 870   |  |           |             |              | 45                       | (32)                    | (207)                              | 5 144         |
| Derivaten als afdekkingsinstrumenten                     | 14 376        | 3 609                                       | 551  |           |             |              | 37                       | (813)                   | (442)                              | 17 316        |
| <b>Totaal financiële verplichtingen</b>                  | <b>19 340</b> | <b>4 552</b>                                | <b>551</b>   |           |             |              | <b>82</b>                | <b>(846)</b>            | <b>(658)</b>                       | <b>23 021</b> |

(1) De overige wijzigingen hebben in het bijzonder betrekking op wisselkoerswijzigingen voor de vennootschappen in euro en op omrekeningsverschillen voor de vennootschappen in deviezen. Op het actief bedragen ze -178 miljoen EUR opgenomen in resultaat en -33 miljoen EUR opgenomen onder *Winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt*. Inzake de verplichtingen bedragen deze -651 miljoen EUR opgenomen in het resultaat en -9 miljoen EUR opgenomen onder *Winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt*.

De bedragen van de overdrachten naar en uit niveau 3 zijn de reële waarde van de financiële instrumenten op afsluitdatum.

De overdrachten naar en uit niveau 3 hangen af van de liquiditeit en de mogelijkheid tot observatie van de marktparameters.

## SENSITIVITEIT VAN NIVEAU 3 – WAARDERINGEN VOOR ALTERNATIEVE ASSUMPTIES

De reëlewaardeberekening van obligaties en CDS'en geïnclassificeerd in niveau 3 door de groep Dexia gebeurt deels op basis van niet-observeerbare parameters. De sensitiviteitsanalyse zoals hieronder beschreven, meet de impact op de reële waarde van het gebruik van alternatieve assumpties voor niet-observeerbare parameters op afsluitdatum.

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

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



Testen werden uitgevoerd voor alle obligaties en CDS'en geïnclassificeerd in niveau 3. De belangrijkste impact is de volgende:

- Voor obligaties uit de portefeuille beschikbaar voor verkoop (AFS) gewaardeerd in niveau 3, werd de sensitiviteit van de AFS reserve van de effecten beschikbaar voor verkoop voor deze alternatieve assumpties, geschat te variëren tussen EUR -23,7 miljoen en EUR +23,7 miljoen in juni 2016, terwijl deze voor juni 2015 werd geschat te variëren tussen EUR -29,4 miljoen en EUR +29,4 miljoen.
- 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 voortijdig afwikkelen van de transactie. Op basis van het grote aantal voortijdige afwikkelingen gerealiseerd door Dexia sinds 2009 en rekening houdend met het openstaande saldo aan NBT-transacties, bedroeg de positieve impact in juni 2016 (gemiddelde afwikkelingspremie in 2014) EUR +5,1 miljoen waar de negatieve impact (gemiddelde afwikkelingspremie in 2011)

EUR -20,4 miljoen bedroeg. In juni 2015 bedroeg de positieve impact (afwikkelingspremie in 2009) EUR +6,1 miljoen terwijl de negatieve impact (afwikkelingspremie in 2011) EUR - 24,6 miljoen bedroeg.

De impact van de alternatieve assumpties voor kredietsspreads op Dexia's kredietderivaten is geschat voor juni 2016 op EUR +12,2 miljoen (positief scenario) versus EUR -12,6 miljoen (negatief scenario) vóór belastingen, terwijl voor juni 2015 deze bedragen vóór belastingen respectievelijk op EUR +23,6 miljoen en EUR -25 miljoen werden geschat.

#### 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).

## TOELICHTING V. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

We verwijzen hier naar het deel "Informatie aan de aandeelhouders" van het beheersverslag op pagina 22 en Toelichting 4.4. Transacties met verbonden partijen uit het Jaarverslag 2015 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 17 augustus 2016

Wouter Devriendt

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 2016

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 het 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 "beknpte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie") van Dexia NV (de "vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen de "groep") op 30 juni 2016 en voor de zes maanden eindigend op die datum, zoals vermeld op bladzijden 23 tot 45 van het Financieel verslag H1 2016 van Dexia NV.

## Verslag over de beknpte 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 235 887 miljoen EUR en het geconsolideerd verlies (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 200 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 beknpte geconsolideerde tussentijdse rapportering – Wijzigingen in de consolidatiekring – Voornaamste gebeurtenissen doorheen het eerste halfjaar – Gebeurtenissen na balansdatum" van de beknpte geconsolideerde tussentijdse financiële staten op pagina 30 tot 34 van het Financieel verslag H1 2016, die bevestigt dat de beknpte geconsolideerde financiële staten op 30 juni 2016 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 aangepaste businessplan die door de raad van bestuur van 16 augustus 2016 werd goedgekeurd en die de volgende uitgangspunten in beschouwing neemt:

- Het aangepaste businessplan is gebaseerd op het business plan 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. In het bijzonder, de bijsturing op basis van de beschikbare gegevens op 31 december 2015, die door de raad van bestuur van Dexia van 16 augustus 2016 werd goedgekeurd, houdt rekening met een herziening van het financieringsplan op basis van de meest recente marktomstandigheden die konden worden vastgesteld. Ze houdt eveneens rekening met de reglementaire veranderingen die tot op heden gekend zijn, waaronder de definitieve tekst van CRD IV en de tenuitvoerlegging van de IFRS 9 norm vanaf 2018, op basis van de hypothesen die tot op heden gekend zijn. 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.
- 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. Als de financieringscapaciteit op de markt van schuld papier met staatswaarborg zou verminderen, zou Dexia moeten terugrijpen naar duurder financieringsbronnen die een rechtstreekse impact zouden hebben op de in het businessplan vooropgestelde rentabiliteit. In het bijzonder in een context van sterkere volatiliteit van de wisselkoersen, interestvoeten en credit spreads, houden de komende jaren in dit opzicht nog steeds 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, te beperkt om te garanderen dat bepaalde reglementaire ratio's over de looptijd van haar ontmanteling, steeds nageleefd zullen worden.

Over de realisatie van het aangepaste 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 aangepaste businessplan overeenkomstig de onderliggende hypothesen vermeld in Toelichting 1 van de geconsolideerde tussentijdse financiële staten van het Financieel verslag H1 2016 te realiseren. De financiële staten hebben geen aanpassingen ondergaan die betrekking hebben op de waardering en de classificatie van bepaalde balansposten die noodzakelijk zouden kunnen blijken indien de groep niet meer in staat zou zijn haar activiteiten verder te zetten.

Diegem, 18 augustus 2016

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](mailto:pressdexia@dexia.com)

Tel. Brussel: (32) 2 213 57 97

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

### Investor Relations

E-mail: [investor.relations@dexia.com](mailto:investor.relations@dexia.com)

Tel. Brussel: (32) 2 213 57 39

Tel. Parijs: (33) 1 58 58 82 48

### Website

<http://www.dexia.com>

## FINANCIËLE AGENDA

---

### DATA

17 november 2016

16 februari 2017

17 mei 2017

17 mei 2017

### EVENTS

Publicatie van de resultaten – 30 september 2016

Publicatie van de resultaten – 31 december 2016

Algemene vergadering voor het boekjaar 2016

Publicatie van de resultaten – 31 maart 2017

Het financieel verslag H1 2016 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.