

Gereguleerde informatie – Brussel, Parijs, 20 februari 2014 – 7u00

Geconsolideerde resultaten 2013 van de groep Dexia

Grote vorderingen in de uitvoering van het geordende resolutieplan van de Groep ; prestatie in lijn met de koers uitgestippeld in het plan

- *Doelperimeter bereikt begin 2014 ; verkoopproces van de entiteiten in lijn met de doelstellingen vooropgesteld in het kader van de ontmanteling van de Groep*
- *Jaarlijks nettoresultaat Groepsaandeel van -1 083 miljoen EUR ; « recurrent » jaarlijks nettoresultaat van -669 miljoen EUR*
- *Aanzienlijke daling van de herfinancieringskosten in de loop van 2013*
- *Negatieve impact van -393 miljoen EUR aan volatiliteitselementen, onder meer verbonden aan de eerste toepassing van de IFRS 13-norm*
- *Versterking van de solvabiliteit, onder invloed van de daling van de gewogen activa: CAD-ratio van 22,4% op 31 december 2013*
- *Lancering van een “ondernemingsproject”, met het oog op het uittekenen van een bedrijfsmodel in lijn met de missie van de Groep*

Sterke verbetering van de financieringsstructuur

- *Toepassing van de financieringswaarborg van de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat,*
- *Geslaagde lancering van de gewaarborgde financieringsprogramma's*
- *Afname van de financiering van de centrale banken met 32,6% ten gunste van marktfinancieringen*

Inleiding

Het jaar 2013 werd gekenmerkt door een verbetering van de economische conjunctuur, die in de Verenigde Staten sterker was dan in de eurozone. Hoewel de groei in Europa nog broos is en de afbouw van de overheidsschuld voorop blijft staan, lijkt de soevereineschuldencrisis nu verwijderd te zijn. In deze context blijft de Europese Centrale Bank de conjunctuur ondersteunen met een soepel monetair beleid, terwijl de Amerikaanse Fed heeft bekendgemaakt dat zij opnieuw een conventioneel beleid wil voeren.

De groep Dexia maakte in 2013 verder werk van de uitvoering van haar geordende resolutieplan, om begin 2014 te komen tot haar doelperimeter zoals in dit plan vastgelegd. Op 24 januari 2013 trad bovendien het nieuwe liquiditeitswaarborgmechanisme in werking, waardoor de Groep het aandeel van haar op de markt opgehaalde financieringen aanzienlijk kon optrekken en minder beroep hoefde te doen op de financiering van de centrale banken.

Conform de geldende wetgeving publiceert Dexia voor de periode eindigend op 31 december 2013 een mededeling over de beknopte jaarlijkse geconsolideerde financiële staten. Deze mededeling legt de nadruk op de belangrijkste transacties en gebeurtenissen van het boekjaar 2013 en op de gevolgen daarvan voor de financiële situatie van de Groep. Het financiële verslag over 2013 van Dexia N.V. zal in zijn geheel worden gepubliceerd op 14 april 2014.

Verduidelijkingen betreffende de voorstelling van de geconsolideerde financiële staten voor 2013 van de groep Dexia

De geconsolideerde financiële staten van Dexia N.V. op 31 december 2013 zijn opgesteld conform de boekhoudkundige regels van kracht in een veronderstelling van continuïteit van de bedrijfsvoering (going concern) en zijn gebaseerd op een aantal veronderstellingen die in het kader van de vorige boekhoudkundige besluiten werden toegelicht.

Deze veronderstellingen van continuïteit steunen op een businessplan dat als basis diende voor de uitwerking van het resolutieplan van de groep Dexia, dat op 28 december 2012 door de Europese Commissie werd goedgekeurd. Dit businessplan omvat een financieringswaarborg van 85 miljard EUR in hoofdsom, die door de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat werd toegekend zonder dat daar collateral dient tegenover te staan. Deze waarborg ging in op 24 januari 2013.

Het plan gaat er vanuit dat het vertrouwen op de kapitaalmarkten zal terugkeren, waardoor Dexia het aandeel van haar op de markten opgehaalde financiering kan verhogen en de financiering afkomstig van de centrale banken, kan verminderen. Vanuit dat oogpunt heeft de financieringsstructuur van de Groep zich in 2013 gunstig ontwikkeld, met de succesvolle gewaarborgde uitgiften in het kader van de Euro Medium Term Notes (EMTN) en US Medium Term Notes (USMTN) programma's, de geslaagde uitvoering van programma's van gewaarborgde uitgiften op korte termijn in de VS en Europa, en de uitvoering van nieuwe gedekte financieringen op korte en middellange termijn.

De onderliggende macro-economische hypothesen van het businessplan, goedgekeurd door de raad van bestuur van de Groep op 14 november 2012, werden herzien in het kader van een jaarlijks totaaloverzicht van het plan. Deze bijsturing omvatte onder meer lagere rentevoeten en een langer aanslepende crisis, maar ook een minder strikte verschuiving van de kredietmarges. Er werd eveneens rekening gehouden met een herziening van het financieringsplan op basis van de meest recente marktomstandigheden die konden worden vastgesteld, alsook met de reglementaire veranderingen die tot op heden gekend zijn, waaronder de definitieve tekst van CRD IV, de implementatie van de IFRS 13-norm en de impact van het gebruik van een OIS-curve voor de waardering van OTC-derivaten. Een nieuwe herziening van het plan zal uitgevoerd worden in het 2^e kwartaal van 2014.

Met het aangepaste businessplan dat de raad van bestuur van de Groep op 6 augustus 2013 heeft goedgekeurd, zijn er geen grote afwijkingen ten opzichte van het reeds gevalideerde plan voor de vooropgestelde looptijd van dit plan. Toch blijft er nog wat onzekerheid hangen rond de verwezenlijking ervan. Het plan is onder meer gevoelig aan de evolutie van de rente en de kredietomgeving, waarvan een

ongunstige ontwikkeling zou wegen op de prestaties van Dexia. Het is eveneens gevoelig aan reglementaire wijzigingen, en dan vooral de implementatie van de IFRS 9-norm, deze is echter niet voorzien voor 2017. Ten slotte blijft de Groep nog altijd blootgesteld aan een liquiditeitsrisico en kan het geordende resolutieplan pas worden verwezenlijkt als Dexia een behoorlijke financieringscapaciteit behoudt, die vooral afhangt van de belangstelling van de beleggers voor het gewaarborgd schuld papier.

1. Belangrijkste gebeurtenissen en transacties

- *Aanzienlijke vorderingen in de uitvoering van de geordende ontmanteling van de Groep : ondertekening van een overeenkomst rond de toekenning van een financieringswaarborg en convergentie naar Dexia's doelperimeter*
- *Nieuwe modaliteiten voor de berekening van de marktwaarde van gecollateraliseerde derivaten*
- *Desensibilisering van 22% van de uitstaande gevoelige kredieten binnen de perimeter DCL Frankrijk en evolutie van het betreffende juridisch kader*

A - Verdere uitvoering van het geordende resolutieplan van de Groep

a - Ondertekening van een driezijdige liquiditeitswaarborgovereenkomst

In het kader van het geordende resolutieplan van de Groep werd door de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat aan Dexia een financieringswaarborg toegekend, die op 24 januari 2013 in werking trad en loopt tot 31 december 2021. Deze waarborg treedt in de plaats van de tijdelijke regeling van december 2011 voor de nieuwe effecten die onder de waarborg worden uitgegeven. Het waarborgmechanisme van 2013 kan tot 85 miljard EUR in hoofdsom op korte en lange termijn dekken¹. De maximale looptijd van de effecten die onder de waarborg worden uitgegeven, werd op tien jaar gebracht om de Groep de mogelijkheid te geven haar activa op lange termijn te kunnen herfinancieren.

De vergoeding voor de waarborg 2013 werd vastgelegd op 5 basispunten per jaar. De gewaarborgde financieringskosten voor de groep Dexia zullen hierdoor aanzienlijk dalen. In 2012 werden namelijk voor de tijdelijke waarborg gemiddeld 85 basispunten betaald.

De gewaarborgde programma's van kort- en langlopend schuld papier van Dexia Crédit Local krijgen een rating van respectievelijk A-1+ en AA van Standard & Poor's, F1+ en AA van Fitch Ratings en P1 en (P)Aa3 met negatief vooruitzicht van Moody's, e vooruitzichten van de Belgische Staat, de belangrijkste borggever, weerspiegelend.

Op 28 juni 2013 werd in België een herstelwet gepubliceerd, met maatregelen ter bekrachtiging van de koninklijke besluiten die de toekenning van de staatswaarborgen aan Dexia toestaan.

Sinds de toekenning van deze financieringswaarborg door België, Frankrijk en Luxemburg op 24 januari 2013 lanceerde Dexia Crédit Local twee langlopende financieringsprogramma's met staatswaarborg in euro (EMTN) en USD (US MTN), die van de investeerders positieve reacties kregen. Hierdoor kon in 2013 een totaal bedrag van 7,1 miljard EUR aan gewaarborgde langetermijnfinancieringen worden opgehaald via drie openbare referentie-uitgiften: een inaugurele uitgifte in euro op 2 juli 2013, voor een looptijd van 3 jaar, gevolgd door een uitgifte op 3 jaar in Amerikaanse dollar en een uitgifte op 5 jaar in euro², alsook via onderhandse plaatsingen (Private Placements).

In 2013 was de Groep tegelijk bijzonder actief op de monetaire markt, met meer dan 1 700 transacties op korte termijn via het programma van depositocertificaten, en 7 miljard USD die werd opgehaald via het Commercial Paper-programma in de Verenigde Staten.

¹ Het plafond van 85 miljard EUR in hoofdsom omvat de financieringen die al zijn gedekt door de tijdelijke waarborg van 2011, met een uitstaand bedrag van 1,5 miljard EUR op 31 december 2013.

² 1,5 miljard EUR (11/07/2016), 2 miljard USD (18/10/2016) en 1,750 miljard EUR (29/10/2018)

Hierdoor kon Dexia haar financieringen bij de Centrale banken in de loop van het jaar sterk verminderen.

In 2014 bleef de Groep bijzonder actief op de markten: ze profiteerde van gunstige markomstandigheden om twee nieuwe benchmarkuitgiften op lange termijn, in euro en in dollar, te lanceren en verschillende onderhandse plaatsingen (Private Placements) uit te voeren; deze gewaarborgde uitgiften zijn goed voor een totaal bedrag van 4,04 miljard EUR op 30 januari 2014.

b – Convergentie van de Groep naar haar doelperimeter

Afronding van de verkoop van operationele entiteiten bepaald door het geordende resolutieplan

Het geordende resolutieplan voorziet in de verkoop van de leefbare commerciële entiteiten, zodat ze zich verder kunnen ontwikkelen. In het verlengde van 2012 ging de groep Dexia voort met de verkoop van haar commerciële entiteiten in lijn met de aangegane verbintenissen:

- Op 31 januari 2013 rondde Dexia de verkoop af van de Société de Financement Local (SFIL), de holding die eigenaar is van de Caisse Française de Financement Local (CAFFIL, vroeger Dexia Municipal Agency (DMA)), aan de Franse Staat die meerderheidsaandeelhouder is, de Caisse des Dépôts en La Banque Postale voor een bedrag van 1 euro³. SFIL was de belangrijkste entiteit van de Groep wat betreft de financiering van de overheidssector. Deze verkoop vormde dan ook een beslissende stap in de uitvoering van het geordende resolutieplan van Dexia en de hertekening van het financieringsschema van de lokale openbare sector in Frankrijk. Ze leidde tot een totaal verlies van -1 849 miljoen EUR, geboekt in 2011 voor een bedrag van -1 068 miljoen EUR, in 2012 voor een bedrag van -683 miljoen EUR en in 2013 voor een bedrag van -142 miljoen EUR. Voorts werd een correctie van +129 miljoen EUR (na belastingen) in eigen vermogen geboekt in 2013, op grond van de norm IAS 8 ;
- Dexia verkocht op 28 maart 2013 Dexia Kommunalkredit Bank Polska, de Poolse dochter van Dexia Kommunalkredit Bank, aan Getin Noble ;
- Op 2 april 2013 rondde Dexia de verkoop af van Dexia Bail, 100% dochter van Dexia Crédit Local, aan een onderneming die wordt gecontroleerd door Sofimar ;
- Op 30 september 2013 rondde Dexia de verkoop af van Sofaxis aan de Société Hospitalière d'Assurances Mutuelles (Sham), de Groep MGEN en de Mutuelle Nationale Territoriale (MNT) voor een vaste prijs van 136 miljoen EUR. Deze verkoop leverde een meerwaarde van 66 miljoen EUR op in de geconsolideerde rekeningen 2013 van Dexia N.V. ;
- Op 6 september 2013 rondde Dexia de verkoop af van haar belang in Public Location Longue Durée (Public LLD) aan Arval Service Lease, aandeelhouder voor 51%. Public LLD, gespecialiseerd in autoleasing aan overheidsinstellingen en verenigingen, was voor 49% in handen van Dexia Crédit Local ;
- Op 3 februari 2014 ging Dexia over tot de verkoop van al haar aandelen van Dexia Asset Management (DAM) aan New York Life Investments, voor een vaste prijs van 380 miljoen EUR. De bij deze verkoop gerealiseerde meerwaarde, geraamd op 64 miljoen EUR, zal worden geboekt in de rekeningen van Dexia N.V. voor het 1^e kwartaal van 2014 ;
- Op 19 februari 2014 rondde Dexia de verkoop af van haar belang van 40% in Popular Banca Privada aan de groep Banco Popular Español, aandeelhouder voor 60%. De gerealiseerde meerwaarde, geschat op 20,7 miljoen EUR, zal geboekt worden tijdens het 1^e kwartaal van 2014.

De verkopen van Dexia Asset Management en Popular Banca Privada laten Dexia toe om het verkoopproces, opgelegd in het kader van haar geordende resolutieplan, te beëindigen.

Anderzijds kreeg de Groep begin 2014 van de Europese Commissie toestemming om Dexia Crediop nog tot 28 juni 2014 nieuwe financieringen te laten toekennen aan haar bestaande klanten, dit binnen een limiet van

³ Cf. persberichten van 31 januari en 08 mei 2013 die beschikbaar zijn op de website van Dexia N.V. (www.dexia.com)

200 miljoen EUR. Deze beslissing is bedoeld om de waarde van de activiteit van Crediop te beschermen en maakt het mogelijk om verder gesprekken te voeren met het oog op de verkoop.

Anderzijds is Dexia momenteel verwickeld in een aantal rechtszaken die betrekking hebben op Dexia Israël, wat de verkoop van de entiteit op dit ogenblik onmogelijk maakt. In deze geschillen moet eerst een uitspraak vallen vooraleer de dochteronderneming van de Groep in Israël verkocht kan worden.

Overige verkopen en fusies van entiteiten

Naast de verbintenissen die de Staten zijn aangegaan tegenover de Europese Commissie, is Dexia overgegaan tot verschillende verkopen en fusies van entiteiten:

- Op 12 juli 2013 werd de Oostenrijkse bankdochter van Dexia Crédit Local, Dexia Kommunalkredit Bank (DKB), zonder vereffening ontbonden via een grensoverschrijdende overname door haar 100% moedermaatschappij. Dexia Crédit Local verwierf daardoor alle activa en passiva van DKB. Deze overname past volledig in het streven om de juridische organisatie van de groep Dexia te vereenvoudigen en het beheer van haar activa te rationaliseren ;
- Op 4 oktober 2013 verkocht de Groep haar belang van 50% in Domiserve aan AXA Assistance Participations. Domiserve legt zich toe op het verstrekken van diensten aan individuele personen en is vooral actief bij openbare of institutionele spelers ;
- Op 22 november 2013 ging de Groep over tot de verkoop van haar belang van 40% in Exerimmo aan de Caisse des Dépôts ;
- In 2013 verkocht Dexia aan IBM ook haar belang in ADTS, een onderneming die informaticadiensten aanbiedt aan verschillende banken, die voorheen tot de groep Dexia behoorden. Door deze verkoop zal ADTS haar activiteiten kunnen voortzetten met de steun van een aandeelhouder die toonaangevend is in haar sector. Anderzijds zal Dexia verder operationeel kunnen zijn op informaticagebied, vermits een extern dienstencontract van 7 jaar werd gesloten met ADTS, dat voortaan « Innovative Solutions for Finance » heet.

c - Definitie en uitvoering van een ondernemingsproject

Aangezien de perimeter van de groep Dexia nu stilaan samenvalt met haar beoogde perimeter die is bepaald in het geordende resolutieplan, kan de Groep zich voortaan helemaal wijden aan haar opdracht die bestaat in het beheer van haar restactiva in de tijd. In die optiek werd een ondernemingsproject, met als doel het definiëren van de strategische doelstellingen en aanzet tot nadenken over het bedrijfsmodel, opgestart in 2013 en zal verder uitgerold worden in 2014.

B – Andere belangrijke gebeurtenissen

a - Nieuwe modaliteiten voor berekening van de marktwaarde van gecollateraliseerde derivaten

In het kader van de eerste toepassing van de IFRS 13-norm en de wijziging van de gangbare marktpraktijken wijzigde de groep Dexia in 2013 haar actualiseringmethodologie en gebruikt zij nu een actualiseringscurve op basis van een dagrente (OIS) voor het berekenen van de marktwaarde van de gecollateraliseerde derivaten. Dexia heeft anderzijds haar waarderingsmethode voor de Credit Value Adjustment (CVA) aangepast en een Debit Value Adjustment (DVA) geboekt. De impact van deze veranderingen in de berekeningsmodaliteiten, die op 30 juni 2013 zijn ingegaan, wordt verwerkt in de geconsolideerde financiële staten van de Groep voor 2013 en bedragen -256 miljoen EUR voor 2013.

Deze elementen hebben geen liquiditeitsimpact, en ze zullen stelselmatig teruggenomen worden uit het resultaat in lijn met de vermindering van de uitstaande derivaten. Niettemin vormen ze, kwartaal na kwartaal,

een mogelijk aanzienlijk volatiliteitselement, afhankelijk van de marktomstandigheden en de evolutie van de gebruikte actualiseringscurves.

b – Situatie van de gestructureerde kredieten van Dexia Crédit Local

Desensibilisering van 22% van de uitstaande gevoelige ⁴ kredieten van Dexia Crédit Local

Om het risico op geschillen met betrekking tot gestructureerde kredieten te verkleinen, voerde Dexia in 2013 een heel actief desensibiliseringsbeleid. Deze acties konden gepaard gaan met nieuwe productiestromen in het kader van het budget van 600 miljoen EUR dat door de Europese Commissie was toegekend.

Tijdens de eerste productieperiode, tussen februari en juli 2013, nam Dexia contact op met 222 cliënten, die over op zijn minst één gestructureerd gevoelig krediet beschikken. Uitgezonderd deze met een specifiek verzoek, ontvingen de cliënten een voorstel om hun gestructureerde kredieten te herfinancieren aan een vaste rente.

In de overgangsfase tussen beide productieperiodes, de tweede productieperiode zal starten in juni 2014, wordt de desensibilisering verdergezet, zonder nieuwe productie, conform de verbintenissen ten aanzien van de Europese Commissie. Dit desensibiliseringsbeleid liet toe om, in de loop van 2013, de omloop aan gestructureerde gevoelige kredieten met 22% te verminderen.

Op 31 december 2013 had Dexia Crédit Local dagvaardingen gekregen van 219 cliënten, waarvan 41 een blootstelling hebben aan Dexia Crédit Local en de overige blootgesteld zijn aan SFIL.

Evolutie van het juridische kader

Op 29 december 2013, in zijn besluit met betrekking tot de financiënwet van 2014, heeft de Conseil constitutionnel de creatie van een steunfonds voor de lokale besturen goedgekeurd, dat zal beschikken over een bedrag van 100 miljoen EUR per jaar gedurende 15 jaar. De Conseil heeft eveneens het principe goedgekeurd volgens hetwelk de toegang tot het fonds wordt voorbehouden aan kredietnemer die afstand doen van elke mogelijke juridische actie met betrekking tot de kredieten waarvoor een financiële steun werd aangevraagd. De Conseil constitutionnel heeft ook bepaald dat paragraaf II van artikel 92 betreffende het niet vermelden van de Effectieve Globale Rentevoet (EGR) in de leningcontracten, inherent te ruim gedefinieerd is, zonder onderscheid te maken naargelang de morele personen, publiek of privé, noch naargelang het type lening, gestructureerd of niet. De Conseil duidde ook aan dat paragraaf III, met betrekking tot fouten in de berekening van de EGR, de Consumenten Code wijzigt en niet zijn plaats heeft in een financiënwet. Deze beslissing heeft dan ook betrekking op de terminologie van de wet niet haar principe. In een persbericht gepubliceerd op 29 december 2013, heeft het Ministerie van Economie en Financiën akte genomen van deze beslissing en aangekondigd dat “een wettelijk kader rekening houdend met de argumenten opgeworpen door de Conseil constitutionnel zo snel mogelijk voorbereid zal worden”.

Het implementeringsdecreet dat de wet dient aan te vullen om de toegangsvoorwaarden tot het fonds en zijn beheersmodaliteiten te preciseren, zal binnenkort gepubliceerd worden.

c - Risico-omgeving

De financiële situatie van verschillende Amerikaanse lokale besturen is in 2013 verslechterd, doordat ze sinds 2008 te lijden hebben onder de zwakke economische conjunctuur. Met name de stad Detroit kwam onder de bescherming te staan van Chapter 9 van de faillissementswet, terwijl de financiële toestand van Porto Rico tal van waarnemers en investeerders verontrust.

⁴ De meest gestructureerde leningen volgens de Gissler methodologie (categorieën 3E, 4E en 5E) of volgens de interne classificatie van de Groep, alsook leningen waarvan de commercialisering door de Gissler methodologie niet is toegestaan

Op basis hiervan besliste Dexia om specifieke voorzieningen aan te leggen op haar posities in deze beide tegenpartijen.

Op 31 december 2013, bedroeg de bruto boekhoudwaarde van de blootstelling van Dexia aan Detroit, getroffen door de schulderstructureringsmaatregelen, 330 miljoen USD, waarvan 305 miljoen USD een risico op waardeverlies loopt. De aangelegde voorziening bedraagt 154,3 miljoen USD, inclusief voorzieningen met betrekking tot de hedginginstrumenten.

De Groep beschikt tevens over andere uitstaande vorderingen op de publieke sector, verbonden aan de stad Detroit voor een bedrag van 123 miljoen USD. Deze worden niet getroffen door de schulderstructureringsmaatregelen van Detroit onder Chapter 9.

De nominale uitstaande schulden van Dexia op Porto Rico bedroegen 433 miljoen USD eind december 2013, terwijl op die datum een voorziening was aangelegd van 69,2 miljoen USD (inclusief voorzieningen met betrekking tot de hedginginstrumenten). Dexia verkocht in de loop van januari 2014 evenwel een gedeelte van de meest risicovolle blootstellingen. De resterende blootstelling bedraagt 385 miljoen USD, deze is voor ruim 95% verzekerd door de beste monolines en er is een voorziening van 33,9 miljoen USD aangelegd inclusief voorzieningen aangelegd voor de hedginginstrumenten.

d - Lancering van de volledige evaluatie door de Europese Centrale Bank

In het kader van de toepassing van een uniek mechanisme van toezicht op de belangrijkste banken van de eurozone door de Europese Centrale Bank (Single Supervisory Mechanism - SSM), deelde deze laatste mee te zullen overgaan tot een beoordeling van de risico's en de kwaliteit van de activa van de gecontroleerde banken, waaraan Dexia onderworpen zal worden. De resultaten van die beoordeling, die in november 2013 van start ging, zullen in november 2014 openbaar worden gemaakt. In haar communiqué van 23 oktober 2013 verduidelijkt de Europese Centrale Bank dat de werkzaamheden die bij deze doorlichting worden uitgevoerd, met de steun van de nationale toezichthouders, rekening zullen houden met de specifieke situatie van de Groep. Ze zullen onder meer aandacht hebben voor het feit dat het risicoprofiel van Dexia reeds onder de loep werd genomen in het kader van het geordende resolutieplan dat eind december 2012 door de Europese Commissie werd goedgekeurd.

Op dit ogenblik blijven er nog enkele onzekerheden met betrekking tot de uitvoering van de Asset Quality Review (AQR), meerbepaald inzake de definiëring van de scope van deze beoordeling, de methodologie die zal worden toegepast rekening houdend met de specifieke situatie van Dexia en de impact van de besluiten die zullen voortvloeien uit deze beoordeling voor de Groep.

2. Jaarresultaten 2013

A - Voorstelling van de geconsolideerde financiële staten voor 2013 van Dexia N.V.

a – Continuïteit van de bedrijfsvoering (going concern)

De geconsolideerde financiële staten van Dexia N.V. op 31 december 2013 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 geconsolideerde financiële staten voor 2013 van de groep Dexia »).

b – Wijziging van analytische onderverdeling

Na de goedkeuring van haar geordende resolutieplan door de Europese Commissie in december 2012, en gezien de geboekte vooruitgang bij de uitvoering van dit ontmantelingsproces, heeft Dexia haar analyse per metier gewijzigd in het kader van de voorstelling van haar geconsolideerde resultaten. Deze voorstelling sluit aan bij het nieuwe profiel van de Groep en bij haar strategische koers. Een van de hoofddoelstellingen van deze strategie is het verkleinen van het risico dat de groep Dexia meebrengt voor de waarborgverlenende Staten en het verbeteren van haar vermogenswaarde voor de aandeelhouders.

Vanuit dat oogpunt worden de resultaten van Dexia voortaan geconsolideerd op basis van één divisie, zijnde « Beheer van activiteiten in run-off », zonder specifieke toewijzing van financiering en operationele uitgaven.

Deze analytische voorstelling van de resultaten ligt in de lijn van het feit dat de structuur van Dexia niet langer bestaat uit homogene operationele eenheden die zelf kunnen beslissen over de toewijzing van middelen (financiering en operationele uitgaven). De opdeling van de resultatenrekening en de balans in twee segmenten, « Core » en « Legacy division », is bovendien niet langer gerechtvaardigd omdat alle activa nu de kwalificatie « activa in afbouw » krijgen in het kader van de ontmanteling van de Groep.

c – Nieuwe modaliteiten voor de presentatie van het resultaat

Om een betere leesbaarheid van de resultaten te waarborgen, heeft Dexia in 2013 een analytische presentatie ingevoerd, waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen drie categorieën van elementen:

- Recurrente elementen : elementen verbonden aan het financieren van de activa zoals de opbrengsten van de portfolio's, de financieringskosten, de operationele kosten of de risicokost ;
- Elementen van boekhoudkundige volatiliteit : elementen verbonden aan aanpassingen van de reële waarde van activa en passiva, zoals onder meer de impact van de IFRS 13-norm (CVA, DVA) en de waardering van OTC-derivaten, het eigen kredietrisico (OCR), de variatie in de WISE portfolio (synthetische effectisering van een portfolio van wrapped bonds), allemaal elementen die niet overeenstemmen met winsten of verliezen in cash en pro rata temporis over de looptijd van de activa of passiva worden teruggeboekt, maar niettemin een volatiliteit kunnen meebrengen op elke boekhoudkundige afsluitingsdatum ;
- Niet-recurrente elementen : elementen met een uitzonderlijk karakter, die zich waarschijnlijk niet regelmatig zullen voordoen, zoals meer- of minderwaarden op een verkoop, kosten en opbrengsten verbonden aan rechtszaken en herstructureringskosten.

d – Toepassing van de IFRS 5-norm betreffende « vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop »

De structurele maatregelen die de Groep in oktober 2011 heeft genomen, kwamen vanaf de afsluiting van de jaarlijkse financiële staten van 2011 van de Groep eveneens tot uiting via de toepassing van de IFRS 5-norm betreffende « vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop ».

Deze norm is nog steeds van toepassing in het kader van de voorstelling van de financiële staten per 31 december 2013. Op die datum zijn Dexia Asset Management (DAM) en Popular Banca Privada in de resultatenrekening ondergebracht bij de « beëindigde of in verkoop zijnde activiteiten ». Hun activa en schulden vallen onder vaste activa aangehouden voor verkoop en verbonden schulden. Op grond van deze norm worden de activa en passiva van de entiteiten die zijn geherclassificeerd in IFRS 5, voorgesteld op één regel van de balans. Wanneer ze groot zijn of metiersegmenten vormen, komen de resultaten die deze entiteiten neerzetten, op één regel "nettoresultaat van de stopgezette of in verkoop zijnde activiteiten".

e – Voorstelling van de financiële staten in ANC-formaat

Gezien het samenkomen van de perimeters van Dexia Crédit Local en Dexia N.V., en om de beknopte geconsolideerde financiële staten van beide entiteiten gemakkelijk te kunnen vergelijken, heeft Dexia beslist om voor Dexia N.V. vanaf 1 januari 2013 gebruik te maken van het publicatieformaat dat wordt voorgesteld door de Autorité des Normes Comptables (ANC) in Frankrijk en reeds wordt gebruikt door Dexia Crédit Local. Deze wijziging heeft geen impact op de voorstelling van het nettoresultaat en het eigen vermogen, vermits het enkel leidt tot herindelingen van balans- en resultatenrekeningen. De herclassificatie van sommige rubrieken zorgt niettemin voor een wijziging van een aantal aggregaten en ratio's. Deze veranderingen worden uitvoerig beschreven in de boekhoudkundige bijlagen van het jaarverslag voor 2013 van Dexia N.V.

B - Geconsolideerde resultaten 2013 van de groep Dexia

- « Recurrent » nettoresultaat 2013 van -669 miljoen EUR ; nettoresultaat groepsaandeel van -1 083 miljoen EUR
- Gunstige dynamiek in de loop van het jaar, gekenmerkt door een daling van de financieringskosten met 36% tussen het 1^e en het 4^e kwartaal 2013
- Negatieve impact van de boekhoudkundige volatiliteitselementen van -393 miljoen EUR over het jaar

a - Resultatenrekening van de periode (geauditeerde cijfers)

Geconsolideerde resultatenrekening - ANC formaat					
EUR m	T1 2013	T2 2013	T3 2013	T4 2013	2013
Nettobankproduct	-94	-428	-11	59	-474
Algemene bedrijfskosten	-109	-104	-95	-93	-401
Brutobedrijfsresultaat	-203	-533	-106	-34	-875
Risicokost en nettowinst (verlies) op overige activa	-44	-44	35	-74	-126
Resultaat voor belastingen van de voortgezette activiteiten	-247	-576	-71	-108	-1 001
Winstbelastingen	49	-2	-15	6	39
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten	-197	-578	-86	-101	-962
Nettoresultaat van beëindigde of in verkoop zijnde activiteiten	-133	-2	3	12	-119
Nettoresultaat	-330	-580	-82	-89	-1 081
Minderheidsbelangen	0	4	-1	-6	-2
Nettoresultaat groepsaandeel	-329	-576	-83	-95	-1 083

In 2013 bedraagt het **nettoresultaat groepsaandeel** van Dexia -1 083 miljoen EUR, waarvan -962 miljoen EUR toe te schrijven is aan de voortgezette activiteiten en -119 miljoen EUR aan de beëindigde of in verkoop zijnde activiteiten. -2 miljoen EUR is toe te schrijven aan de minderheidsbelangen.

Over het jaar bedraagt het **nettobankproduct van de voortgezette activiteiten** -474 miljoen EUR. In deze opbrengsten is de impact vervat van de wijzigingen in de waarderingmethode die te maken hebben met de eerste toepassing van de IFRS 13-norm en het gebruik van een OIS actualiseringscurve⁵, alsook de impact van de waardering van het eigen kredietrisico (own credit risk). Ondanks deze negatieve gevolgen die zijn geboekt in het 2^e kwartaal, is het nettobankproduct van de voortgezette activiteiten in de loop van 2013 gestegen, van -94 miljoen EUR in het 1^e kwartaal tot 59 miljoen EUR in het 4^e kwartaal. Deze groei valt onder meer te verklaren door een daling van de financieringskosten van de Groep met 36% tussen het 1^e en het 4^e kwartaal, voortvloeiende uit een daling van de financieringsbehoeften en een diversificatie van de financieringsstructuur, globaal genomen minder duur.

De **kosten van de voortgezette activiteiten** in 2013 bedragen -401 miljoen EUR. De waargenomen trend tijdens het jaar is positief: ze vloeit enerzijds voort uit de verkleining van de perimeter van de Groep, en getuigt anderzijds van de inspanningen die werden geleverd om de uitgaven te beperken.

⁵ Cf. persbericht van 28 juni 2013 dat beschikbaar is op de website van Dexia NV (www.dexia.com)

Over het jaar bedraagt het **brutoresultaat van de voortgezette activiteiten** dus -875 miljoen EUR.

De **risicokost van de voortgezette activiteiten** komen uit op -185 miljoen EUR en blijft daarmee binnen de perken. In een economische context die een aantal lokale besturen in de VS bijzonder kwetsbaar maakte, heeft Dexia extra voorzieningen aangelegd op de lokale Amerikaanse overheidssector. In de loop van het jaar heeft de Groep met name specifieke voorzieningen aangelegd op de stad Detroit en op Porto Rico ten belope van 223,5 miljoen USD, om het risico op deze tegenpartijen in te dekken.

Dexia verkocht in de loop van 2013 verschillende entiteiten van beperkte omvang, die niet waren geherclassificeerd in IFRS 5. De Groep boekte een winst van 59 miljoen EUR op deze verkopen, vooral door de meerwaarde van 64 miljoen EUR die werd gerealiseerd bij de verkoop van Sofaxis.

Rekening houdend met deze elementen kwam het **resultaat voor belastingen van de voortgezette activiteiten** uit op -1 001 miljoen EUR.

De **belastingen** over het jaar zijn positief en bedragen 39 miljoen EUR, na de terugname van de geboekte voorzieningen inzake latente belastingschulden bij de verkoop van SFIL in het 1^e kwartaal.

Het nettoresultaat van de voortgezette activiteiten bedraagt dus -962 miljoen EUR.

De **beëindigde of in verkoop zijnde activiteiten boekten een nettoresultaat** van -119 miljoen EUR. De Groep liet met name een verlies van -142 miljoen EUR optekenen bij de afronding van de verkoop van SFIL op 31 januari 2013, deels gecompenseerd door een correctie van 129 miljoen EUR (na belastingen) in eigen vermogen.

Door rekening te houden met het resultaat van -2 miljoen EUR dat toe te schrijven is aan de minderheidsbelangen, komt het **nettoresultaat groepsaandeel** voor 2013 uit op -1 083 miljoen EUR.

b - Analytische presentatie van de resultaten van de periode (niet-geauditeerde cijfers)

Het nettoresultaat groepsaandeel van -1 083 miljoen EUR bestaat uit de volgende elementen die worden beschreven in de paragraaf « Nieuwe modaliteiten van presentatie van de resultaten » hierboven:

- -669 miljoen EUR is toe te schrijven aan de recurrente activiteiten (zonder boekhoudkundige volatiliteitselementen en niet-recurrente elementen) ;
- -393 miljoen EUR is verbonden aan boekhoudkundige volatiliteitselementen ;
- -21 miljoen EUR werd gegenereerd door niet-recurrente elementen.

Analytische presentatie van de jaarresultaten van Dexia groep voor 2013				
EUR m	Recurrente Elementen	Elementen van Boekhoudkundige Volatiliteit	Niet-recurrente Elementen	Totaal
Nettobankproduct	-88	-393	7	-474
Algemene bedrijfskosten	-417		16	-401
Brutobedrijfsresultaat	-506	-393	23	-875
Risicokost en nettowinst (verlies) op activa ¹	-189		64	-126
voortgezette activiteiten	-695	-393	87	-1001
Winstbelastingen	-2		41	39
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten	-697	-393	128	-962
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of deze in verkoop	30		-149	-119
Nettoresultaat	-667	-393	-21	-1081
Minderheidsbelangen	-2			-2
Nettoresultaat groepsaandeel	-669	-393	-21	-1083

¹ inclusief winsten en verliezen verbonden aan de verkoop van entiteiten

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

b.1 – Recurrente elementen

Recurrente Elementen					
EUR m	T1 2013	T2 2013	T3 2013	T4 2013	2013
Nettobankproduct	-68	-3	-12	-5	-88
waarvan inkomsten van commerciële portefeuilles	225	224	184	197	830
waarvan financieringskosten	-349	-266	-243	-222	-1080
waarvan andere inkomsten	55	39	47	19	160
Algemene bedrijfskosten	-114	-119	-93	-91	-417
Brutobedrijfsresultaat	-182	-122	-105	-96	-505
Risicokost en nettowinst (verlies) op overige activa	-38	-44	-33	-74	-189
voortgezette activiteiten	-220	-165	-139	-170	-694
Winstbelastingen	3	-2	-15	11	-2
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten	-217	-167	-154	-159	-697
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of deze in verkoop	9	6	10	5	30
Nettoresultaat	-207	-161	-144	-154	-666
Minderheidsbelangen	0	4	-1	-6	-2
Nettoresultaat groepsaandeel	-207	-157	-145	-160	-669

De recurrente elementen lieten tijdens het jaar een nettoresultaat groepsaandeel van -669 miljoen EUR optekenen, wat beter is dan het resultaat voorzien onder het geordende resolutieplan.

De structuur van het resultaat van de recurrente activiteiten is in de loop van 2013 sterk veranderd, met een gunstige dynamiek die deels werd verhuuld door een stijging van de kosten van risico in het 4^e kwartaal.

Het nettobankproduct is in de loop van het jaar gevoelig verbeterd, van -68 miljoen EUR in het 1^e kwartaal tot -5 miljoen EUR in het 4^e kwartaal. De opbrengsten van de commerciële portefeuilles kennen een lichte terugval, te wijten aan het verlies van de opbrengsten van de entiteiten die tijdens het jaar verkocht werden. Deze verbetering van het nettobankproduct wordt gedragen door een daling van de financieringskosten, meer bepaald verbonden aan een daling van de financieringsbehoefte en aan de toename van de financieringen die de waarborg genieten die de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat hebben toegekend. Deze financieringen nemen stilaan de plaats in van andere financieringsbronnen die voor de Groep duurder uitvallen, zoals de financiering door de centrale banken.

Tegelijk wijst de daling van de algemene bedrijfskosten op de inspanningen die de Groep levert om de operationele uitgaven binnen de perken te houden, alsook op de verkleining van haar perimeter.

Deze elementen verklaren de gunstige dynamiek die in de loop van 2013 bij het brutobedrijfsresultaat werd vastgesteld.

In 2013 werd de netto risicokost van Dexia gekenmerkt door het aanleggen van specifieke voorzieningen op de blootstellingen van de Groep aan de stad Detroit en Porto Rico. Doordat Detroit onder bescherming kwam te staan van Chapter 9 van de Amerikaanse faillissementswet, werd een voorziening aangelegd op een deel van de blootstellingen aan deze stad, ten belope van 90 miljoen EUR, wat overeenkomt met de door de Groep verwachte verliezen. In het 4^e kwartaal besliste Dexia om ook een voorziening aan te leggen

op haar blootstellingen aan Porto Rico, voor een bedrag van 52 miljoen EUR, omdat de financiële situatie er verslechterde. Ondanks het boeken van deze beide voorzieningen ligt de risicokost voor 2013 nog steeds lager dan deze die in het resolutieplan werd vooropgesteld. Deze kost bedroeg gemiddeld 9 basispunten in 2013.

Het nettoresultaat van de beëindigde of in verkoop zijnde activiteiten stemt overeen met de resultaten die de in verkoop zijnde entiteiten lieten optekenen.

b.2 - Boekhoudkundige volatiliteitselementen

Boekhoudkundige Volatiliteitselementen					
EUR m	T1 2013	T2 2013	T3 2013	T4 2013	2013
Impact in het nettoresultaat groepsaandeel (elementen geboekt in het Nettobankproduct)	-26	-363	-14	11	-393

Over 2013 bedraagt de impact van de boekhoudkundige volatiliteitselementen -393 miljoen EUR. Deze impact is grotendeels toe te schrijven aan de eerste toepassing van de IFRS 13-norm en aan het gebruik van een OIS-curve voor de waardering van de gecollateraliseerde derivaten tijdens het 2^e kwartaal.

b.3 - Niet-recurrente elementen

Niet-recurrente Elementen					
EUR m	T1 2013	T2 2013	T3 2013	T4 2013	2013
Nettobankproduct	1	-62	15	53	7
Algemene bedrijfskosten	5	14	-2	-1	16
Brutobedrijfsresultaat	6	-48	13	52	23
Risicokost en nettowinst (verlies) op overige activa	-6	0	70	0	64
Resultaat voor belastingen van de voortgezette activiteiten	0	-48	83	52	87
Winstbelastingen	46	0	0	-5	41
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten	46	-48	83	47	128
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of deze in verkoop	-142	-8	-6	7	-149
Nettoresultaat	-96	-56	77	54	-21
Minderheidsbelangen	0	0	0	0	0
Nettoresultaat groepsaandeel	-96	-56	77	54	-21

Het merendeel van de niet-recurrente elementen heeft betrekking op verkopen van entiteiten en het aanleggen van voorzieningen voor de geschillen rond gestructureerde kredieten in Frankrijk. Over heel het jaar bedraagt de impact op het resultaat van deze elementen -21 miljoen EUR.

De verkoop van SFIL in het 1^e kwartaal leidde tot de boeking van een waardevermindering van -142 miljoen EUR en een terugname van voorzieningen inzake latente belastingschulden van 46 miljoen EUR. Voorts werd een winst van 129 miljoen EUR (na belastingen) rechtstreeks in het kapitaal geboekt, zonder te worden opgenomen in de resultatenrekening.

In het 2^e kwartaal valt het merendeel van de gevolgen van niet-recurrente elementen te verklaren door het boeken van een voorziening van 62 miljoen EUR voor de geschillen rond gestructureerde kredieten in Frankrijk. De afronding van de verkoop van Dexia Bail leidde voorts tot de boeking van een bijkomend verlies van 6 miljoen EUR, wat het totale geboekte verlies op de verkoop van de entiteit op 20 miljoen EUR brengt. Ten slotte boekte Dexia 8 miljoen EUR verlies op 30 juni 2013, als gevolg van aanpassingen die werden doorgevoerd in het kader van de verkoop van Banque Internationale à Luxembourg.

De niet-recurrente elementen van het 3^e kwartaal omvatten hoofdzakelijk de afronding van de verkoop van Sofaxis, die een meerwaarde van 66 miljoen EUR opleverde, en winsten op verkopen van activa en terugkopen van passiva voor 21 miljoen EUR.

In het 4^e kwartaal houden de meeste niet-recurrente elementen verband met een gerealiseerde meerwaarde voor belastingen van 39 miljoen EUR op de verkoop van effectiseringsvehikels door Crediop. Anderzijds werd een meerwaarde van 21 miljoen EUR gerealiseerd op opportunistische verkopen van activa en het terugkopen van passiva.

3. Evolutie van de balans, de solvabiliteit en de liquiditeitssituatie van de Groep

A - Balans en solvabiliteit

- Daling van de balans met 134 miljard EUR, wat neerkomt op -37%, in 2013
- Afname van de gewogen risico's met 8 miljard EUR, waardoor de solvabiliteit tijdens het jaar is versterkt
- CAD-ratio van 22,4% en Tier 1-ratio van 21,4% eind 2013

a – Jaarlijkse evolutie van de balans

Eind 2013 bedroeg de geconsolideerde balans van de groep Dexia 223,4 miljard EUR, een daling met 133,8 miljard EUR ten opzichte van eind 2012. Deze inkrimping van de balans valt vooral te verklaren door de afronding van de verkoop van SFIL op 31 januari 2013, die een impact van -84,1 miljard EUR heeft op de geconsolideerde balans van de groep Dexia. Tijdens het jaar bedroeg de daling van de uitstaande activa -20 miljard EUR en het "netto-collateral", gestort aan de tegenpartijen van derivatentransacties van de Groep, nam tussen eind 2012 en eind 2013 met 9 miljard EUR af, als gevolg van de stijging van de langetermijnrente.

In de volgende balansrubrieken deden zich tijdens het afgelopen halfjaar de grootste veranderingen voor:

- Aan de actiefzijde, een daling van de portefeuille van leningen en effecten met -83,4 miljard EUR, als gevolg van de verkoop van SFIL en de natuurlijke afschrijving van leningen en effecten niet gecompenseerd door nieuwe commerciële productie, in lijn van de verbintenissen die de Groep in het kader van haar geordende ontmanteling is aangegaan. De marktwaarde van de derivaten (fair value) daalt anderzijds met 33,3 miljard EUR, vooral door het verdwijnen van SFIL ;
- Aan de passiefzijde, een daling van de uitstaande marktfinancieringen (-86,3 miljard EUR) die vooral overeenstemt met de uitstaande Obligations Foncières van CAFFIL, dochter van SFIL, en met de afschrijving van gewaarborgde schulden. De marktwaarde van de derivaten (fair value) daalt met 40,5 miljard EUR, vooral door de verkoop van SFIL.

b - Versterkte solvabiliteitsratio's door de verkoop van SFIL

Op 31 december 2013 bedraagt het kern eigen vermogen (Tier 1) 10,2 miljard EUR, een daling met 0,8 miljard EUR tegenover eind december 2012. Op dezelfde datum bedraagt het reglementaire kapitaal 10,6 miljard EUR (-0,9 miljard EUR ten opzichte van eind 2012). Deze evolutie valt vooral te verklaren door het nettoverlies van 1,1 miljard EUR dat werd geboekt tijdens het jaar, deels gecompenseerd door een correctie van 129 miljoen EUR (na belastingen) in eigen vermogen geboekt, als gevolg van het verdwijnen van SFIL.

De gewogen risico's kwamen uit op 47,3 miljard EUR, een daling met 8,0 miljard EUR tegenover eind december 2012. Dit komt vooral door de afname van de kredietrisico's ten gevolge van de verkoop van SFIL (-4 miljard EUR) en door de afschrijving van de balans van de Groep.

De combinatie van deze beide elementen heeft een positieve impact op de CAD-ratio van de Groep, die 22,4% bedraagt, tegen 20,9% eind 2012, terwijl de Tier 1-ratio aan het eind van het jaar uitkomt op 21,4%, tegen 19,9% eind 2012.

De niet in de resultatenrekening opgenomen of uitgestelde winsten en verliezen (Other Comprehensive Income - OCI) bedroegen -6 miljard EUR, een verbetering van 2 miljard EUR over 2013. Deze wijziging van het OCI houdt vooral verband met de verkoop van SFIL (+ 0,1 miljard EUR), alsook met een verbetering van de AFS-reserve (activa beschikbaar voor verkoop) met 1,7 miljard EUR door een inkrimping van de kredietmarges op staatsobligaties uit Zuid- en Oost-Europa.

Ter informatie, onder het reglementaire kader voorzien onder CRD IV en gegeven de huidige nationale overgangsmethoden vastgelegd door de BNB⁶ en de ACPR⁷ bedroegen de CAD ratio's van Dexia N.V. en

⁶ Voor de berekening van het reglementaire kapitaal brengen de door de BNB vastgelegde regels 95% van de soevereine blootstellingen geclassificeerd als beschikbaar voor verkoop (available for sale – AFS) en de totaliteit van de niet-soevereine

Dexia Crédit Local respectievelijk 16,1% en 10,6% op 1 januari 2014⁸. Een groot aantal van deze parameters alsook externe factoren kunnen echter nog een impact hebben op deze solvabiliteitsniveaus, onder meer de resultaten van de Asset Quality Review (AQR) op dit ogenblik uitgevoerd door de Europese Centrale Bank.

Zoals door Dexia werd meegedeeld⁹, heeft de Europese Commissie aan de Groep niet toegestaan om het financiële instrument XS0273230572 uitgegeven door Dexia Funding Luxembourg (DFL) terug te kopen. Zij benadrukte dat de achtergestelde schuldeisers dienen te delen in de lasten die voortvloeien uit de herstructurering van financiële instellingen waaraan staatssteun werd verleend. De Europese Commissie heeft aan Dexia ook meegedeeld dat het haar is toegestaan om deze informatie mee te delen aan de houders van dit instrument en aan de houders van instrumenten met identieke kenmerken.

Ten slotte heeft de Europese Commissie Dexia verzocht om mee te delen dat deze beslissing betrekking heeft op de specifieke situatie van Dexia en dat deze beslissing niet betekent dat gelijkaardige beslissingen zullen genomen worden met betrekking tot vergelijkbare financiële instrumenten uitgegeven door andere Europese banken welke het voorwerp uitmaken van een geordende ontmanteling onder toezicht van de Europese Commissie.

Het financieel instrument FR0010251421 uitgegeven door Dexia Crédit Local S.A., heeft ongeveer dezelfde kenmerken als het instrument waarop de beslissing van de Europese Commissie betrekking heeft.

B - Evolutie van de liquiditeitssituatie van de groep Dexia

- *Verbetering van de financieringsstructuur van de Groep, met gebruik van meer gediversifieerde, goedkopere en langere financieringen*
- *Toename van de marktfinancieringen, die in de plaats komen van de financieringen bij de centrale banken*

De groep Dexia zag haar financieringsbehoefte in 2013 afnemen, gepaard met een gevoelige verbetering van de liquiditeitssituatie van de Groep, wat vooral blijkt uit de volgende elementen:

- Naleving van de reglementaire drempels voor de berekening van de liquiditeitscoëfficiënten waaraan Dexia N.V. en Dexia Crédit Local respectievelijk onderworpen zijn ;
- Daling van de herfinanciering bij de centrale banken, van 50,1 miljard EUR eind 2012, dit is 24,5% van het financieringstotaal, tot 34 miljard EUR eind 2013, dit is 20% van het financieringstotaal ;
- Een verhoogde capaciteit van gewaarborgde herfinancieringen via de markt. De Groep versterkte onder meer het aandeel gewaarborgde financieringen op lange termijn (langer dan 12 maanden), met een geplaatst uitstaand bedrag van 9 miljard EUR eind 2013, tegen minder dan 3 miljard EUR het jaar voordien.

Deze evolutie is het gevolg van de combinatie van twee gunstige ontwikkelingen. Eerst zijn er de inspanningen die Dexia heeft geleverd om haar liquiditeitssituatie te stabiliseren en te verbeteren. Die inspanningen waren vooral toegespitst op:

- De verkoop van de entiteiten die de meeste liquiditeiten opslopten, waaronder CAFFIL (voorheen Dexia Municipal Agency) ;
- De voortdurende marketing van schuldpapier met de waarborg van de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat. Door de roadshows die in de loop van het jaar plaatsvonden, werd de groep van investeerders in gewaarborgd schuldpapier uitgebreid, zowel vanuit geografisch oogpunt, via het grotere

blootstellingen geclassificeerd als beschikbaar voor verkoop (AFS) in mindering, in lijn met de kalender voorzien onder CRD IV (i.e. met phase-in)

⁷ Voor de berekening van het reglementaire kapitaal brengen de door de ACPR vastgelegde regels enkel de niet-soevereine blootstellingen in mindering, in totaliteit vanaf 2014 (i.e. zonder phase-in)

⁸ Buiten de verschillen voortvloeiende uit de berekeningswijze, hebben Dexia NV en Dexia Crédit Local een verschillend kapitaalsniveau

⁹ Cf persbericht van 24 januari 2014

aandeel van uitgiften in onder meer de Verenigde Staten en Azië, als door het diversifiëren van de categorieën van beleggers, via onder meer een sterkere aanwezigheid van de centrale banken. De ondertekening van de definitieve uitgifte-overeenkomst, in januari 2013, leidde tot de vernieuwing van de programma's van depositocertificaten en tot de lancering van Commercial Paper-, EMTN- en USMTN-programma's, die zo toegang verschaffen tot herfinanciering in USD (met een uitstaand bedrag van 8 miljard USD eind 2013) en de looptijd van de uitgiften verlengen tot 5 jaar ;

- De vernieuwing van gecollateraliseerde financieringen die op vervaldag komen en vooral de uitvoering van nieuwe transacties met de bedoeling Belfius Bank (voorheen Dexia Bank België) te vervangen als tegenpartij op de minst liquide activa.

Vervolgens waren er een reeks gunstige ontwikkelingen op de financiële markten en in de macro-economische omgeving. De belangrijkste hadden betrekking op:

- De geleidelijke normalisering van de Europese financiële context, waardoor de door Dexia uitgegeven obligaties met staatswaarborg in de smaak vielen bij de beleggers, die erop intekenden voor grotere volumes, over langere looptijden en tegen lagere kosten dan werd verwacht in het kader van het bijgestelde businessplan ;
- De geleidelijke renteverhoging en de evolutie van de belangrijkste wisselpariteiten waardoor het nettobedrag aan « cash collateral » dat de Groep betaalt aan haar tegenpartijen van derivaten, voortdurend gedaald is. Dit bedrag kwam eind 2013 uit op 20,7 miljard EUR, tegen 29,8 miljard EUR eind 2012 ;
- De constante kwaliteit van de activa (zowel wat betreft eabiliteitscriteria als hun waarborgwaarde) die als waarborg worden gegeven voor gedekte financieringen.

Ondanks deze verbetering van de liquiditeitssituatie, blijft de balansstructuur van de Groep nog steeds structureel in onevenwicht. Ze blijft gevoelig voor de evolutie van externe factoren waarvan de opvolging dan ook bijzondere aandacht verdient. Het kan dan ook niet worden uitgesloten dat de Groep in de toekomst toegang verzoekt tot de noodliquiditeitslijnen, meerbepaald omwille van enkele belangrijke financieringsvervaldagen tijdens het 1^{ste} semester van 2015.

In 2014 zal Dexia haar inspanningen rond de marketing van gewaarborgd schuld papier voortzetten. In januari 2014 waren er twee nieuwe overheidsuitgiften op 7 jaar in euro en op 5 jaar in USD. Ze bevestigen de kwaliteit van de plaatsing van de gewaarborgde obligaties en bieden de mogelijkheid om de looptijd van de gewaarborgde referentiecurves van Dexia Crédit Local gevoelig te verlengen. Dankzij deze dynamiek heeft de Groep onder meer 9,7 miljard EUR gewaarborgd schuld papier dat in 2008 tegen een hoge kostprijs was uitgegeven, kunnen terugbetalen. Anderzijds zal de Groep haar toegang tot de Repo's-markt verder ontwikkelen, een andere financieringsbron waaraan Dexia voorrang geeft in het kader van haar geordende ontmanteling.

Bijlagen

Bijlage 1 – Vereenvoudigde balans (niet geauditeerde cijfers)

Belangrijkste componenten van de balans ⁽¹⁾				
EUR m	31/12/2012 ⁽⁵⁾	30/09/2013	31/12/2013	Verschil 31/12/2013 vs. 30/09/2013
Totaal activa	357 210	237 989	223 383	-6%
<i>waarvan</i>				
Leningen en voorschotten aan cliënten	149 564	136 220	129 039	-5%
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening en financiële investeringen	59 896	52 184	48 456	-7%
Activa aangehouden voor verkoop	84 599	535	484	-10%
Totaal passiva	353 900	234 053	218 977	-6%
<i>waarvan</i>				
Schulden aan cliënten	10 727	11 017	8 590	-22%
Schuldpapier	109 651	99 073	96 368	-3%
Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	79 357	199	123	-38%
Totaal eigen vermogen	3 310	3 845	4 406	15%
Kern eigen vermogen ⁽²⁾	10 919	10 059	9 959	-1%
Eigen vermogen van de Groep ⁽³⁾	2 852	3 388	3 935	16%
Nettoactiva per aandeel (EUR) ⁽⁴⁾				
Betreffende het kern eigen vermogen	0,35	0,33	0,32	-3%
Betreffende het totaal eigen vermogen	0,09	0,11	0,13	18%

(1) De presentatie van de rekeningen is in juni 2013 overgegaan van het schema Dexia naar de voorstelling volgens het schema ANC (Autorité des Normes Comptables) zonder enige wijziging met betrekking tot het balanstotaal.

(2) Zonder BVV (Beschikbaar voor verkoop), KSA (Kasstroomafdekkingsreserve) en gecumuleerde omrekeningsverschillen.

(3) Met BVV (Beschikbaar voor verkoop), KSA (Kasstroomafdekkingsreserve) en gecumuleerde omrekeningsverschillen.

(4) De verhouding tussen het eigen vermogen (na aftrek van het geraamde dividendbedrag) en het aantal aandelen (na aftrek van eigen en preferente aandelen).

(5) In overeenstemming met IFRS 5, werden de cijfers per 31 december 2012 herzien.

Bijlage 2 – Solvabiliteit (reglementaire, niet-geauditeerde cijfers)

EUR m	30/09/2013	31/12/2013
Tier 1-kapitaal	10 230	10 150
Reglementair eigen vermogen	10 758	10 617
Totale gewogen risico's	48 912	47 335
Tier 1-ratio	20,9%	21,4%
Core Tier 1-ratio	20,7%	21,2%
Capital adequacy-ratio	22,0%	22,4%

Bijlage 3 – Maximale blootstelling aan het kredietrisico (MCRE) op 31 december 2013 (voortgezette en run-off activiteiten - niet geauditeerde cijfers)

MCRE¹⁰ berekend volgens IFRS 7

Posities van de Dexia groep per geografisch segment			
EUR m	Totaal	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette activiteiten
Frankrijk (inclusief Dom-Tom)	28 096	2	28 094
Italië	27 768	0	27 768
Duitsland	21 988	1	21 987
Spanje	20 287	0	20 287
Groot-Brittanië	16 748	0	16 748
Portugal	3 838	0	3 838
Centraal Europa	3 759	0	3 759
België	3 501	5	3 496
Oostenrijk	1 732	0	1 732
Hongarije	1 306	0	1 306
Zuidoost Azië	1 062	0	1 062
Scandinavische landen	1 035	0	1 035
Nederland	944	0	944
Zwitserland	536	0	536
Ierland	267	0	267
Griekenland	216	0	216
Luxemburg	149	15	133
Verenigde Staten en Canada	26 552	0	26 552
Japan	6 002	0	6 002
Zuid en Centraal Amerika	715	0	715
Turkije	540	0	540
Andere	6 863	102	6 761
Totaal	173 904	126	173 778

¹⁰ De Maximum Credit Risk Exposure (MCRE) is berekend volgens de IFRS 7 norm, en omvat de balanselementen volgens het boekhoudkundige nettobedrag, exclusief de hedgingsinstrumenten die in rekening worden genomen aan marktwaarde, en de buitenbalanselementen berekend als de maximale verbintenis van Dexia ten opzichte van haar tegenpartijen.

Posities van Dexia groep volgens tegenpartij

EUR m	Totaal	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette activiteiten
Overheden	26 841	0	26 841
Lokale openbare sector	90 771	0	90 771
Bedrijven	5 906	79	5 827
Kredietverbeters	3 143	0	3 143
ABS/MBS	6 901	0	6 901
Projectfinancieringen	14 493	0	14 493
Particulieren, vrije beroepen, zelfstandigen	2	0	2
Financiële instellingen	25 846	47	25 800
Totaal	173 904	126	173 778

Blootstelling van Dexia groep per rating

	30/09/2013	31/12/2013	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette activiteiten
AAA	11%	14%	0%	14%
AA	25%	22%	28%	22%
A	28%	29%	6%	29%
BBB	21%	21%	3%	21%
D	1%	1%	0%	1%
NIG*	13%	13%	0%	13%
Niet genoteerd	1%	1%	63%	1%
	100%	100%	100%	100%

* Non Investment Grade

Bijlage 4 – Blootstelling van de Groep aan het risico van perifere Europese landen op 31 december 2013 (MCRE voor voortgezette en run-off activiteiten – niet-geauditeerde cijfers)

Blootstelling van de Groep aan het GIIPS-risico ⁽¹⁾

EUR m	Totaal ⁽¹⁾	Waarvan lokale openbare sector	Waarvan project-en bedrijfsfinancieringen	Waarvan financiële instellingen	Waarvan ABS/MBS	Waarvan soevereine blootstellingen
Griekenland	216	82	87	0	46	0
Hongarije	1 306	60	37	25	0	1 185
Ierland	267	0	86	102	79	0
Italië	27 768	11 606	1 385	748	174	13 855
Portugal	3 838	1 896	221	149	146	1 426
Spanje	20 287	9 498	2 625	6 853	852	459

(1) Reeks berekend op de totale perimeter (voortgezette activiteiten en run-off activiteiten).

Bijlage 5 – Blootstelling van de Groep aan staatsobligaties van perifere landen (voortgezette en run-off activiteiten – niet-geauditeerde cijfers)

Blootstelling van de Groep aan staatsobligaties GIIPS landen⁽¹⁾				
EUR m	30/09/2013 Nominaal	31/12/2013 Nominaal	31/12/2013 MCRE (bankportefeuille)	Variatie nominaal 31/12/2013 vs 30/09/2013
Italië	10 252	10 027	10 859	-2,2%
Portugal	1 822	1 822	1 405	0,0%
Hongarije	1 076	1 076	1 138	0,0%
Spanje	450	443	453	-1,6%

(1) Reeks berekend op de totale perimeter (voortgezette activiteiten en run-off activiteiten).

Bijlage 6 – Blootstelling van de Groep aan de Amerikaanse publieke openbare sector en overheid (MCRE - niet geauditeerde cijfers)

Blootstelling van de Groep aan de Amerikaanse lokale openbare sector en overheid		
EUR m	MCRE	waarvan gegarandeerd door monolines
Overheid	1 974	
Lokale openbare sector	9 859	6552 ¹

(1) 76% gegarandeerd door Investment Grade monolines

Bijlage 7 – Kwaliteit van de activa (niet-geauditeerde cijfers)

Kwaliteit van activa⁽¹⁾		
EUR m	30/09/2013	31/12/2013
Leningen en voorschotten aan cliënten waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast	1 627	1 391
Bijzondere waardeverminderingen op portefeuille leningen en voorschotten aan cliënten	532	545
Assets quality ratio ⁽²⁾	1,3%	1,2%
Dekkingsratio ⁽³⁾	32,7%	39,2%

(1) Reeks berekend op de totale perimeter (voortgezette activiteiten en run-off activiteiten).

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

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

Bijlage 8 – Vergoedingen staatswaarborg (niet-geauditeerde cijfers)

Vergoedingen staatswaarborg			
EUR m	T2 2013	T3 2013	T4 2013
Vergoedingen in verband met de financieringen (onder waarborg 2008)	-22	-21	-21
Vergoedingen in verband met de nieuwe waarborg (2011/2013)	-7	-7	-11
Totale betaalde vergoedingen	-29	-28	-32

Bijlage 9 – Ratings op 31 december 2013

Ratings op 31 december 2013			
	Lange termijn	Perspectief	Korte termijn
Dexia Crédit Local			
Fitch	A	Stabiel	F1
Moody's	Baa2	Negatief	P-2
Standard & Poor's	BBB	Stabiel	A-2
Dexia Crédit Local (gegarandeerde uitgiften)			
Fitch	AA	-	F2+
Moody's	Aa3	Negatief	P-1
Standard & Poor's	AA	-	A-1+
Dexia Kommunalbank Deutschland (Pfandbriefe)			
Standard & Poor's	A	Stabiel	-
Dexia LDG Banque (lettre de gage)			
Standard & Poor's	BBB	Stabiel	A-2

Bijlage 10 – Geschillen

Zoals vele financiële instellingen is Dexia betrokken bij een aantal onderzoeksprocedures op regelgevendvlak en bij een aantal geschillen, waaronder de zogenaamde *class action lawsuits* in de Verenigde Staten en Israël. Anderzijds, hebben de afslanking van de perimeter van Dexia alsook bepaalde maatregelen genomen in het kader van de geordende ontmanteling van de Groep, mogelijk vragen doen rijzen bij enkele betrokken partijen of tegenpartijen van Dexia. De meest significante nieuwe gebeurtenissen en ontwikkelingen die opgetreden zijn tijdens het 4^e kwartaal, met betrekking tot geschillen en onderzoeksprocedures waarin Dexia betrokken partij is, worden hieronder samengevat op basis van de informatie bekend op 31 december 2013.

De hieronder bijgewerkte gegevens worden vergeleken, en moeten samen worden gelezen, met de overeenstemmende samenvattingen die zijn opgenomen of vermeld in de hoofdstukken « Juridische risico's » van het jaarverslag 2012 en het halfjaarverslag 1H 2013 die beschikbaar zijn op de website www.dexia.com.

Op basis van de informatie waarover Dexia op 31 december 2013 beschikte, werden de nieuwe feiten die zich in het 4^e kwartaal van 2013 konden voordoen, die verband houden met de lopende geschillen en onderzoeksprocedures en worden samengevat in het hoofdstuk « Juridische risico's » van het jaarverslag 2012, maar waarvoor hieronder geen update wordt geleverd, niet geacht een grote weerslag te kunnen hebben op de financiële situatie van de Groep op deze datum, of kon de Groep de eventuele omvang ervan niet precies inschatten met de informatie die op deze datum beschikbaar was.

De gevolgen, zoals ingeschat door Dexia op basis van de beschikbare informatie op voornoemde referentiedatum, van de belangrijkste geschillen en onderzoeksprocedures die een aanzienlijke impact kunnen hebben op de financiële situatie, de resultaten of de activiteiten van de Groep, zijn weerspiegeld in de beknopte geconsolideerde financiële staten van de Groep. Onder voorbehoud van de algemene voorwaarden van de beroepsaansprakelijkheidsverzekering en de aansprakelijkheidsverzekeringsspolissen voor de leidinggevendenden die Dexia heeft afgesloten, zouden de schadelijke financiële gevolgen van alle of bepaalde geschillen en onderzoeksprocedures geheel of gedeeltelijk gedekt kunnen zijn door dergelijke verzekeringsspolissen en onder voorbehoud van de aanvaarding van die risico's door de betrokken verzekeraars zouden ze gecompenseerd kunnen worden met betalingen die Dexia in verband daarmee zou kunnen ontvangen.

Meer gedetailleerde informatie over deze geschillen en onderzoeksprocedures zal worden verstrekt in het jaarverslag 2013 van Dexia.

Geschillen met betrekking tot de gestructureerde leningen

Eind december 2013, hebben 219 cliënten dagvaardingen betekend tegen Dexia Crédit Local (DCL), waarvan er 178 betrekking hebben op gestructureerde leningen aangehouden door de Société Française de Financement Local (SFIL), de holdingmaatschappij van de Caisse Française de Financement Local (CAFFIL)¹¹, 20 op gestructureerde leningen aangehouden door DCL, en 21 op beide instellingen. We herinneren eraan dat DCL geen enkele verbintenis heeft afgesloten en geen enkele waarborg heeft gegeven met betrekking tot de leningen van CAFFIL bij de verkoop van SFIL in januari 2013. DCL blijft echter, als wettelijke vertegenwoordiger van CAFFIL tot aan de verkoop, aansprakelijk voor de schade die een kredietnemer oploopt door het niet naleven van de contractuele of reglementaire verplichtingen op het moment van de productie of commercialisering van de door CAFFIL aangehouden gestructureerde kredieten op het ogenblik van haar verkoop.

Wij verwijzen naar de gedetailleerde informatie die is gepubliceerd in de tussentijdse verklaring van Dexia N.V. over het 3^e kwartaal van 2013 en in het jaarverslag 2012. Beide zijn beschikbaar op de website www.dexia.com.

Dexia Kommunalkredit Deutschland, een dochteronderneming van DCL, werd eveneens gedagvaard in het kader van een beperkt aantal geschillen rond gestructureerde kredieten.

¹¹ Caisse Française de Financement Local (CAFFIL) heette vroeger Dexia Municipal Agency (DMA), de grondkredietmaatschappij van de groep Dexia

Dexia Crediop

Op 23 januari 2014 heeft het Italiaanse Hof van Cassatie het beroep van de provincie Pisa tegen de beslissing van de Raad van State van 27 november 2012, onontvankelijk verklaard. Deze beslissing bekrachtigt definitief het vonnis van de Raad van State, die de derivateninstrumenten afgesloten tussen beide partijen geldig verklaarde.

Wij verwijzen naar de gedetailleerde informatie die is gepubliceerd in het persbericht van Dexia N.V. van 23 januari 2014, beschikbaar op www.dexia.com.

Verzoek tot nietigverklaring van de koninklijke besluiten tot toekenning van een staatswaarborg aan Dexia en Dexia Crédit Local

Op 2 oktober 2013 en 13 november 2013 heeft de Belgische Raad van State de verzoeken tot nietigverklaring van de koninklijke besluiten van respectievelijk 18 december 2012 en 18 oktober 2011 tot toekenning van een staatswaarborg aan Dexia en Dexia Crédit Local, verworpen. Ter herinnering, ingevolge de publicatie van een wet op 17 juni 2013 werden deze beide koninklijke besluiten bekrachtigd met ingang van de datum waarop ze in voege traden.

Dexia banka Slovensko

Begin oktober 2013 werd een akkoord ondertekend in het kader van het geschil rond Ritro Finance. Dexia werd ervan op de hoogte gebracht dat de opschortende voorwaarden voor de regeling van het geschil vervuld zijn. Er zal waarschijnlijk een regeling komen tijdens het 1^e kwartaal van 2014.

Wij verwijzen naar de gedetailleerde informatie die is gepubliceerd in de tussentijdse verklaring van Dexia N.V. over het 3^e kwartaal van 2013 en in het jaarverslag 2012. Beide zijn beschikbaar op de website www.dexia.com.

Contact Persdienst

Persdienst – Brussel
+32 2 213 57 97
Persdienst – Parijs
+33 1 58 58 86 75

Contact Investor Relations

Investor Relations – Parijs
+33 1 58 58 82 48 / 87 16