

Gereguleerde informatie – Brussel, Parijs, 8 augustus 2014 – 7u00

Geconsolideerde resultaten H1 2014 van de groep Dexia

Nettoresultaat groepsaandeel H1 2014 van -329 miljoen EUR; recurrent nettoresultaat stijgt met 127 miljoen EUR tegenover H2 2013

- *Recurrent nettoresultaat van -178 miljoen EUR, dankzij de daling van de financieringskosten en een lage risicokost*
- *Negatieve impact van de boekhoudkundige volatiliteitselementen van -210 miljoen EUR over het halfjaar, hoofdzakelijk als gevolg van de waardering van gecollateraliseerde derivaten*
- *Positief niet-recurrent resultaat van 60 miljoen EUR, gedragen door de meerwaarden op verkopen van entiteiten*

Verdere verbetering van de liquiditeitsstructuur van de Groep

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

Solvabiliteitsratio's "Total Capital" en "Common Equity Tier 1" van 17,3 % en 16,6 % op 30 juni 2014

- *In T1 2014, impact van de uitvoering van CRD IV*
- *In T2 2014, matige kapitaalsconsumptie, meer dan gecompenseerd door de afname van de gewogen risico's, resulterend in een versterking van de solvabiliteit*

Karel De Boeck, gedelegeerd bestuurder van Dexia NV: "Begin 2014, bereikte Dexia de in het geordende resolutieplan vooropgestelde perimeter.

Het recurrent resultaat van de Groep wordt geleidelijk beter. Het "recurrent" nettobankproduct is positief tijdens het eerste halfjaar van 2014, doordat de inkomsten van de portefeuille de financieringskost dekt. In de loop van het semester, maakte Dexia gebruik van de gunstige marktomstandigheden om een liquiditeitsreserve op te bouwen anticiperend op enkele financieringsvervaldagen eind 2014 en begin 2015. Zijn liquiditeitssituatie kende een aanzienlijke verbetering, zowel wat volumes betreft als kosten en looptijd, waardoor Dexia een voorsprong heeft op de prognoses gemaakt in het geordende resolutieplan.

Na een eerste toepassing van de Basel III-regels eind maart 2014, blijven de solvabiliteitsratio's van de Groep ook op 30 juni 2014 hoog. Zo bedraagt de Total Capital-ratio 17,3 %, een lichte stijging ten opzichte van 31 maart 2014 omwille van de daling van de gewogen risico's.

Dexia's medewerkers blijven zich ten volle inzetten om de geordende ontmanteling van de Groep in goede banen te leiden, in een complexe reglementaire omgeving die voortdurend verandert."

Inleiding

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

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

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

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

Conform de geldende wetgeving publiceert Dexia voor de periode eindigend op 30 juni 2014 een mededeling over de beknopte geconsolideerde financiële staten. Deze mededeling legt de nadruk op de belangrijkste transacties en gebeurtenissen van de eerste helft van 2014 en op de gevolgen daarvan voor de financiële situatie van de Groep. Het halfjaarlijkse financiële verslag 2014 van Dexia NV zal in zijn geheel worden gepubliceerd op 14 augustus 2014.

Verduidelijkingen betreffende de voorstelling van de beknopte geconsolideerde financiële staten van de groep Dexia op 30 juni 2014

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

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

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

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

Toch blijft er nog wat onzekerheid hangen rond de verwezenlijking ervan. Het plan is onder meer gevoelig aan de evolutie van de rente en van de kredietomgeving, waarvan een ongunstige ontwikkeling zou wegen op de

prestaties van Dexia. Het is eveneens gevoelig aan reglementaire wijzigingen, met name de implementatie van de IFRS 9-norm en, zoals alle banken onderworpen aan de volledige doorlichting uitgevoerd door de Europese Centrale Bank in het kader van de invoering van het gemeenschappelijke toezichtsmechanisme in Europa, zou het gevolgen kunnen ondervinden van de uiteindelijke resultaten van deze aan de gang zijnde doorlichting. Op dit ogenblik, heeft de Groep geen weet van preciezere elementen en de doorgevoerde aanpassingen lopen niet vooruit op de eindresultaten van de aan de gang zijnde doorlichting van de groep Dexia.

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

1. Belangrijkste gebeurtenissen en transacties

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

A – Bereiken van de vooropgestelde perimeter zoals bepaald in het geordende resolutieplan van de Groep

Het resolutieplan van Dexia, dat op 28 december 2012 door de Europese Commissie werd goedgekeurd, voorziet in de verkoop van de voornaamste commerciële entiteiten waarvan wordt aangenomen dat ze kunnen blijven bestaan, en in het beheer in afbouw van de restactiva van de Groep. Tijdens het 1^e halfjaar van 2014 voltooide Dexia alle verkopen die in het geordende resolutieplan zijn vastgelegd¹ en bereikte het de doelperimeter die in dit plan bepaald is. Dexia verkocht namelijk op 3 februari 2014 al zijn aandelen in Dexia Asset Management (DAM) aan New York Life Investments, voor een vaste prijs van 380 miljoen EUR, en boekte daarmee een meerwaarde van 69 miljoen EUR. Deze verkoop werd op 19 februari 2014 gevolgd door de verkoop van het belang van Dexia in Popular Banca Privada aan Banco Popular Espanol, met een meerwaarde van 21 miljoen EUR.

Het geordende resolutieplan van Dexia vereist niet dat Dexia Crediop verkocht wordt, maar laat de verkoop van de entiteit wel toe. In de optiek daarvan en om de commerciële activiteit van de entiteit te beschermen, had de Europese Commissie aan Dexia Crediop een productiebudget van 200 miljoen EUR toegekend, waarmee het aan zijn bestaande cliënten een jaar lang financieringen kon toekennen vanaf de datum waarop het resolutieplan door de Commissie werd goedgekeurd. Aangezien gesprekken werden gestart met een potentiële koper, kreeg de Groep begin 2014 van de Europese Commissie toestemming om de productieperiode met 6 maanden te verlengen, tot 28 juni 2014. Bij gebrek aan een bindend bod na afloop van deze periode bevestigde de Europese Commissie op 15 juli 2014 aan de groep Dexia het beheer in afbouw van Dexia Crediop. Deze beslissing doet echter geen afbreuk aan de voortzetting van de gesprekken over de verkoop van Dexia Crediop.

Tegelijk met de verkoopprocessen lanceerde de Groep in 2013 een « Ondernemingsproject » met het oog op het herdefiniëren van haar strategische doelstellingen, haar governance en het best mogelijke operationele model om haar resolutieplan uit te voeren. Dit project mikt op de creatie van een structuur die de Groep de vereiste slagkracht en flexibiliteit geeft om de operationele continuïteit te handhaven, maar ook tegelijkertijd toelaat om de verkleining van de perimeter van Dexia in goede banen te leiden. Een aantal

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

stapelprojecten werden geïdentificeerd om de operationele efficiëntie te vereenvoudigen en te optimaliseren. De nagestreefde organisatie wordt uitvoerig beschreven in het deel « Ondernemingsproject van de groep Dexia : Welk profiel zal de Groep morgen hebben? » van het jaarverslag 2013 van Dexia NV.

B – Evolutie van de kredietomgeving

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

Voortzetting van het beleid inzake desensibilisering van de uitstaande gevoelige kredieten² van Dexia Crédit Local

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

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

Evolutie van het Franse rechtskader

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

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

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

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

Op 30 juni 2014 was Dexia Crédit Local gedagvaard door 224 cliënten, van wie er 41 bij de bank een uitstaande lening hebben. Het resterende uitstaande bedrag werd getransfereerd naar de Caisse Française de Financement Local (CAFFIL). Niettemin blijft Dexia Crédit Local, die de leningen van CAFFIL commercialiseerde tot op het moment van haar verkoop door de Groep, onder bepaalde voorwaarden aansprakelijk voor schadevergoedingen toegekend aan een ontleners omwille van het niet respecteren van haar verplichtingen verbonden aan het ontstaan of de commercialisering door Dexia Crédit Local van deze

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

gestructureerde kredieten aangehouden door CAFFIL op het ogenblik van haar verkoop. Tot op vandaag is geen enkele definitieve gerechtelijke uitspraak gedaan. De vonnissen werden in eerste aanleg uitgebracht en er kan dus beroep tegen worden aangetekend.

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

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

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

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

c- Sector van hernieuwbare energie in Spanje

Om de ontwikkeling van hernieuwbare energie te bevorderen, had de Spaanse regering heel gunstige terugkooptarieven (feed-in-tarieven) van groene stroom goedgekeurd. Na echter een overcapaciteit in de productie te hebben vastgesteld, en rekening houdend met de kosten die deze feed-in-tarieven van groene stroom meebrengen voor de consumenten, heeft de Spaanse regering een nieuwe regeling goedgekeurd die de tarieven voor de terugkoop van elektriciteit op basis van hernieuwbare energiebronnen verlaagt. Dit is een beslissing met terugwerkende kracht, die bijgevolg een impact heeft op de infrastructuur die reeds in gebruik is of in opbouw is, en waarvan het financiële evenwicht op de vroegere tarieven berust. Gezien het feit dat de sector door de invoering van deze nieuwe terugkooptarieven kwetsbaar is geworden, heeft Dexia op 30 juni 2014 een bijkomende sectorale voorziening aangelegd op hernieuwbare energie in Spanje voor een bedrag van 56 miljoen EUR, wat zo de totale voorziening op 81 miljoen EUR brengt. Op deze datum bedroeg de brutoboekwaarde van de verbintenissen van Dexia Crédit Local op deze sector 2,25 miljard EUR.

C – Verkopen en vervroegde terugbetalingen van activa en financieringen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Resultaten van het 1^e halfjaar van 2014

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

a – Continuïteit van de bedrijfsvoering (going concern)

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

b – Wijze van voorstelling van het resultaat

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

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

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

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

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

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

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

a - Resultatenrekening van het 1^e halfjaar van 2014 (niet geauditeerd)

Geconsolideerde resultatenrekening - ANC formaat				
EUR m	H2 2013	H1 2014	T1 2014	T2 2014
Nettobankproduct	48	-155	-142	-13
Algemene bedrijfskosten en afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	-188	-204	-101	-103
Brutobedrijfsresultaat	-140	-359	-243	-116
Risicokost en nettowinst (verlies) op overige activa	-39	-41	-23	-18
Resultaat voor belastingen	-179	-400	-265	-135
Winstbelastingen	-9	-9	5	-14
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of deze in verkoop	15	87	80	8
Nettoresultaat	-171	-322	-181	-141
Minderheidsbelangen	7	7	3	4
Nettoresultaat groepsaandeel	-178	-329	-184	-145

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b - Analytische presentatie van de resultaten van het 1^e halfjaar van 2014 (niet geauditeerd)

Analytische presentatie van de resultaten van de groep Dexia voor H1 2014				
EUR m	Recurrente elementen	Boekhoudkundige volatiliteits-elementen	Niet-recurrente elementen	Totaal
Nettobankproduct	82	-210	-27	-155
Algemene bedrijfskosten en afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	-200	0	-4	-204
Brutobedrijfsresultaat	-118	-210	-31	-359
Risicokost en nettowinst (verlies) op activa ¹	-44	0	3	-41
Resultaat voor belastingen	-162	-210	-28	-400
Winstbelastingen	-8	0	0	-9
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of deze in verkoop	-1	0	88	87
Nettoresultaat	-171	-210	60	-322
Minderheidsbelangen	7	0	0	7
Nettoresultaat groepsaandeel	-178	-210	60	-329

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

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

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

b.1 – Recurrente elementen

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

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

Het «recurrente» nettobankproduct van het 1^e halfjaar van 2014 is positief en bedraagt 82 miljoen EUR. De opbrengsten van de portefeuilles bedragen 354 miljoen EUR en dekken de financieringskosten van de Groep, die eind juni 2014 uitkomen op -352 miljoen EUR. De trend blijft positief en sluit aan bij de tweede helft van 2013 : het nettobankproduct stijgt van -5 miljoen EUR in het 4^e kwartaal van 2013 tot 36 miljoen EUR in het 1^e kwartaal van 2014 en loopt in het 2^e kwartaal van 2014 op tot 46 miljoen EUR. Deze dynamiek wordt gedragen door een daling van de herfinancieringskosten, van -184 miljoen EUR in het 1^e kwartaal tot -168 miljoen EUR in het 2^e kwartaal van 2014. De terugbetaling van de laatste uitstaande leningen onder de liquiditeitswaarborg van 2008 en de gunstige evolutie van de financieringsvoorwaarden van de Groep hebben de liquiditeitskosten doen afnemen, terwijl de looptijd ervan verder is toegenomen.

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

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

b.2 - Boekhoudkundige volatiliteitselementen

Boekhoudkundige volatiliteitselementen					
EUR m	T3 2013	T4 2013	T1 2014	T2 2014	H1 2014
Impact op het nettoresultaat groepsaandeel (elementen geboekt in het nettobankproduct)	-14	11	-148	-62	-210

In het 1^e halfjaar van 2014 hadden de boekhoudkundige volatiliteitselementen een negatieve impact van -210 miljoen EUR. De evolutie van de marktparameters tijdens het halfjaar, alsook verschillende aanpassingen in de methodologie van de Groep om een "bid-ask spread" in aanmerking te nemen, wegen op de waardering van de gecollateraliseerde derivaten, waarvoor Dexia een negatieve impact van -236 miljoen EUR boekt. De variatie van de waardering van de tradingportefeuille en van het synthetische effectiseringsinstrument Wise bedraagt -42 miljoen EUR. Deze elementen worden echter deels gecompenseerd door een verbetering van de *Credit Value Adjustment* met 44 miljoen EUR en van het eigen kredietrisico (*Own Credit Risk – OCR*) met 13 miljoen EUR tijdens de periode.

b.3 - Niet-recurrente elementen

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

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

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

EUR op verkopen van activa. Tegelijk legde de Groep een voorziening voor geschillen aan van -34 miljoen EUR.

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

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

A - Balans en solvabiliteit

- *Stijging van het balanstotaal met 15 miljard EUR tijdens het 1^e halfjaar, onder invloed van de daling van de langetermijnrente en de opbouw van een liquiditeitsreserve*
- *Inwerkingtreding van CRD IV : « Total Capital » ratio van 17,3 % en « Common Equity Tier 1 » ratio van 16,6 %*

a – Halfjaar- en kwartaal-evolutie van de balans

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

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

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

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

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

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

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

b - Solvabiliteitsratio's**- Impact van de eerste toepassing van de Basel III solvabiliteitsregels**

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

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

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

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

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

De CRD IV richtlijn, die de Basel III-regels uitvoert, voorziet in de aftrekbaarheid van de AFS-reserve van het reglementaire kapitaal en verleent tegelijk discretionaire bevoegdheden aan de nationale wetgevers. De Nationale Bank van België en de "Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution" hebben bevestigd dat op Dexia NV en Dexia Crédit Local voortaan dezelfde regels zouden worden toegepast voor de berekening van hun reglementaire solvabiliteitsratio's tijdens de overgangperiode van 1 januari 2014 tot 31 december 2017. Op die manier wordt geen rekening gehouden met de AFS-reserve op de soevereine portefeuille bij de berekening van de solvabiliteitsratio's, en wordt het overige deel van de AFS-reserve, dat geen betrekking heeft op soevereine effecten, afgehouden van het reglementaire eigen vermogen ten belope van 20 % per jaar.

- Solvabiliteitsratio's eind juni 2014

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

De winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt (Other Comprehensive Income) bedragen -6 miljard EUR op 30 juni 2014, een verbetering met 0,4 miljard EUR sinds eind 2013, die toe te schrijven is aan een vernauwing van de kredietmarges op staatsobligaties uit Zuid-Europa en aan de natuurlijke afschrijving van de portefeuilles, deels gecompenseerd door de ongunstige evolutie van de Zwitserse frank. De AFS-reserve met betrekking tot de niet-soevereine portefeuille bedraagt -2,9 miljard EUR, waarvan 20 % aftrekbaar is van het reglementaire kapitaal (dit is -581 miljoen EUR).

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

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

de Basel III-regels. In het 2^e kwartaal daalden de gewogen risico's met -2 miljard EUR, onder meer door de migratie van de ratings, de verkoop van risicovolle activa en de natuurlijke afschrijving van de portefeuille.

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

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

B - Evolutie van de liquiditeitssituatie van de groep Dexia

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

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

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

Dat vertaalde zich onder meer in een toename van het aantal tegenpartijen voor bilaterale transacties, zowel in Europa als in de Verenigde Staten, en in een ruimere toegang tot de belangrijkste marktplatforms in Europa. Door de ontwikkeling van dit financieringstype kunnen de activa van de Groep in termen van liquiditeit optimaal benut worden, met inbegrip van de activa die niet in aanmerking komen voor herfinanciering door de centrale banken.

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

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

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

De Groep bleef in juli 2014 gestaag uitgeven, waardoor de totale uitgegeven gewaarborgde langetermijnfinancieringen eind juli 13,2 miljard EUR bedragen, 7,3 miljard EUR onder de vorm van

⁴ Cf beslissingen van de Raad van Bestuur BCE/2012/12 van 03 juli 2012 en BCE/2013/6 van 20 maart 2013

benchmark-uitgiften en 5,9 miljard EUR onder de vorm van onderhandse plaatsingen. Deze nieuwe uitgiften compenseerden de aflossingen, waardoor de totale uitstaande gewaarborgde financieringen 77,8 miljard EUR op 30 juli 2014 bereiken.

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

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

Het gebruik van financieringen afkomstig van de centrale banken, enkel in de vorm van VLTRO⁵, bleef tijdens het semester stabiel op 34 miljard EUR, goed voor 19 % van de financieringsbehoeften van de Groep. De Groep maakte het afgelopen halfjaar geen gebruik van de noodliquiditeitslijnen (ELA).

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

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

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

Bijlagen

Bijlage 1 – Vereenvoudigde balans

Belangrijkste componenten van de balans			
EUR m	31/12/13	30/06/14	Evolutie
Totaal activa	222 936	237 993	6,8%
<i>Waarvan</i>			
Kas en centrale banken	1 745	9 305	433,2%
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	18 348	20 593	12,2%
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	5 945	7 030	18,3%
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	29 224	29 307	0,3%
Leningen en vorderingen aan cliënten	129 039	128 463	-0,4%
Overlopende rekeningen en overige activa	27 270	31 223	14,5%
Totaal verplichtingen	218 977	233 953	6,8%
<i>Waarvan</i>			
Centrale banken	34 274	34 014	-0,8%
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	18 840	21 572	14,5%
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	22 265	26 997	21,3%
Schulden aan kredietinstellingen	31 201	39 247	25,8%
Schuldpapier	96 368	95 272	-1,1%
Eigen vermogen	3 959	4 040	2,0%
<i>Waarvan</i>			
Eigen vermogen, aandeel van de groep	3 488	3 600	3,2%

Bijlage 2 – Kapitaaltoereikendheid

EUR m	Basel II	Basel III
	31/12/2013	30/06/2014
Common equity Tier 1	10 054	9 013
Total capital	10 617	9 391
Gewogen risico's	47 335	54 336
Common equity Tier 1-ratio	21,2 %	16,6 %
Total capital-ratio	22,4 %	17,3 %

Bijlage 3 – Overzicht van de posities per geografisch segment, tegenpartij en rating op 30 juni 2014 (niet geauditeerde cijfers)

MCRE⁶ berekend volgens IFRS 7

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

Uitsplitsing per type tegenpartij	
EUR m	Totaal
Overheden	36 576
Lokale openbare sector	88 608
Bedrijven	5 582
Kredietverbeteraars	2 791
ABS/MBS	6 609
Projectfinancieringen	14 584
Particulieren, vrije beroepen, zelfstandigen	1
Financiële instellingen	26 989
Totaal	181 742

⁶ 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.

Uitsplitsing per rating (interne rating)			
	31/03/2014	30/06/2014	
AAA	19%	19%	18%
AA	20%	20%	21%
A	27%	27%	28%
BBB	20%	20%	18%
D	1%	1%	0%
Non Investment Grade	12%	12%	14%
Niet genoteerd	1%	1%	1%
Total	100%	100%	100%

Bijlage 4 – Sectorale blootstelling van de Groep aan bepaalde landen op 30 juni 2014 (MCRE) (niet-geauditeerde cijfers)

Uitsplitsing van het risico van de Groep op sommige landen per sector							
EUR m	Totaal	Waarvan lokale openbare sector	Waarvan project-en bedrijfsfinancieringen	Waarvan financiële instellingen	Waarvan ABS/MBS	Waarvan soevereine blootstellingen	Waarvan monolines
Griekenland	157	78	69	0	10	0	0
Hongarije	1 107	33	36	29	0	1 009	0
Ierland	250	0	74	101	75	0	0
Italië	27 728	11 358	1 340	591	180	14 259	0
Portugal	4 203	1 914	217	151	142	1 779	0
Spanje	19 553	8 930	2 525	6 787	793	517	0
Verenigde Staten	33 054	9 855	765	4 870	4 212	10 942	2 411

Bijlage 5 – Blootstelling van de Groep aan staatsobligaties van perifere landen (niet-geauditeerde cijfers)

Blootstelling van de Groep aan staatsobligaties uit perifere landen				
EUR m	31/03/2014 Nominaal	30/06/2014 Nominaal	30/06/2014 MCRE (bankportefeuille)	Variatie nominaal 31/03/2014 vs 30/06/2014
Italië	10 027	9 953	11 399	-0,7 %
Portugal	1 822	1 822	1 779	n.s.
Hongarije	1 076	893	964	-17,0 %
Spanje	443	438	499	-1,1 %

Bijlage 6 – Kwaliteit van de activa

Kwaliteit van activa		
EUR m	31/12/2013	30/06/2014
Leningen en voorschotten aan cliënten waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast	1 391	1 110
Bijzondere waardeverminderingen op portefeuille leningen en voorschotten aan cliënten	545	449
Assets quality ratio ⁽¹⁾	1,2 %	1,0 %
Dekkingsratio ⁽²⁾	39,2 %	40,5 %

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

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

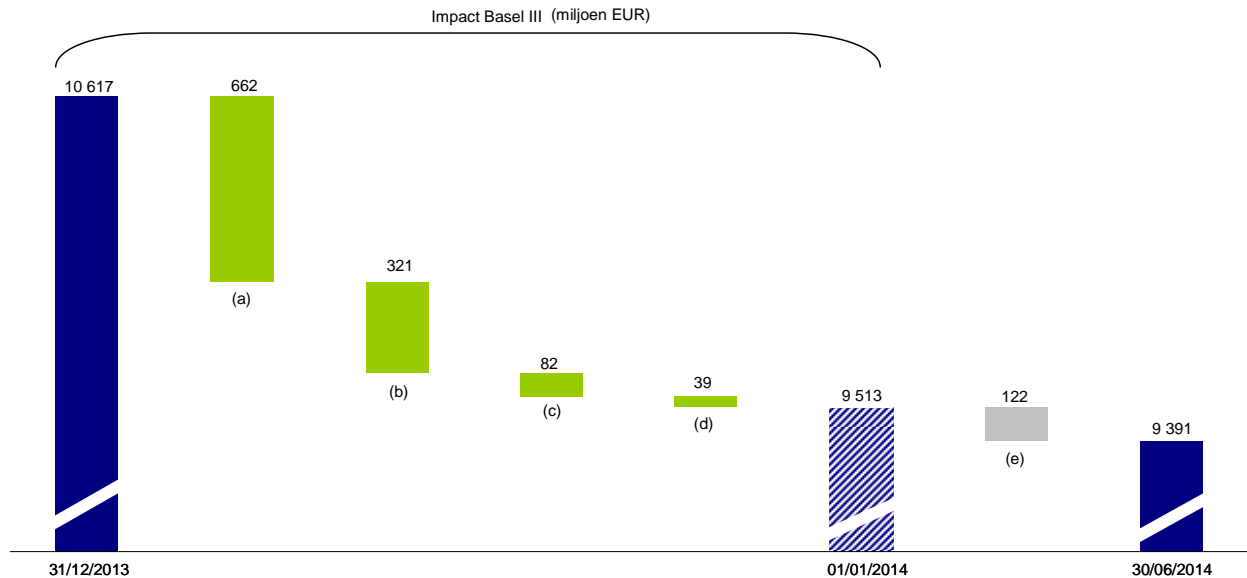
Bijlage 7 – Vergoedingen staatswaarborg (niet-geauditeerde cijfers)

Vergoedingen staatswaarborg		
EUR m	1T 2014	2T 2014
Vergoedingen in verband met de waarborg 2008	-13	-3
Vergoedingen in verband met de waarborg 2011/2013	-9	-10
Totale betaalde vergoedingen	-22	-13

Bijlage 8 – Ratings

Ratings op 30 juni 2014			
	Lange termijn	Outlook	Korte termijn
Dexia Crédit Local			
Fitch	A	Negative	F1
Moody's	Baa2	Negative	P-2
Standard & Poor's	BBB	Stable	A-2
Dexia Crédit Local (uitgiften met staatswaarborg)			
Fitch	AA	-	F1+
Moody's	Aa3	Stable	P-1
Standard & Poor's	AA	-	A-1+
Dexia Kommunalbank Deutschland (Pfandbriefe)			
Standard & Poor's	A+	Stable	-
Dexia LDG Banque (lettre de gage)			
Standard & Poor's	BBB	Stable	A-2

Bijlage 9 – Voornaamste impact van de uitvoering van CRD IV / CRR op het reglementaire kapitaal van Dexia NV



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

Bijlage 10 – Geschillen

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

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

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

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

De gevolgen, zoals ingeschat door Dexia op basis van de beschikbare informatie op voornoemde referentiedatum, van de belangrijkste geschillen en onderzoeksprocedures die een aanzienlijke impact kunnen hebben op de financiële situatie, de resultaten of de activiteiten van de Groep, zijn weerspiegeld in

de beknopte geconsolideerde financiële staten van de Groep. Onder voorbehoud van de algemene voorwaarden van de beroepsaansprakelijkheidsverzekering en de aansprakelijkheidsverzekeringopolissen voor de leidinggevenden die Dexia heeft afgesloten, zouden de schadelijke financiële gevolgen van alle of bepaalde geschillen en onderzoeksprocedures geheel of gedeeltelijk gedekt kunnen zijn door dergelijke verzekeringspolissen en onder voorbehoud van de aanvaarding van die risico's door de betrokken verzekeraars zouden ze gecompenseerd kunnen worden met betalingen die Dexia in verband daarmee zou kunnen ontvangen.

Dexia Crediop

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

Vermeende tekortkomingen inzake financiële communicatie

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

Geschillen rond gestructureerde leningen

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

Wij verwijzen naar het hoofdstuk "1B Evolutie van de kredietomgeving" sectie "a - Stand van zaken in de gestructureerde kredieten van Dexia Crédit Local – Evolutie van het Franse rechtskader" voor de meest recente wettelijke en reglementaire ontwikkelingen.

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

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

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
Investor Relations - Brussel
+32 2 213 57 39