

Gereguleerde informatie – Brussel, Parijs, 19 februari 2015 – 7u00

Geconsolideerde resultaten 2014 van de groep Dexia

Nettoresultaat groepsaandeel 2014 van -606 miljoen EUR ; recurrent nettoresultaat van -248 miljoen EUR, een stijging met 421 miljoen EUR tegenover 2013

- *Stijging van het recurrent nettoresultaat, bevorderd door de daling van de financieringskosten en de lage risicokost over het jaar (3,6 basispunten ten opzichte van de totale uitstaande portefeuille)*
- *Impact van de boekhoudkundige volatiliteitselementen van -425 miljoen EUR, hoofdzakelijk als gevolg van de waardering van derivaten*
- *Niet-recurrent resultaat van 67 miljoen EUR, met daarin de meerwaarden op de verkoop van Dexia Asset Management en Popular Banca Privada*

Actief liquiditeitsbeheer waardoor belangrijke financieringsvervaldagen en een toegenomen financieringsbehoefte kon worden opgevangen

- *Toename van de financieringsbehoefte : stijging van het netto cash collateral tot 31 miljard EUR eind 2014 veroorzaakt door de daling van de interestvoeten*
- *Stijging van het aandeel aan gewaarborgde of gedekte marktfinancieringen*
- *Volledige terugbetaling van alle gewaarborgde obligaties onderschreven door Belfius (12,8 miljard EUR) uitgevoerd begin 2015*

Balanstotaal stijgt met 24 miljard EUR tot 247 miljard EUR eind 2014

- *Impact van de evolutie van de rentevoeten en wisselkoersen waardoor het effect van de natuurlijke afschrijving van de activa tenietgedaan wordt*

Solide solvabiliteit ondanks de eerste toepassing van de Basel III-regels

- *Common Equity Tier 1-ratio van 16,4% eind 2014, tegen 21,2% eind 2013 ; met uitzondering van de regelgeving is de solvabiliteit tijdens het jaar versterkt*

Karel De Boeck, gedelegeerd bestuurder van Dexia NV: *“De door Dexia gepubliceerde jaarresultaten voor 2014 tonen een progressieve verbetering van het recurrent resultaat aan, voornamelijk dankzij de daling van de herfinancieringskosten, terwijl de lage risicokost de goede kwaliteit van de kredietportefeuille onderlijnt. Het voorbije jaar werd gekenmerkt door belangrijke regelgevende ontwikkelingen, die de teams in hoge mate hebben gemobiliseerd. De conclusies van de allesomvattende beoordeling van de Europese Centrale Bank bevestigden het traject van het geordende ontmantelingsplan van de Groep. In 2015 zullen we blijven verder streven naar een vereenvoudiging en optimalisering van de organisatiestructuur van de Groep en ik bedank alvast de teams voor het uitzonderlijke doorzettingsvermogen en de inzet waarvan zij dit jaar blijk gaven”.*

Robert de Metz, voorzitter van de raad van bestuur van Dexia NV: *“In 2014, heeft Dexia, ondanks de onzekere macro-economische context, de uitgestippelde koers van haar ontmanteling kunnen blijven volgen. De daling van de rentevoeten veroorzaakte een toename van de financieringsbehoeften, en de Groep werd daarenboven geconfronteerd met enkele belangrijke financieringsvervaldagen. In 2015 zullen de inspanningen om het risico voor de waarborgverlenende Staten en de aandeelhouders te beperken, verdergezet worden. Ik heb alle vertrouwen dat de teams, met hernieuwde inzet, deze missie tot een goed einde zullen brengen”.*

Inleiding

Ondanks de positieve signalen die uitgingen van de waardevermindering van de euro en de lage energieprijzen, bleef de groei van de eurozone in 2014 globaal genomen heel bescheiden. Om de deflatiedruk te beperken, voerde de Europese Centrale Bank een stimulerend monetair beleid, zoals blijkt uit de historisch lage rente en de maatregelen inzake kwantitatieve versoepeling (*Quantitative Easing* - QE), die in 2015 werden opgedreven.

Het jaar 2014 werd eveneens gekenmerkt door een grondige evolutie van het prudentiële en reglementaire kader voor kredietinstellingen, waarbij het dan vooral ging over de toepassing van de nieuwe Basel III-normen voor het prudentiële eigen vermogen vanaf januari 2014, en de invoering van het gemeenschappelijk toezichtsmechanisme in november 2014.

In deze context voltooide Dexia de door de Europese Commissie opgelegde entiteitsverkopen¹, de Groep beheert daarenboven sinds juli 2014 Dexia Crediop in afbouw. De Groep heeft dus haar doelperimeter bereikt en wijdt zich nu aan het beheer in afbouw van haar restactiva, hierbij voortbouwend op een vereenvoudigde governance en organisatie.

De Raad van bestuur van Dexia NV, samengekomen op 18 februari 2015, sloot de rekeningen van Dexia NV af voor het boekjaar 2014.

Verduidelijkingen betreffende de voorstelling van de geconsolideerde financiële staten voor 2014 van de groep Dexia

De geconsolideerde financiële staten van Dexia NV op 31 december 2014 werden opgesteld conform de boekhoudkundige regels van kracht in geval van continuïteit van de bedrijfsvoering (*going concern*). Dit houdt een aantal veronderstellingen die als basis dienden voor het business plan onderliggend aan de ontmanteling van de groep Dexia. Ze werden reeds in het kader van de vorige boekhoudkundige besluiten uitgelegd en worden hieronder hernomen :

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

De bijstellingen in 2014 gaan uit van lagere interestvoeten en houden rekening met een herziening van het financieringsplan op basis van de meest recente vastgestelde marktomstandigheden. Ze houden rekening 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. Het herziene plan houdt eveneens rekening met de beslissing genomen door Dexia Groep om het gebruik van marktparameters op te voeren voor de waardering van weinig liquide effecten geklasseerd als activa beschikbaar voor verkoop (AFS) en de berekening van de Credit Valuation Adjustment (CVA). Tot slot weerspiegelt de positieve evolutie van de interestmarge de beslissingen inzake balansbeheer genomen door de Groep, in het bijzonder de zeer geslaagde uitvoering van het financieringsplan voor 2014.

Het op basis van gegevens op 30 juni 2014 aangepaste businessplan werd door de raad van bestuur van Dexia NV op 9 oktober 2014 goedgekeurd. Er zijn afwijkingen ten opzichte van het aanvankelijk gevalideerde plan, maar deze stellen het traject van het geordende resolutieplan niet in twijfel.

¹ Cf. persbericht van 8 augustus 2014, beschikbaar op www.dexia.com

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

Vanuit dat oogpunt heeft de financieringsstructuur van de Groep zich in 2014 gunstig ontwikkeld dankzij een toename van de marktfinancieringen tegen een lagere kostprijs dan verwacht in het businessplan en aan langere looptijden. Via de uitbouw van gedekte financieringen en de succesvolle programma's van gewaarborgde uitgaven op korte en lange termijn heeft de Groep zo het aandeel van centrale bank financiering kunnen terugschroeven en aanzienlijke liquiditeitsreserves kunnen aanleggen, waarmee vervaldagen van gewaarborgde financiering eind 2014 en begin 2015 kunnen opgevangen worden.

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

Het businessplan is ook gevoelig aan de evolutie van de macro-economische omgeving. Zo zou een daling van de rentevoet met 10 basispunten over de hele curve een stijging meebrengen van 1,1 miljard EUR in de liquiditeitsbehoefte van de Groep over de volgende twee jaar, voortvloeiend uit de stijging van het cash collateral². Meer conservatieve hypothesen inzake de verbetering van de ratings en/of inkrimping van de kredietmarges zouden een negatieve impact hebben op de resultatenrekening en de beschikbare liquiditeitsreserves, en zouden het vereiste reglementaire kapitaalniveau doen toenemen.

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

De laatste update van het businessplan vertoont een liquiditeitoverschot over de hele looptijd van de prognoseperiode. Eind 2014 en begin 2015 werd dit overschot sterk aangetast door de voortdurende stijging van het cash collateral dat Dexia diende te storten aan zijn markttegenpartijen. Deze stijgende liquiditeitsbehoefte werd echter opgevangen door een duurzame activiteit inzake gewaarborgde langetermijngiftes, waarvan 4 miljard EUR aan publieke transacties en 2 miljard EUR aan private plaatsingen op 10 februari 2015. De Groep was eveneens actief in gedekte financieringen.

² Deposito's of waarden door Dexia gegeven aan tegenpartijen om afgesloten deviezen- of renteswaps te waarborgen.

1. Belangrijkste gebeurtenissen en transacties

- Een jaar gekenmerkt door macro-economische onzekerheden en talrijke reglementaire en prudentiële veranderingen
- De conclusies van de alomvattende beoordeling door de Europese Centrale Bank bevestigen de kwaliteit van de activaportefeuille van de Groep en de koers van haar resolutieplan

A – Impact van de rente- en wisselkoersomgeving op de liquiditeitssituatie van de Groep in 2014 en recente ontwikkelingen

Hoewel de waardevermindering van de euro en de daling van de olieprijs positieve elementen zijn voor de Europese economie, blijven de groeiprognoses van het bbp voor de eurozone bescheiden. Het saneringsbeleid in de meeste landen weegt immers nog steeds op de overheidsinvesteringen en de activiteit. In die context, en om de deflatiedruk te verminderen, voerde de Europese Centrale Bank (ECB) in 2014 een stimulerend monetair beleid, zoals blijkt uit de aanhoudende rentedaling en de bekendmaking, op 22 januari 2015, van de uitbreiding van het programma voor de aankoop van activa. Onder dit programma zal de ECB maandelijks tot een bedrag van 60 miljard EUR aan schuldpapier van de overheid en de particuliere sector opkopen, over een periode van zeker 19 maanden.

De rentetarieven van de eurozone zakten hierdoor naar een historisch dieptepunt en de euro verminderde in waarde ten opzichte van de belangrijkste munten, terwijl ook de wisselkoersen bijzonder volatiel werden. Met name de Zwitserse frank ging tot 30% hoger tegenover de euro, nadat de Zwitserse nationale bank op 15 januari 2015 aankondigde de plafondkoers van de frank na drie jaar te zullen schrappen.

Deze elementen deden de liquiditeitsbehoefte van de Groep toenemen, voornamelijk door een stijging van het netto cash collateral dat Dexia aan zijn tegenpartijen diende te storten. Dit cash collateral bereikte in januari 2015 een maximum van 36 miljard EUR, wat neerkomt op een stijging van 15 miljard EUR tegenover 31 december 2013 en van 5 miljard EUR tegenover 31 december 2014. Door de dynamische herfinancieringsactiviteit kon Dexia deze toegenomen liquiditeitsbehoefte echter het hoofd bieden (zie hoofdstuk "Evolutie van de liquiditeitssituatie van de groep Dexia").

Het effect op het resultaat van de Groep is gemengd: enerzijds doet de verlaging van de basisrente van de Europese Centrale Bank de kosten van de financieringen van de Groep dalen, anderzijds valt de stijging van het cash collateral die aan de tegenpartijen betaald wordt, voor Dexia duur uit.

Tot slot, heeft de verdere normalisering van de financieringsvoorwaarden van de Staten in de eurozone de financieringskosten van uitgiften gewaarborgd door de Belgische, Franse en Luxemburgse Staten doen dalen, wat geleid heeft tot een sterk aantal uitgiften op korte en lange termijn in dit marktsegment.

B – Evolutie van het kredietrisico en het juridische risico in verband met gestructureerde kredieten

Het afgelopen jaar werd gekenmerkt door een zeer lage risicokost van gemiddeld 3,6 basispunten voor het jaar, wat de hoge kredietkwaliteit van de activaportefeuilles onderlijnt. 86% van de blootstellingen van de Groep wordt genoteerd als "Investment grade". In een nog steeds zeer onzekere economische context beheert de Groep actief haar kredietrisico, hierbij werd in 2014 specifieke aandacht gegeven aan bepaalde sectoren en tegenpartijen.

Daarenboven heeft de verkoop van blootstellingen waarvoor aanzienlijke voorzieningen werd aangelegd automatisch een daling veroorzaakt van de dekkingsratio van de groepsactiva waarop een waardevermindering werd toegepast.

a – Kredietrisico

De financiële situatie van de stad Detroit, die op 18 juli 2013 onder bescherming kwam te staan van Chapter 9 van de Amerikaanse faillissementswet, en van de Commonwealth of Puerto Rico, die met grote financiële problemen kampt, vormden voor de groep Dexia in de loop van 2014 aandachtspunten.

Begin 2014 had Dexia een blootstelling van 305 miljoen USD aan de stad Detroit, getroffen door de schuldhervorming (*Certificates of Participation - COP's*) maar gewaarborgd door twee kredietverzekeraars. Na de voorzieningen voor deze blootstelling in het 1e kwartaal van 2014 verhoogd te hebben³, heeft Dexia, in het kader van een actief balansbeheer, alle rechtstreekse blootstellingen aan de stad verkocht. Rekening houdend met het terugnemen van de aangelegde voorzieningen, realiseerde de Groep hierop een winst van 32 miljoen USD in 2014. Het eind 2013 geprovisioneerde bedrag voor deze blootstellingen bedroeg 154 miljoen USD. Dexia heeft nog andere schuldvorderingen op de openbare sector verbonden aan Detroit: 26 miljoen USD blootstelling aan waterzuiveringsstations van de stad dat 100% gewaarborgd werd door herverzekeraars van goede kwaliteit, en 137 miljoen USD blootstelling aan het *School District* dat een grondwettelijke verbintenis geniet van de stad Michigan voor de aflossing van deze schuld en dat voor 90% gewaarborgd is door herverzekeraars van goede kwaliteit.

In de loop van het jaar verkocht Dexia ook een deel van zijn blootstelling aan de Commonwealth of Puerto Rico. De brutoboekwaarde van de verbintenissen van Dexia op Puerto Rico vertegenwoordigt eind december 2014 een bedrag van 411 miljoen USD, waarvoor een voorziening werd aangelegd ten belope van 46 miljoen USD. Deze blootstelling wordt daarenboven voor 95% gewaarborgd door herverzekeraars van goede kwaliteit.

In een nog altijd broos economisch klimaat versterkte Dexia zijn collectieve voorzieningen voor een aantal sectoren die de Groep als gevoelig beschouwt. De voorzieningen voor hernieuwbare energie en voor de banksector werden verhoogd, om zo de risico's verbonden aan mogelijke ongunstige evoluties van de regelgeving, in te dekken.

Dexia verhoogde zijn collectieve voorziening op de sector van hernieuwbare energie tot 68 miljoen EUR eind december 2014, nadat de Spaanse regering een nieuwe regeling had goedgekeurd die de tarieven voor de terugkoop van elektriciteit op basis van hernieuwbare energiebronnen⁴ met terugwerkende kracht verlaagt. Deze collectieve voorziening werd niet uitgebreid tot Italië, aangezien het risico op een herziening van de groene elektriciteit met terugwerkende kracht, is afgeweerd.

De Groep legde ook een collectieve voorziening voor een bedrag van 32 miljoen EUR aan op de banksector om zich in te dekken tegen mogelijke evoluties van het reglementaire kader, zoals de invoeging van de richtlijn voor herstel en afwikkeling van banken en beleggingsondernemingen (*Bank Recovery and Resolution Directive - BRRD*).

Begin 2015 leefde de ongerustheid over de Griekse staatsschuld opnieuw op, door de verandering van de politieke meerderheid. Ter herinnering, eind december 2014, had Dexia Groep geen enkele directe blootstelling meer op de Griekse overheid. De blootstelling op andere Griekse tegenpartijen bedraagt 156 miljoen EUR (cf. Bijlage 4).

³ Cf. persbericht van 14 mei 2014, beschikbaar op www.dexia.com

⁴ Cf. persbericht van 8 augustus 2014, beschikbaar op www.dexia.com

b - Risico betreffende de gestructureerde kredieten in Frankrijk

Om het risico op geschillen te verkleinen, ging de groep Dexia in 2014 voort met de desensibilisering van de uitstaande gevoelige kredieten van Dexia Crédit Local, in de lijn van de verbintenissen die de Staten tegenover de Europese Commissie zijn aangegaan. Het uitstaande bedrag van gestructureerde gevoelige kredieten is tegenover eind december 2013 met 16% gedaald tot 1,2 miljard EUR.

Het rechtskader rond gestructureerde kredieten is in 2014 gevoelig veranderd, als gevolg van de maatregelen van de Franse regering met het oog op enerzijds het veiligstellen van het rechtskader voor de leners en anderzijds begeleidingsmechanismen uit te werken voor lokale besturen die met financiële problemen kampen, via de oprichting van twee steunfondsen.

C – Evolutie van het reglementaire kader

a – Eerste toepassing van de Basel III solvabiliteitsregels

De Basel III solvabiliteitsregels traden in werking op 1 januari 2014. Deze nieuwe regels wijzigen de berekeningswijze van de solvabiliteitsratio's ten opzichte van de Basel II-regels. De impact van deze eerste toepassing wordt nader toegelicht in het deel "Solvabiliteit".

b – Alomvattende beoordeling door de Europese Centrale Bank en invoering van het gemeenschappelijk toezichtsmechanisme

Op 26 oktober 2014 maakte de Europese Centrale Bank de conclusies bekend van de alomvattende beoordeling van de banken die vanaf 4 november 2014 onder haar toezicht staan.

Deze beoordeling bestond uit een activakwaliteitsbeoordeling (*asset quality review, AQR*) en een stresstest, uitgevoerd na integratie van de AQR-bevindingen en gebaseerd op een basisscenario en een ongunstig scenario.

Gezien zijn belang⁵ staat Dexia sinds 4 november 2014 onder rechtstreeks prudentieel toezicht van de Europese Centrale Bank in het kader van het gemeenschappelijk toezichtsmechanisme.

b.1 – Bevestiging van de kwaliteit van de activa van de groep Dexia

De activakwaliteitsbeoordeling toont de kwaliteit van de activa van de groep Dexia aan en de betrouwbaarheid van haar risicoanalyse. De conclusies van de Europese Centrale Bank wezen op drie aandachtspunten rond de waardering van bepaalde weinig liquide effecten, de berekening van de Credit Value Adjustment (CVA) en het bedrag aan voorzieningen aangelegd voor sommige activa.

Rekening houdend met deze elementen komt het Common Equity Tier 1-kapitaal (CET 1-kapitaal) van Dexia NV uit op 8,5 miljard EUR, wat neerkomt op een CET 1-ratio van 15,80 %. Het kapitaaloverschot ten opzichte van de drempelratio van 8 % bedraagt 4,2 miljard EUR.

⁵ Verordening (EU) nr. 468/2014 van de Europese Centrale Bank van 16 april 2014.

b.2 – Bevestiging van het koers uitgestippeld in het resolutieplan van de Groep

De scenario's van de stresstest hadden tot doel de weerbaarheid van banken te beoordelen in geval van een verslechtering van hun financiële en economische omgeving.

Het basisscenario van de stresstest bevestigt de geldigheid van de hypothesen aangenomen in het geordende resolutieplan van de Groep. Onder dit scenario komt de CET 1-ratio van de Groep in 2016 uit op 10,77 %, wat neerkomt op een kapitaaloverschot van 1,4 miljard EUR ten opzichte van de vereiste minimumdrempel van 8 %.

Onder het ongunstige scenario bedraagt de CET 1-ratio 4,95 % in 2016, wat neerkomt op een CET 1-kapitaal van de Groep van 3,1 miljard EUR en een kapitaalbehoefte van 339 miljoen EUR. De hypothesen die de Europese Centrale Bank in dit scenario hanteert, zijn voor de Groep bijzonder nadelig ; met name de strenge behandeling van de soevereine posities heeft een zware impact op Dexia, en het feit dat geen rekening wordt gehouden met de huidige reglementaire bepalingen die de Groep toelaten om de AFS-reserve op haar soevereine effecten niet af te trekken, weegt zwaar op het kapitaal van de Groep⁶.

In haar mededeling van 26 oktober 2014 preciseerde de Europese Centrale Bank dat, rekening houdend met het specifieke statuut van Dexia als bank in ontmanteling met een staatswaarborg, van Dexia niet zal verwacht worden dat het zijn kapitaal verhoogt ten gevolge van de alomvattende beoordeling.

De huidige reglementaire bepalingen die Dexia toelaten om de AFS-reserve op soevereine effecten niet in vermindering te brengen van haar reglementaire kapitaal, werden gevalideerd. Deze beslissing ligt in de lijn van de filosofie van de geordende ontmanteling van Dexia, dat als hoofddoel heeft om de bestaande activa te beheren en te financieren tot op hun vervaldag om zo de kosten van een vereffening te vermijden.

Geen enkele andere remediërende maatregel werd door de regulator vereist.

b.3 – Inachtneming van de conclusies van de activakwaliteitsbeoordeling

Na de activakwaliteitsbeoordeling werden drie aandachtspunten door de Europese Centrale Bank aan de groep Dexia medegedeeld :

- De Europese Centrale Bank wees op een verschil van 79,05 miljoen EUR tussen het bedrag aan voorzieningen aangelegd door Dexia voor het kredietrisico en het bedrag vooropgezet door de AQR
In het kader van de gebruikelijke opvolging van het kredietrisico werden, indien noodzakelijk geacht, aanvullende voorzieningen aangelegd voor de posities geïdentificeerd door de Europese Centrale Bank. Het overblijvende verschil is niet significant.
- Het onderzoek brengt een verschil aan het licht in de waardering van bepaalde weinig liquide effecten ingedeeld als activa beschikbaar voor verkoop van niveau 3 (*Available For Sale – AFS*), overeenstemmend met een impact op het reglementaire eigen vermogen van Dexia NV van -49,54 miljoen EUR in 2014.

Na analyse van de aanbevelingen van de Europese Centrale Bank heeft de Groep beslist om het gebruik van haar intern model gebaseerd op parameters verbonden aan de kredietspreads stop te zetten en over te gaan tot een methode volledig gebaseerd op waarneembare marktgegevens. Het gebruik van waarneembare marktgegevens leidt tot een daling van de waarde van de effecten, met als gevolg een verslechtering van de AFS-reserve.

⁶ Cf. persbericht van 26 oktober 2014 beschikbaar op www.dexia.com

Door de wijziging van de parameters inzake de waardering van weinig liquide effecten kon, in samenspraak met de regelgever, de prudentiële aanpassing hernomen worden die op 31 maart 2014 doorgevoerd werd op het niveau van het reglementair eigen vermogen van Dexia SA en Dexia Local.⁷

Daarnaast besliste Dexia ook om op 1 oktober 2014 de minst liquide effecten van “Beschikbaar voor verkoop” naar “Leningen en vorderingen” te herklasseren, in overeenstemming met de beheersdoelstellingen van de Groep en de bepalingen van de IAS 39-norm. Er werden voor 2,6 miljard EUR aan effecten geherklasseerd.

- Een verschil in het bedrag aan voorzieningen aangelegd in het kader van de CVA voor derivaten

Na de analyse over de waardering van weinig liquide activa werd een gelijkaardige analyse doorgevoerd voor de berekening van de CVA. Die leidde eveneens tot het gebruik van waarneembare marktparameters. De methode voor de berekening van de CVA ligt nu volledig in lijn met de aanbeveling van de Europese Centrale Bank.

D – Voortzetting van het geordende resolutieplan

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 zullen blijven bestaan. Het vereist niet de verkoop van Dexia Crediop, maar laat niettemin de verkoop van de entiteit toe.

Met de verkoop van zijn aandelen in Dexia Asset Management op 3 februari 2014 en de verkoop van zijn deelneming in Popular Banca Privada op 19 februari 2014, voltooide Dexia in 2014 alle verkopen die in het geordende resolutieplan waren opgenomen⁸ en bereikte het de in het plan vooropgestelde doelperimeter.

De onderhandelingen die zijn aangevat met het oog op een eventuele verkoop van Dexia Crediop, hebben niet geleid tot een bindend bod binnen de door de Europese Commissie toegewezen termijn, ondanks een verlenging van deze termijn voor een periode van 6 maanden. Na het vaststellen van die situatie bevestigde de Europese Commissie op 15 juli 2014 aan de groep Dexia het beheer in afbouw van Dexia Crediop.

In het kader van de verkoop van SFIL in januari 2013 diende een splitsingsproces uitgevoerd te worden tussen beide entiteiten, dat onder meer de scheiding van de teams en de verdubbeling van een aantal tools en processen inhield. Bijzondere aandacht ging hierbij naar de kritieke taken en naar de informaticatools. Deze splitsing werd sinds de verkoop van SFIL progressief doorgevoerd, om de continuïteit van bedrijfsvoering in elk van beide entiteiten te waarborgen. Deze splitsing werd in 2014 afgerond en is nu een feit.

Tegelijk ging de Groep voort met de uitvoering van haar ondernemingsproject, dat in mei 2013 werd opgestart, met de bedoeling haar bedrijfsmodel af te stemmen op haar mandaat als groep in ontmanteling. In 2014 heeft de Groep haar bedrijfsmodel en haar informatiesystemen aangepast. Zo werden de businesslines “Funding & Markets” en de supportlines “Finance” en “Risk” gerationaliseerd op het vlak van zowel de organisatie van de teams als de bedrijfsprocessen. Wat de informatiesystemen betreft, heeft Dexia specifieke tools aangeschaft om zijn platform van gedekte financieringen te kunnen uitbouwen. De Groep richtte ook een gecentraliseerd platform op om de follow-up van haar kredietverlening te optimaliseren.

⁷ Cf persberichten van 26 maart 2014, 14 mei 2014, 8 augustus 2014, 26 oktober 2014 en 14 november 2014, beschikbaar op www.dexia.com

⁸ Met uitzondering van Dexia Israël, dat pas kan worden verkocht nadat een aantal geschillen zijn beslecht waarbij de entiteit betrokken is.

2. Jaarresultaten 2014

A - Voorstelling van de geconsolideerde jaarresultaten 2014 van Dexia NV

a – Continuïteit van de bedrijfsvoering (going concern)

De geconsolideerde financiële staten van Dexia NV op 31 december 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 geconsolideerde financiële staten voor 2014 van de groep Dexia").

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 verbonden aan het financieren van de activa zoals de opbrengsten van de portefeuilles, de financieringskosten, de operationele kosten of de risicokost⁹;
- Elementen van boekhoudkundige volatiliteit 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-portefeuille¹⁰. Deze elementen stemmen niet overeen met winsten of verliezen in cash en worden pro rata temporis over de looptijd van de activa of passiva afgeschreven. Ze kunnen niettemin een volatiliteit meebrengen op elke boekhoudkundige afsluitingsdatum;
- Niet-recurrente 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.

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 31 december 2014. De laatste twee entiteiten die zijn ingedeeld onder IFRS 5, Dexia Asset Management en Popular Banca Privada, werden begin 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".

⁹ Aangezien de risicokost een structureel element uitmaakt van het bedrijfsresultaat van de Groep, worden de meer- en minwaarden van verkoop op door voorzieningen gedekte activa en de terugnemingen van de daaraan verbonden voorzieningen ingedeeld bij de recurrente elementen.

¹⁰ Synthetische effectisering van een portefeuille van herverzekerde obligaties.

B - Geconsolideerde resultaten 2014 van de groep Dexia

- *Nettoresultaat groepsaandeel van -606 miljoen EUR, beïnvloed door boekhoudkundige volatiliteitselementen voor -425 miljoen EUR*
- *Gunstige evolutie van het « recurrent » nettoresultaat in de loop van het jaar, die vooral verband houdt met een daling van de financieringskosten met 14% tussen het 1e en het 4^e kwartaal van 2014*

a - Resultatenrekening van de periode (niet geauditeerd)

Geconsolideerde resultatenrekening - ANC formaat					
EUR m	T1 2014	T2 2014	T3 2014	T4 2014	2014
Nettobankproduct	-142	-13	-64	-29	-247
Algemene bedrijfskosten	-101	-104	-102	-75	-381
Brutobedrijfsresultaat	-243	-116	-166	-104	-629
Risicokost en nettowinst (verlies) op overige activa	-23	-18	-7	-15	-63
Resultaat voor belastingen van de voortgezette activiteiten	-265	-135	-172	-119	-691
Winstbelastingen	5	-14	5	-4	-8
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten	-260	-148	-168	-123	-699
Nettoresultaat van beëindigde of in verkoop zijnde activiteiten	80	8	0	0	87
Nettoresultaat	-181	-141	-168	-123	-613
Minderheidsbelangen	3	4	-2	-12	-7
Nettoresultaat groepsaandeel	-184	-145	-166	-111	-606

In de loop van 2014 boekte de groep Dexia een nettoresultaat groepsaandeel van -606 miljoen EUR, waarvan -699 miljoen EUR onder de voortgezette activiteiten valt en 88 miljoen EUR onder de stopgezette of in verkoop zijde activiteiten. -7 miljoen EUR is toe te schrijven aan de minderheidsbelangen.

Over het jaar bedraagt het nettobankproduct van de voortgezette activiteiten -247 miljoen EUR, waarvan -425 miljoen EUR voornamelijk toe te schrijven is aan de impact van de waardering van de derivaten op basis van een OIS-curve, aan de berekening van de CVA (Credit Valuation Adjustment), van de DVA (Debit Valuation Adjustment) en van het eigen kredietrisico (Own Credit Risk). Het nettobankproduct vertoont in 2014 een positieve evolutie. Het stijgt namelijk van -142 miljoen EUR in het 1e kwartaal tot -29 miljoen EUR in het 4e kwartaal, wat vooral te verklaren valt door de daling van de financieringskosten met 14% tussen het 1e en het 4e kwartaal van 2014. Het feit dat de laatste, voor de Groep dure, emissies onder de waarborg van 2008 in het 2e kwartaal van 2014 op vervalddag kwamen, heeft bijgedragen tot de daling van de financieringskosten.

De kosten van de voortgezette activiteiten bedragen -381 miljoen EUR.

Over het jaar bedraagt het brutoresultaat van de voortgezette activiteiten dus -629 miljoen EUR.

De risicokost en de winsten of verliezen op overige activa bedragen -63 miljoen EUR, waarvan -62 miljoen EUR toe te wijzen is aan de risicokost. In verhouding tot het totaal bedrag aan blootstellingen van de Groep, bedraagt de risicokost 3,6 basispunten, wat de goede kwaliteit van de activaportefeuille aantoont. In een nog altijd broos economisch klimaat versterkte de Groep haar collectieve voorzieningen op een aantal sectoren, waaronder hernieuwbare energie en de banksector. Deze werden gecompenseerd door terugnemingen van voorzieningen op verkochte activa, waaronder de directe posities in de stad Detroit.

Door rekening te houden met deze elementen, komt het resultaat voor belastingen van de voortgezette activiteiten uit op -691 miljoen EUR.

De belastingen over het jaar bedragen -8 miljoen EUR.

Het nettoresultaat van de voortgezette activiteiten bedraagt dus -699 miljoen EUR.

De stopgezette of in verkoop zijnde activiteiten boekten een nettoresultaat van 87 miljoen EUR. Dit bedrag omvat de meerwaarden op de verkoop van Dexia Asset Management en Popolar Banca Privada.

Het resultaat dat toe te schrijven is aan de minderheidsbelangen, bedraagt -7 miljoen EUR, wat het nettoresultaat groepsaandeel voor 2014 op -606 miljoen EUR brengt.

b - Analytische presentatie van de resultaten van de periode (niet geauditeerd)

Het nettoresultaat groepsaandeel van -606 miljoen EUR bestaat uit de volgende elementen die worden beschreven in de paragraaf "Wijze van voorstelling van het resultaat" hierboven:

- -248 miljoen EUR is toe te schrijven aan recurrente elementen;
- -425 miljoen EUR is verbonden aan boekhoudkundige volatiliteitselementen;
- 67 miljoen EUR werd gegenereerd door niet-recurrente elementen.

Analytische presentatie van de jaarresultaten van Dexia groep voor 2014				
EUR m	Recurrente Elementen	Elementen van Boekhoudkundige Volatiliteit	Niet-recurrente Elementen	Totaal
Nettobankproduct	218	-425	-40	-247
Algemene bedrijfskosten	-399		17	-381
Brutobedrijfsresultaat	-181	-425	-23	-629
Risicokost en nettowinst (verlies) op activa ¹	-65		3	-63
voortgezette activiteiten	-246	-425	-20	-691
Winstbelastingen	-8		0	-8
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten	-254	-425	-20	-699
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of deze in verkoop	-1		88	87
Nettoresultaat	-255	-425	67	-613
Minderheidsbelangen	-7			-7
Nettoresultaat groepsaandeel	-248	-425	67	-606

¹ inclusief winsten en verliezen verbonden aan de verkoop van entiteiten

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

b.1 – Recurrente elementen

Recurrente Elementen					
EUR m	T1 2014	T2 2014	T3 2014	T4 2014	2014
Nettobankproduct	36	46	60	76	218
waarvan inkomsten van commerciële portefeuilles	176	178	177	175	705
waarvan financieringskosten	-184	-168	-160	-159	-671
waarvan andere inkomsten	44	36	43	60	183
Algemene bedrijfskosten	-101	-99	-101	-98	-399
Brutobedrijfsresultaat	-65	-54	-41	-21	-181
Risicokost en nettowinst (verlies) op overige activa	-25	-18	-7	-15	-65
Resultaat voor belastingen van de voortgezette activiteiten	-90	-72	-48	-36	-246
Winstbelastingen	5	-14	5	-4	-8
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten	-85	-86	-43	-40	-254
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of deze in verkoop	0	0	0	0	-1
Nettoresultaat	-85	-86	-43	-40	-255
Minderheidsbelangen	3	4	-2	-12	-7
Nettoresultaat groepsaandeel	-88	-90	-42	-28	-248

Het nettoresultaat groepsaandeel van de recurrente activiteiten bedraagt -248 miljoen EUR over 2014, dit is beter dan voorzien in het businessplan onderliggend aan het geordende resolutieplan. De gunstige dynamiek die in 2013 werd vastgesteld, hield in 2014 aan: het nettoresultaat groepsaandeel steeg van -88 miljoen EUR in het 1e kwartaal tot -28 miljoen EUR in het 4e kwartaal van 2014.

Het nettobankproduct bleef tijdens elk kwartaal van 2014 positief en verbeterde in de loop van het jaar, van 36 miljoen EUR in het 1e kwartaal tot 76 miljoen EUR in het 4e kwartaal. Deze gunstige trend valt vooral te verklaren door de daling van de financieringskosten van de Groep, terwijl de opbrengsten van de activaportefeuilles stabiel bleven. De evolutie van de overige opbrengsten geboekt in het nettobankproduct is voor het merendeel te wijten aan gunstige wisselkoersontwikkelingen en aan terugnemingen op voorzieningen geboekt in het nettobankproduct.

In de loop van het jaar heeft de Groep haar bedrijfskosten kunnen stabiliseren, ondanks de boeking van de consultancykosten in verband met de uitvoering van de alomvattende beoordeling door de Europese Centrale Bank in 2014.

Rekening houdend met deze elementen, vertoont het brutobedrijfsresultaat over 2014 een positieve trend.

De risicokost en de nettowinst (verlies) op overige activa bedragen -65 miljoen EUR, waarvan -64 miljoen EUR onder de risicokost valt. De terugnemingen van voorzieningen op de verkochte activa compenseerden de toewijzingen tijdens het jaar. De Groep versterkte met name haar collectieve voorzieningen op een aantal sectoren, waaronder hernieuwbare energie en de banksector. De risicokost komt ten slotte uit op 3,6 basispunten in verhouding tot het totaal bedrag aan blootstellingen, dit lage niveau wijst op de goede kredietkwaliteit van de activaportefeuille van de Groep.

b.2 - Boekhoudkundige volatiliteitselementen

Boekhoudkundige Volatiliteitselementen					
EUR m	T1 2014	T2 2014	T3 2014	T4 2014	2014
Impact in het nettoresultaat groepsaandeel (elementen geboekt in het Nettobankproduct)	-148	-62	-129	-86	-425

De boekhoudkundige volatiliteitselementen hebben een impact van -425 miljoen EUR. Die is grotendeels te wijten aan de waardering van de derivaten, vermits de evolutie van de gebruikte rentecurves en van de rentevoeten in 2014 voor de Groep bijzonder ongunstig was.

b.3 - Niet-recurrente elementen

Niet-recurrente Elementen					
EUR m	T1 2014	T2 2014	T3 2014	T4 2014	2014
Nettobankproduct	-30	4	5	-19	-40
Algemene bedrijfskosten	0	-4	-1	22	17
Brutobedrijfsresultaat	-30	0	4	3	-23
Risicokost en nettowinst (verlies) op overige activa	3	0	0	0	3
Resultaat voor belastingen van de voortgezette activiteiten	-27	0	4	3	-20
Winstbelastingen	0	0	0	0	0
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten	-27	0	4	3	-20
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of deze in verkoop	80	8	0	0	88
Nettoresultaat	53	7	4	3	67
Minderheidsbelangen	0	0	0	0	0
Nettoresultaat groepsaandeel	53	7	4	3	67

De niet-recurrente elementen die in 2014 werden geboekt, omvatten:

- Meerwaarden op de verkoop van Dexia Asset Management en Popular Banca Privada (+88 miljoen EUR over het jaar);
- Winsten voortvloeiend uit een actief balansbeheer (+71 miljoen EUR over het jaar), vooral geboekt in het 2^e kwartaal (+24 miljoen EUR) en in het 4^e kwartaal (+28 miljoen EUR) ;
- Aangelegde voorzieningen voor geschillen.

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

A - Balans en solvabiliteit

- *Stijging van de balans met 24 miljard EUR tijdens het jaar, onder invloed van de historisch lage rente*
- *Impact van de eerste toepassing van de Basel III-regels*
- *Solide solvabiliteitsniveau: Total Capital-ratio van 17,2% en Common Equity Tier 1-ratio van 16,4% eind 2014*

a – Jaarevolutie van de balans

Op 31 december 2014 bedroeg de geconsolideerde balans van de Groep 247,1 miljard EUR, een stijging met 24,2 miljard EUR tegenover 31 december 2013 en met 9 miljard EUR tegenover 30 juni 2014, tegen lopende wisselkoers.

De stijging van de balans in de loop van 2014 verliep in twee fasen. Tijdens het eerste halfjaar valt de groei van de balans hoofdzakelijk te verklaren door de aanleg van een tijdelijke liquiditeitsreserve, om vooruit te lopen op aanzienlijke financieringsvervaldagen eind 2014 en begin 2015. Tijdens de tweede jaarhelft was de stijging van de balans vooral toe te schrijven aan de impact van wisselkoersschommelingen en de daling van de rentevoeten, waardoor het door de Groep aan tegenpartijen gestorte cash collateral vooral in het 3e kwartaal toeneemt.

Tijdens het jaar werden bij constante wisselkoers voornamelijk volgende veranderingen vastgesteld:

- Aan de actiefzijde, een toename van de reële waarde van de posities met 20,3 miljard EUR en een stijging van het aan de tegenpartijen betaalde “netto” cash collateral met 9,8 miljard EUR tegenover eind 2013, deels gecompenseerd door een inkrimping van de portefeuilles met 9,9 miljard EUR.
- Aan de passiefzijde, een toename van de reële waarde van de posities met 20 miljard EUR.

De stijging van de balans als gevolg van de wisselkoersschommelingen bedroeg 3 miljard EUR.

b – Solvabiliteit

b.1 – Reglementaire evoluties

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, bij gelijkblijvende omstandigheden, tot een daling van het reglementaire kapitaal met -1,1 miljard EUR voor de groep Dexia, voornamelijk voortkomend uit 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).

Daarnaast verleent de CRD IV richtlijn, die de Basel III-regels implementeert, discretionaire bevoegdheden aan de nationale wetgevers bij het bepalen van de aftrekbaarheid van de AFS-reserve van het reglementaire kapitaal. In dit opzicht besloten de Nationale Bank van België en de "Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution" dat er bij de berekening van de reglementaire solvabiliteitsratio's van Dexia NV en Dexia Crédit Local geen rekening dient gehouden te worden met de AFS-reserve op de soevereine portefeuille en dat enkel het overige deel van de AFS-reserve, dat geen betrekking heeft op soevereine effecten, zal afgehouden worden van het reglementaire eigen vermogen ten belope van 20 % per jaar, tijdens de overgangperiode van 1 januari 2014 tot 31 december 2017.

b.2 - Solvabiliteitsratio's eind 2014

Eind 2014 bedroeg het totale eigen vermogen ("Total capital") van de groep Dexia 9 157 miljoen EUR, tegen 10 617 miljoen EUR op 31 december 2013. Deze daling met -1 460 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 jaar 2014 (-606 miljoen EUR), deels gecompenseerd door de verbetering van de AFS-reserve die aftrekbaar is van het reglementaire kapitaal. Het "Common Equity Tier 1" eigen vermogen volgde ongeveer dezelfde trend en daalde van 10 054 miljoen EUR op 31 december 2013 tot 8 754 miljoen EUR op 31 december 2014.

De winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt (*Other Comprehensive Income*) bedroegen -6,6 miljard EUR op 31 december 2014, een daling met -169 miljoen EUR tegenover eind 2013, waarbij de gunstige impact van de vernauwing van de kredietmarges wordt tenietgedaan door het effect van de wisselkoersschommelingen. De AFS-reserve met betrekking tot de niet-soevereine portefeuille bedroeg -3,2 miljard EUR, waarvan 20 % aftrekbaar is van het reglementaire kapitaal (dit komt neer op -642 miljoen EUR).

Op 31 december 2014 bedragen de gewogen risico's 53,4 miljard EUR, waarvan 49,4 miljard EUR toe te schrijven is aan het kredietrisico, 2,9 miljard EUR aan het marktrisico en 1 miljard EUR aan het operationele risico. De gewogen risico's stegen sinds 31 december 2013 met 6 miljard EUR, door het effect van de eerste toepassing van de Basel III-regels. Zonder dit effect dalen de gewogen risico's over 2014, door de natuurlijke afschrijving van de portefeuille en de verkoop van activa, gedeeltelijk gecompenseerd door variaties in de marktwaarde en wisselkoersen.

Op basis van deze elementen bedroegen de "Total Capital"- en de "Common Equity Tier 1"-ratio van Dexia NV op 31 december 2014 respectievelijk 17,2% en 16,4%. De daling van deze ratio's met respectievelijk -5,2% en -4,8% sinds 31 december 2013 is het gevolg van de eerste toepassing van de Basel III-normen. Sinds 31 maart 2014 zijn deze solvabiliteitsratio's met respectievelijk 0,3% en 0,2% gestegen. De afname van de gewogen risico's als gevolg van het beleid gericht op het verlagen van het risicoprofiel van de Groep compenseerde ruimschoots de daling van het reglementaire kapitaal als gevolg van het geboekte verlies in 2014.

De "Total Capital"- en de "Common Equity Tier 1"-ratio van Dexia Crédit Local bedroegen eind december 2014 respectievelijk 13,1% en 12,8%.

B – Evolutie van de liquiditeitspositie van de groep Dexia

- *Voorzichtig beheer van de liquiditeitssituatie waardoor kon worden ingespeeld op een sterke terugval van de financiering en op een toename van de liquiditeitsbehoefte in 2014*
- *Stijging van de gewaarborgde marktfinancieringen en de « repo »-activiteit*

a – Een scharnierjaar voor het liquiditeitsbeheer van de Groep

Voor het beheer van de liquiditeit van Dexia was 2014 een scharnierjaar, waarin de Groep haar liquiditeitsbehoefte door de aanhoudende rentedaling zag toenemen en tegelijkertijd diende te anticiperen op enkele belangrijke financieringsvervaldagen. Deze vervaldagen, die eind 2014 en begin 2015 plaatsvonden, hadden onder meer te maken met de terugbetaling van de gewaarborgde uitstaande leningen van Belfius en het einde van het herfinancieringsmechanisme van het Eurosysteem voor staatsgewaarborgde bankobligaties die werden aangewend voor eigen gebruik (own use).

Vanaf het eerste kwartaal legde Dexia een liquiditeitsreserve aan, die tijdelijk bij centrale banken werd geplaatst en eind maart 2014 een maximum van 12,6 miljard EUR bereikte. Met deze buffer, die eind 2014 was gedaald tot 2 miljard EUR, was het op dat ogenblik gewapend tegen het op vervalddag komen van een deel van de gewaarborgde uitstaande schuld van Belfius (2,9 miljard EUR), alsook van het laatste gewaarborgde schuld papier dat was uitgegeven onder de overeenkomst van 2008 (9,8 miljard EUR). Deze reserve compenseerde ook de toename van de financieringsbehoefte van de Groep tijdens het jaar (+2,8 miljard EUR), voornamelijk voortkomend uit een stijging van 9,8 miljard EUR van het netto cash collateral dat Dexia aan zijn tegenpartijen dient te storten als waarborg voor de rente- of valutaswapcontracten.

b – Evolutie van de financieringstructuur in 2014

In 2014 evolueerde de financieringstructuur in het voordeel van marktfinancieringen die eind december 2014 69 % van de totale financieringen vertegenwoordigden tegenover 65 % eind december 2013.

Dexia maakte gebruik van gunstige voorwaarden op het marktsegment van de door de overheid gewaarborgde schuld en lanceerde met succes diverse openbare transacties in euro, USD en Britse pond, over looptijden gaande van 3 tot 10 jaar. Deze uitgaven gingen gepaard met een dynamische activiteit inzake private plaatsingen, waardoor in 2014 in totaal voor 10,5 miljard EUR, 6,8 miljard USD en 1,4 miljard GBP aan financieringen werd opgehaald. De Groep maakte tegelijk werk van haar herfinanciering op korte termijn, via verschillende gewaarborgde programma's in euro en in USD. 487 korte termijn transacties werden verricht voor een totaalbedrag van 62 miljard EUR. De gemiddelde looptijd van deze financieringen op korte termijn wordt gehandhaafd op meer dan 9 maanden. Over het hele jaar blijft de gewaarborgde uitstaande schuld vrijwel stabiel, met een bedrag van 73 miljard EUR op 31 december 2014. De afschrijving van de laatste uitgaven onder de waarborgovereenkomst van 2008 werd gecompenseerd door de nieuwe uitgaven.

De Groep legde zich ook verder toe op de ontwikkeling van gedekte marktfinancieringen die op eind december 2014 10,6 miljard EUR bedroegen. Ze was erg actief op de markt van Repo's op korte en lange termijn.

De toename van deze financieringen compenseerde ruimschoots de daling van de deposito's (-1,5 miljard EUR) en van niet gegarandeerde, ongedekte financieringen (-3,4 miljard EUR) over het jaar en liet de groep toe geen beroep te doen op het Eurosysteem bovenop zijn participatie in de VLTRO, waarvan het uitstaande bedrag over het jaar stabiel bleef, namelijk 33,5 miljard EUR op 31 december 2014.

Op dezelfde datum beschikte de groep Dexia over een liquiditeitsreserve van 14,4 miljard EUR, waaronder 12,4 miljard EUR onder de vorm van aan activa die beleenbaar zijn bij de Europese Centrale Bank.

c - Recente ontwikkelingen

Om de deflatiedruk binnen de perken te houden, voerde de Europese Centrale Bank begin 2015 een stimulerend monetair beleid dat onder meer steunt op een ambitieus programma inzake kwantitatieve versoepeling (QE) dat op 22 januari 2015 werd bekendgemaakt. Dit klimaat van historisch lage rentevoeten, gekoppeld aan de recente ontwikkelingen van de wisselpariteit CHF / EUR, deed de financieringsbehoefte van de Groep als gevolg van de stijging van het cash collateral opnieuw toenemen.

Dexia reageerde op deze recente ontwikkelingen door 6 miljard EUR lange termijn financieringen met staatswaarborg uit te geven: 4 miljard EUR via openbare uitgiften en 2 miljard EUR via private plaatsingen op 10 februari 2015. De Groep heeft ondermeer met succes twee referentie-uitgiften in euro en USD uitgevoerd, en ging voort met de uitbouw van haar curve op de markt van het Britse pond via een nieuwe uitgifte op 10 jaar.

De Groep verrichtte tevens verschillende transacties met gedekte financieringen, die onder meer bedoeld zijn om het collateral te optimaliseren.

Dexia zal zich in 2015 blijven inspannen om op deze markt te groeien, en via verschillende marketingacties streven naar een permanente diversificatie van zijn beleggers in gewaarborgd schuld papier.

Het jaarverslag van Dexia NV zal ten laatste worden gepubliceerd op 20 april 2015. De gewone algemene aandeelhoudersvergadering zal samenkomen op 20 mei 2015 en zal onmiddellijk gevolgd worden door de uitzonderlijke algemene aandeelhoudersvergadering die zal bepalen of de Raad van bestuur, over een periode van één jaar, kan overgaan tot het hergroeperen van de aandelen van Dexia NV.

Bijlagen

Bijlage 1 – Vereenvoudigde balans (niet-geauditeerd)

Belangrijkste componenten van de balans			
EUR m	31/12/2013	31/12/2014	Evolutie
Totaal activa	222 936	247 120	11%
<i>Waarvan</i>			
Kas en centrale banken	1 745	3 104	78%
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	18 348	24 215	32%
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	5 945	8 374	41%
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	29 224	26 641	-9%
Leningen en vorderingen aan cliënten	129 039	135 311	5%
Overlopende rekeningen en overige activa	27 270	38 256	40%
Totaal verplichtingen	218 977	243 992	11%
<i>Waarvan</i>			
Centrale banken	34 274	33 845	-1%
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	18 840	25 731	37%
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	22 265	33 832	52%
Schulden aan kredietinstellingen	31 201	44 604	43%
Schuld papier	96 368	89 518	-7%
Eigen vermogen	3 959	3 128	-21%
<i>Waarvan</i>			
Eigen vermogen, aandeel van de groep	3 488	2 711	-22%

Bijlage 2 – Kapitaaltoereikendheid (niet-geauditeerd)

EUR m	Bazel II	Bazel III	Bazel III
	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2014
Common equity Tier 1	10 054	9 013	8 754
Total capital	10 617	9 391	9 157
Gewogen risico's	47 335	54 336	53 377
Common equity Tier 1-ratio	21,2%	16,6%	16,4%
Total capital-ratio	22,4%	17,3%	17,2%

Bijlage 3 – Overzicht van de posities per geografisch segment, tegenpartij en rating op 31 december 2014 (niet geauditeerde cijfers)

MCRE¹¹ berekend volgens IFRS 7

Uitsplitsing per geografisch segment	
EUR m	
Oostenrijk	1 481
België	3 134
Centraal-en Oost Europa	3 539
Frankrijk (inclusief Dom-Tom)	26 656
Duitsland	21 397
Griekenland	156
Hongarije	1 102
Ierland	221
Italië	27 178
Japan	5 839
Luxemburg	158
Nederland	621
Portugal	4 122
Scandinavische landen	1 113
Centraal-en Zuid-Amerika	584
Zuidoost Azië	990
Spanje	18 968
Zwitserland	553
Turkije	502
Groot-Brittannië	17 865
Verenigde Staten en Canada	28 689
Andere	7 369
Totaal	172 238

Uitsplitsing per type tegenpartij	
EUR m	
Overheden	28 148
Lokale openbare sector	86 526
Bedrijven	5 538
Kredietverbeteraars	3 232
ABS/MBS	6 692
Projectfinancieringen	14 761
Particulieren, vrije beroepen, zelfstandigen	1
Financiële instellingen	27 340
Totaal	172 238

¹¹ 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)	
AAA	15%
AA	23%
A	29%
BBB	20%
Non Investment Grade	12%
D	1%
Niet genoteerd	1%
Total	100%

Bijlage 4 – Sectorale blootstelling van de Groep aan bepaalde landen op 31 december 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	156	72	73	0	11	0	0
Hongarije	1 102	31	35	31	0	1 006	0
Ierland	221	0	70	80	71	0	0
Italië	27 178	11 125	1 400	582	170	13 901	0
Portugal	4 122	1 788	206	10	138	1 980	0
Spanje	18 968	7 929	2 478	7 344	691	527	0
Verenigde Staten	26 377	10 580	787	4 737	4 569	2 880	2 825

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	31/12/2013 Nominaal	31/12/2014 Nominaal	31/12/2014 MCRE (bancaire portefeuille)	Variatie nominaal 31/12/2014 vs 31/12/2013
Italië	9 953	9 735	11 434	-2,2%
Portugal	1 822	1 822	1 980	n.s.
Hongarije	893	917	993	2,7%
Spanje	438	429	527	0

Bijlage 6 – Kwaliteit van de activa (niet-geauditeerd)

Kwaliteit van activa		
EUR m	31/12/2013	31/12/2014
Leningen en voorschotten aan cliënten waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast	1 391	1 158
Bijzondere waardeverminderingen op portefeuille leningen en voorschotten aan cliënten	545	306
Assets quality ratio ⁽¹⁾	1,2%	1,0%
Dekkingsratio ⁽²⁾	39,2%	26,4%

(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	3T 2014	4T 2014
Vergoedingen in verband met de waarborg 2008	-13	-3	0	0
Vergoedingen in verband met de waarborg 2011/2013	-9	-10	-9	-10
Totale betaalde vergoedingen	-22	-13	-9	-10

Bijlage 8 – Ratings

Ratings op 18 februari 2015			
	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	-

Bijlage 9 – Geschillen

Zoals vele financiële instellingen is Dexia betrokken bij een aantal onderzoeksprocedures op regelgevend vlak en bij een aantal geschillen, als verwerende of eisende partij. In dat opzicht, 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 geschillen en onderzoeksprocedures waarin Dexia betrokken partij is zijn beschreven in het jaarverslag 2013 van Dexia, beschikbaar op de website www.dexia.com. Er zijn in het 4e kwartaal van 2014 geen significante ontwikkelingen opgetreden met betrekking tot deze geschillen en onderzoeksprocedures.

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

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

Contact investeerders
Investor Relations – Brussel
+32 2 213 57 39
Investor Relations – Parijs
+33 1 58 58 82 48/87 16