

Gereguleerde informatie – Brussel, Parijs, 6 augustus 2015 – 7u30

Geconsolideerde resultaten 1H 2015 van de groep Dexia

Positief nettoresultaat groepsaandeel 1H 2015 van 4 miljoen EUR

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

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

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

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

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

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

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

Karel De Boeck, gedelegeerd bestuurder van Dexia NV: "De resultaten en de financiële indicatoren van het halfjaar weerspiegelen de erg volatiele omgeving waarin de ontmanteling van de Groep verloopt. Deze volatiliteit kwam dit halfjaar tot uiting in een positieve bijdrage van de boekhoudkundige volatiliteitselementen aan de financiële resultaten. Ze is ook zichtbaar in de evolutie van de balans tussen eind 2014 en eind maart 2015, en vervolgens tussen eind maart en eind juni 2015."

Robert de Metz, voorzitter van de raad van bestuur van Dexia NV :*"Ik ben opgetogen over het voorzichtige liquiditeitsbeheer van de Groep, waardoor zij belangrijke financieringsbedragen heeft kunnen terugbetalen en de sterk toegenomen liquiditeitsbehoefte in het 1^e kwartaal van 2015 als gevolg van de evolutie van de financiële omgeving, kon opvangen. Dit beleid zal in de toekomst worden voortgezet, via het behoud van een liquiditeitsreserve, om gewapend te zijn voor eventuele spanningen op de financiële markten."*

Inleiding

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

In de 1^e jaarhelft vormde de volatiliteit van de macro-economische omgeving een centraal thema dat aan de basis ligt van de sterk wisselende financieringsbehoeften en balansomvang van Dexia. Ze kwam ook tot uiting in de halfjaarresultaten van de Groep, onder meer via grote verschillen in de boekhoudkundige volatiliteitselementen tussen de twee kwartalen.

Conform de geldende wetgeving publiceert Dexia voor de periode eindigend op 30 juni 2015 een mededeling over de beknopte geconsolideerde financiële staten. Deze mededeling beschrijft de voornaamste transacties en gebeurtenissen van de eerste helft van 2015 en de impact ervan op de financiële situatie van de Groep. Het halfjaarlijkse financiële verslag 2015 van Dexia NV zal in zijn geheel worden gepubliceerd op 14 augustus 2015.

Verduidelijkingen betreffende de voorstelling van de beknopte geconsolideerde financiële staten van de groep Dexia op 30 juni 2015

De beknopte geconsolideerde financiële staten van Dexia op 30 juni 2015 werden opgesteld conform de boekhoudkundige regels van kracht in geval van continuïteit van de bedrijfsvoering (*going concern*). Dit houdt een aantal veronderstellingen in die als basis dienden voor het business plan onderliggend aan de ontmanteling van de groep Dexia. Ze werden reeds in het kader van de vorige boekhoudkundige afsluitingen uitgelegd en worden hieronder hernomen.

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

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

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

- Het plan gaat uit van het behoud van de bankvergunning van de verschillende entiteiten en veronderstelt tevens het behoud van de rating van Dexia Crédit Local.
- Het veronderstelt tevens dat Dexia een behoorlijke financieringscapaciteit behoudt, die vooral afhangt van de belangstelling van de beleggers voor het door de Belgische, Franse en Luxemburgse

overheid gewaarborgd schuld papier en van de capaciteit van de Groep om gedekte financieringen op te halen.

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

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

Het businessplan is ook gevoelig aan de evolutie van de macro-economische omgeving. Zo zou een daling van de rentevoet met 10 basispunten over de hele curve een stijging meebrengen van 1,1 miljard EUR in de liquiditeitsbehoefte van de Groep over de volgende twee jaar, voortvloeiend uit de stijging van het cash collateral¹. Meer conservatieve hypothesen inzake de verbetering van de ratings en/of vernauwing van de credit spreads zouden een negatieve impact hebben op de resultatenrekening en de beschikbare liquiditeitsreserves, en zouden het vereiste reglementaire kapitaalniveau doen toenemen.

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

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

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

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

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

1. Voornaamste gebeurtenissen en transacties

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

A – Boekhoudkundige en reglementaire ontwikkelingen

a – Gewicht van nieuwe bijdragen en heffingen van overheidswege versterkt

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

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

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

Deze heffingen en bijdragen werden geboekt in lijn met de bepalingen van de boekhoudnorm IFRIC 21² "Levies", die door Dexia toegepast wordt sinds 1 januari 2015. Rekening houdend met het niet-significant karakter van deze bedragen, heeft Dexia besloten om de financiële staten van 30 juni 2014 niet aan te passen.

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

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

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

² IFRIC : International Financial Reporting Interpretations Committee

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

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

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

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

B – Evolutie van de kredietomgeving

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

Op 1 maart 2015 publiceerde de Oostenrijkse toezichthouder op de financiële markten, in het kader van de federale wet inzake de sanering en ontmanteling van de banken, een decreet dat de ontmanteling inleidt van Heta Asset Resolution AG. Het betreft een tijdelijk moratorium tot 31 mei 2016 op een aanzienlijk gedeelte van het schuld papier van deze entiteit (kapitaal en intresten)³.

Naar aanleiding van deze gebeurtenis, heeft Dexia beslist om een voorziening aan te leggen voor 44 % van zijn notionele blootstelling van 395 miljoen EUR aan Heta Asset Resolution AG en voor 5 % van dit bedrag om zijn blootstelling te dekken aan de daaraan verbonden derivaten. Dit leidt tot een totale, nieuwe specifieke voorziening van 197 miljoen EUR. Tegelijk werd deze positie op Heta Asset Resolution AG niet meer in acht genomen bij de berekening van de sectorale voorzieningen, waardoor 21 miljoen EUR werd teruggenomen.

Daarenboven spande op 15 juli 2015 Dexia samen met een 'pool' van 10 andere schuldeisers, bij de Regionale Rechtbank van Frankfurt/Main een rechtszaak aan tegen Heta Asset Resolution AG. Ze eisen de onmiddellijke terugbetaling van uitstaande vorderingen voor een totaal bedrag van ongeveer 1 miljard EUR.

Samen met de overige leden van de pool heeft DKD een procedure opgestart in Oostenrijk, door bezwaar aan te tekenen tegen het moratorium op schuldaflossingen door Heta Asset Resolution AG.

³ Cf. persbericht van 6 maart 2015, beschikbaar op www.dexia.com

b – Griekse crisis

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

Zoals in vroegere mededelingen reeds gezegd, heeft Dexia geen rechtstreekse blootstelling aan de Griekse Staat.

Op 30 juni 2015 heeft Dexia een blootstelling op Griekse tegenpartijen, het betreft voornamelijk twee projectfinancieringen waarvoor in het verleden al een voorziening was aangelegd, en twee lokale besturen. Wegens de grote financiële en macro-economische onzekerheid rond het land werd voor de uitstaande schulden van deze lokale besturen voorzieningen aangelegd, in functie van de mate waarin ze financieel afhangen van de Staat.

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

c – Stand van zaken betreffende de Commonwealth Puerto Rico

Op 6 februari 2015, verwierp de US District Court de “Puerto Rico Public Corporation Debt Enforcement and Recovery Act” die in 2014 werd ondertekend met de bedoeling een schuldherschikking voor de bepaalde overheidsbedrijven door te voeren.

Ondanks de besprekingen begin juli 2015 aangevat door de gouverneur van Puerto Rico teneinde de schuld te herstructureren, was een overheidsbedrijf van de Commonwealth niet in staat om een betaling na te komen begin augustus 2015.

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

- een aanpassing in de berekening van de blootstelling volgend op het aanleggen van een voorziening⁴;
- de specifieke aard van een zero coupon blootstelling waarvan de nominale waarde zal stijgen tot in 2047 om een bedrag van 200 miljoen USD te bereiken op de eindvervaldatum. Op 30 juni 2015, bedroeg deze blootstelling 47 miljoen USD.

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

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

⁴ Het aanleggen van voorzieningen voor een blootstelling veroorzaakt een boekhoudkundige verbreking van de derivatentransacties die deze posities indekken. Dit verbreken van de indekkingstransacties zorgt ervoor dat de marktwaarde van de indekkingstransactie gerekend moet worden bij de oorspronkelijke kredietpositie teneinde de totale blootstelling in rekening te nemen. De derivaten zelf worden geboekt in de tradingportefeuille.

C – Voortzetting van het geordende resolutieplan van de Groep

a – Dexia Crediop

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

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

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

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

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

2. Resultaten van het 1^e halfjaar van 2015

A - Voorstelling van de samengevatte geconsolideerde financiële staten van Dexia NV op 30 juni 2015

a – Continuïteit van de bedrijfsvoering (*going concern*)

De geconsolideerde financiële staten van Dexia NV op 30 juni 2015 zijn opgesteld conform de boekhoudkundige regels die van kracht zijn in de hypothese van een continuïteit van de bedrijfsvoering (cf. deel "Verduidelijkingen betreffende de voorstelling van de geconsolideerde financiële staten voor 30 juni 2015 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: elementen verbonden aan het financieren van de activa zoals de opbrengsten van de portefeuilles, de financieringskosten, de operationele kosten, de risicokost en belastingen;
- 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, FVA) en de waardering van OTC-derivaten, het eigen kredietrisico (OCR), de variatie in de WISE-portefeuille (synthetische effectisering van een portefeuille van herverzekerde obligaties);
- Niet-recurrente elementen: elementen met een uitzonderlijk karakter, die zich waarschijnlijk niet regelmatig zullen voordoen, zoals meer- of minwaarden op een verkoop, kosten en opbrengsten verbonden aan rechtszaken en herstructureringskosten.

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

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

a - Resultatenrekening van het 1^e halfjaar van 2015 (niet geauditeerd)

Geconsolideerde resultatenrekening - ANC formaat				
EUR m	H2 2014	H1 2015	T1 2015	T2 2015
Nettobankproduct	-93	437	166	271
Algemene bedrijfskosten en afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	-177	-243	-154	-89
Brutobedrijfsresultaat	-270	194	12	182
Risicokost en nettowinst (verlies) op overige activa	-22	-161	-130	-31
Resultaat voor belastingen	-291	34	-118	151
Winstbelastingen	1	-19	-8	-11
Nettoresultaat	-291	15	-126	141
Minderheidsbelangen	14	11	-1	12
Nettoresultaat groepsaandeel	-277	4	-125	129

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

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

Over de periode bedragen de **kosten** -243 miljoen EUR, een aanzienlijke toename tegenover het 2^e halfjaar van 2014. Krachtens de boekhoudnorm IFRIC 21 boekte de Groep immers een aantal jaarlijkse kosten tijdens het 1^e kwartaal van het jaar. Daarenboven werden nieuwe bankentaksen ingevoerd. De impact van deze taksen en contributies, oplopend tot -72 miljoen EUR, in uitzondering genomen, zijn de operationele uitgaven onder controle.

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

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

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

De **belastingen** over het halfjaar bedragen -19 miljoen EUR, wat het **nettoresultaat** op 15 miljoen EUR brengt.

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

b - Analytische presentatie van de resultaten van het 1^e halfjaar van 2015 (niet geauditeerd)

Analytische presentatie van de resultaten van de groep Dexia voor H1 2015				
EUR m	Recurrente elementen	Boekhoudkundige volatiliteits-elementen	Niet-recurrente elementen	Totaal
Nettobankproduct	114	317	6	437
Algemene bedrijfskosten en afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	-214	0	-28	-243
Brutobedrijfsresultaat	-101	317	-22	194
Risicokost en nettowinst (verlies) op activa ¹	-161	0	0	-161
Resultaat voor belastingen	-262	317	-22	34
Winstbelastingen	-19	0	0	-19
Nettoresultaat	-281	317	-22	15
Minderheidsbelangen	11	0	0	11
Nettoresultaat groepsaandeel	-292	317	-22	4

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

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

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

b.1 – Recurrente elementen

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

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

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

Het recurrente nettobankproduct van het 1^e halfjaar van 2015 komt uit op 114 miljoen EUR. De opbrengsten van de portefeuilles bedragen 331 miljoen EUR en dekken de financieringskosten van de Groep, die uitkomen op -296 miljoen EUR. De opbrengsten van de portefeuilles zijn stabiel over de eerste twee kwartalen van 2015. De dynamiek van de daling van de financieringskosten zet zich door tijdens het halfjaar, want ze gaan van -151 miljoen EUR in het 1^e kwartaal naar -144 miljoen EUR in het 2^e. Deze trend valt te verklaren door de afname van de financieringsbehoefte, die vooral te maken heeft met de daling van het bedrag aan cash collateral dat de Groep heeft betaald in het 2^e kwartaal, alsook met de terugbetaling tijdens het 1^e kwartaal van de laatste gewaarborgde uitstaande leningen die door Belfius zijn onderschreven, wat de financieringskosten van de Groep doet dalen. Wisseleffecten en de negatieve impact van de herstructurering van gestructureerde kredieten wegen op de overige opbrengsten, die tijdens het halfjaar 78 miljoen EUR bedragen.

De kosten verbonden aan de recurrente activiteiten, bedragen -214 miljoen EUR over het halfjaar, waarvan -127 miljoen EUR tijdens het 1^e kwartaal en -88 miljoen EUR tijdens het 2^e kwartaal. De Groep boekte in het bijzonder tijdens het 1^e kwartaal haar eerste jaarlijkse bijdrage, geraamd op -21 miljoen EUR, aan het unieke resolutiefonds ingevoerd door de Europese autoriteiten in het kader van het Gemeenschappelijke toezichtsmechanisme. Daarenboven boekte ze -14 miljoen EUR in het kader van de jaarlijkse heffing voor het systemisch risico. De impact van deze taksen en bijdragen in uitzondering genomen, blijven de operationele uitgaven onder controle.

De risicokost komt eind juni 2015 uit op -161 miljoen EUR, vooral wegens het aanleggen van een voorziening voor de blootstelling van de Groep aan Heta Asset Resolution AG ten bedrage van 197 miljoen EUR in het 1^e kwartaal. Tijdens het 2^e kwartaal boekte de Groep voorzieningen voor verschillende

projectfinancieringen in Spanje en voor haar posities in de lokale overheidssector in Griekenland, in de context van de Griekse soevereineschuldencrisis. Bovendien versterkte de Groep haar voorzieningen voor Kommunalkredit Austria AG omwille van de aankondiging van het Toezichtsorgaan van KA AG om de winstbewijzen slechts ten belope van 25 % terug te betalen. Deze boekingen werden deels gecompenseerd door terugnemingen van collectieve voorzieningen.

b.2 - Boekhoudkundige volatiliteitselementen

Boekhoudkundige volatiliteitselementen			
EUR m	T1 2015	T2 2015	H1 2015
Impact op het nettoresultaat groepsaandeel (elementen geboekt in het nettobankproduct)	127	190	317

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

b.3 - Niet-recurrente elementen

Niet-recurrente elementen			
EUR m	T1 2015	T2 2015	H1 2015
Nettobankproduct	-14	19	6
Algemene bedrijfskosten en afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	-27	-1	-28
Brutobedrijfsresultaat	-41	19	-22
Risicokost en nettowinst (verlies) op overige activa	0	0	0
Resultaat voor belastingen	-41	19	-22
Winstbelastingen	0	0	0
Nettoresultaat	-41	19	-22
Minderheidsbelangen	0	0	0
Nettoresultaat groepsaandeel	-41	19	-22

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

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

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

A - Balans en solvabiliteit

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

a – Halfjaarevolutie van de balans

Op 30 juni 2015 bedraagt het balanstotaal van de Groep 241 miljard EUR, een daling met 6 miljard EUR tegenover 31 december 2014 en met 27 miljard EUR tegenover 31 maart 2015. De halfjaarevolutie van de balans vertoonde sterke contrasten. In het 1^e kwartaal liet de balans een aanzienlijke stijging optekenen, die vooral was toe te schrijven aan de impact van de wisselkoersschommelingen en aan de daling van de langetermijnrente. In het 2^e kwartaal zagen we de omgekeerde trend door de stijging van de langetermijnrente: die leidde tot een forse daling van de balans, die nog werd versterkt door de inkrimping van de activaportefeuille.

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

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

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

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

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

b - Solvabiliteitsratio's

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

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

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

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

B - Evolutie van de liquiditeitssituatie van de groep Dexia

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

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

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

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

In het 1^e kwartaal van 2015 kreeg de Groep te maken met belangrijke financieringsvervaldagen, waaronder de terugbetaling van de laatste gewaarborgde uitstaande leningen van Belfius. Dexia startte ook met de uitstap uit het uitzonderlijke zogenaamde "own use"⁵ mechanisme toegekend door de Europese Centrale Bank, met de terugbetaling van een eerste schijf van 13 miljard EUR. De terugbetaling van de tweede schijf van 6 miljard EUR in het 4^e kwartaal van 2015 zal definitief een einde maken aan dit financieringsmechanisme.

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

⁵ "Own use": Het gebruik door Dexia van effecten uitgegeven door Dexia Crédit Local en gewaarborgd door de Staten, als collateral in het kader van het Eurosysteem

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

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

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

Dexia ging in het 1^e kwartaal over tot de terugbetaling van het uitstaande bedrag van 33,5 miljard EUR bij de Europese Centrale Bank in de vorm van VLTRO⁶, deels vervangen door LTRO⁷, voor een bedrag van 22 miljard EUR, en door MRO⁸, voor een bedrag van 4 miljard EUR.

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

⁶ VLTRO of Very Long Term Refinancing Operations zijn uitzonderlijke herfinancieringstransacties op 3 jaar die de Europese Centrale Bank respectievelijk in december 2011 en februari 2012 gelanceerd heeft om de liquiditeit op de interbankenmarkt te ondersteunen en de financiering van de reële economie te vergemakkelijken.

⁷ LTRO of Long Term Refinancing Operations zijn herfinancieringstransacties op lange termijn. Het betreft een gebruikelijk herfinancieringsinstrument van banken in het kader van het Eurosysteem.

⁸ MRO of Main Refinancing Operations zijn herfinancieringstransacties op korte termijn. Het betreft een gebruikelijk herfinancieringsinstrument van banken in het kader van het Eurosysteem.

Bijlagen

Bijlage 1 – Vereenvoudigde balans

Belangrijkste componenten van de balans			
EUR m	31/12/2014	31/03/2015	30/06/2015
Totaal activa	247 120	268 125	240 944
<i>Waarvan</i>			
Kas en centrale banken	3 104	9 870	8 278
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	24 215	27 370	22 032
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	8 374	8 715	6 802
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	26 641	26 493	23 685
Leningen en vorderingen aan cliënten	135 311	140 911	132 360
Overlopende rekeningen en overige activa	38 256	44 217	36 980
Totaal verplichtingen	243 992	264 388	237 086
<i>Waarvan</i>			
Centrale banken	33 845	28 163	26 312
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	25 731	29 641	23 872
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	33 832	38 368	30 250
Schulden aan kredietinstellingen	44 604	48 213	47 482
Schuldpapier	89 518	101 287	92 755
Eigen vermogen	3 128	3 737	3 858
<i>Waarvan</i>			
Eigen vermogen, aandeel van de groep	2 711	3 309	3 421

Bijlage 2 – Kapitaaltoereikendheid

EUR m	31/12/2014	31/03/2015	30/06/2015
Common equity Tier 1	8 754	8 115	8 108
Risicogewogen activa	53 377	56 927	54 185
Common equity Tier 1-ratio	16,4 %	14,3 %	15,0 %

Bijlage 3 – Overzicht van de posities per geografisch segment, tegenpartij en rating op 30 juni 2015 (niet geauditeerde cijfers)

MCRE⁹ berekend volgens IFRS 7

Uitsplitsing per geografisch segment	
EUR m	
Verenigde Staten	31 675
Italië	25 624
Frankrijk	24 916
Duitsland	20 089
Groot-Brittannië	20 440
Spanje	16 864
Japan	6 305
Portugal	4 003
Centraal-en Oost Europa	3 120
Canada	2 349
België	1 863
Oostenrijk	1 363
Scandinavische landen	1 160
Hongarije	997
Zuidoost Azië	825
Centraal-en Zuid-Amerika	595
Nederland	564
Zwitserland	511
Turkije	506
Ierland	197
Griekenland	127
Luxemburg	73
Andere	7 680
Totaal	171 847

Uitsplitsing per type tegenpartij	
EUR m	
Lokale openbare sector	85 055
Overheden	31 956
Financiële instellingen	24 387
Projectfinancieringen	14 292
ABS/MBS	8 152
Bedrijven	6 105
Kredietverzekeraars	1 900
Particulieren, vrije beroepen, zelfstandigen	1
Totaal	171 847

⁹ 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	19%
AA	20%
A	21%
BBB	29%
Non Investment Grade	10%
D	1%
Niet genoteerd	1%
Total	100%

Bijlage 4 – Sectorale blootstelling van de Groep aan bepaalde landen op 30 juni 2015 (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 krediet-verzekeraars
Verenigde Staten	31 675	11 095	969	4 949	4 645	8 118	1 900
Italië	25 624	10 864	1 139	452	145	13 023	0
Frankrijk	24 916	17 220	4 263	2 462	0	970	0
Verenigd Koninkrijk	20 440	9 910	6 377	1 833	2 243	76	0
Duitsland	20 089	15 827	452	3 598	9	203	0
Spanje	16 864	7 335	2 415	6 042	573	499	0
Japan	6 305	3 692	0	1 261	0	1 353	0
Portugal	4 003	1 737	200	11	134	1 922	0
Polen	1 997	15	0	1	0	1 982	0
Hongarije	997	29	35	1	0	933	0
Griekenland	127	52	69	0	6	0	0

Bijlage 5 – Kwaliteit van de activa

Kwaliteit van de activa			
EUR m	31/12/2014	31/03/2015	30/06/2015
Activa die een specifieke waardevermindering hebben ondergaan	1 233	1 578	1 693
waarvan leningen en voorschotten aan cliënten waarop een specifieke waardevermindering werd toegepast	1 162	1 291	1 433
Specifieke waardeverminderingen	353	583	625
waarvan specifieke waardeverminderingen op leningen en voorschotten aan cliënten	309	440	491
Dekkingsratio ⁽¹⁾	28,6%	37,0%	36,9%
Dekkingsratio van de leningen en voorschotten aan cliënten waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast	26,6%	34,1%	34,3%
Collectieve waardeverminderingen	503	427	391

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

Bijlage 6 – Ratings

Ratings op 5 augustus 2015			
	Lange termijn	Outlook	Korte termijn
Dexia Crédit Local			
Fitch	BBB+	Stable	F2
Moody's	Baa3	Stable	P-3
Standard & Poor's	BBB	Stable	A-2
Dexia Crédit Local (uitgiften met staatswaarborg)			
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 7 – Geschillen

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

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

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

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

De gevolgen, zoals op 30 juni 2015 ingeschat door Dexia op basis van de beschikbare informatie, van de belangrijkste geschillen en onderzoeksprocedures die een aanzienlijke impact kunnen hebben op de financiële situatie, de resultaten of de activiteiten van de Groep, zijn weerspiegeld in de beknopte geconsolideerde financiële staten van de Groep. Onder voorbehoud van de algemene voorwaarden van de beroepsaansprakelijkheidsverzekering en de aansprakelijkheidsverzekeringsspolissen voor de leidinggevendenden die Dexia heeft afgesloten, zouden de schadelijke financiële gevolgen van alle of bepaalde geschillen en onderzoeksprocedures geheel of gedeeltelijk gedekt kunnen zijn door dergelijke verzekeringsspolissen en, onder voorbehoud van de aanvaarding van die risico's door de betrokken verzekeraars, zouden ze gecompenseerd kunnen worden met betalingen die Dexia in verband daarmee zou ontvangen.

Dexia Crediop

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

Dexia Nederland

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

Geschillen in het kader van de gestructureerde kredieten

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

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

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

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

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