

Gereguleerde informatie – Brussel, Parijs, 19 februari 2016 – 7.30u

Geconsolideerde resultaten 2015 van de groep Dexia

2015, een jaar met tal van verwezenlijkingen, die leidden tot een daling van het systemische risico van de Groep

- *Terugbetaling van de laatste uitstaande bedragen onder Staatswaarborg onderschreven door Belfius en de laatste uitstaande bedragen aan Staatsgewaarborgde bankobligaties gebruikt in het kader van het door de ECB toegekende own use-mechanisme*
- *Vereenvoudiging van de structuur van de Groep en lancering van belangrijke projecten ter verbetering van het bedrijfsmodel*
- *Verdere afbouw van de activaportefeuille*

Nettoresultaat groepsaandeel 2015 van +163 miljoen EUR beïnvloed door de voorziening voor Heta Asset Resolution AG (-197 miljoen EUR) en de impact van belastingen en bijdragen (-127 miljoen EUR)

- *Recurrent nettoresultaat van -328 miljoen EUR*
- *Positieve bijdrage van de boekhoudkundige volatiliteitselementen van +516 miljoen EUR*
- *Niet-recurrent resultaat van -24 miljoen EUR*

“Common Equity Tier 1”- ratio van 15,9 % voor Dexia¹

- *Impact van de aftrek van 40 % van de AFS-reserve verbonden aan niet-soevereine effecten van het reglementaire kapitaal, in lijn met de planning van richtlijn CRD IV*
- *Daling van de risicogewogen activa tijdens het jaar tot 51,4 miljard EUR, hoofdzakelijk door de afbouw van de activaportefeuilles*

Karel de Boeck, gedelegeerd bestuurder van Dexia NV: *“Na grote inspanningen te hebben gewijd aan het bereiken van zijn doelperimeter, aan de splitsing van een aantal activiteiten en vervolgens aan de heropbouw van operationele platforms, heeft Dexia zich in 2015 verder toegelegd op de uitvoering van zijn geordende resolutieplan. De vereenvoudiging van zijn structuur blijft een prioriteit en er zijn belangrijke projecten opgestart met het oog op de herziening van het bedrijfsmodel.*

De elementen van het recurrente resultaat van de bank vertonen een positieve trend, maar volstaan op zich niet om het nettoresultaat van de Groep voor 2015 te verklaren. Dat profiteert namelijk in grote mate van de impact van boekhoudkundige volatiliteitselementen.”

Robert de Metz, voorzitter van de raad van bestuur van Dexia NV: *“Het jaar 2015 werd gekenmerkt door een nieuwe daling van het systemische risico van Dexia. De Groep stapte namelijk uit de uitzonderlijke en afwijkende financieringsmechanismen die in 2012 waren ingevoerd, een cruciale fase in haar ontmantelingsproces. De Europese toezichthouder erkende in 2015 ook de unieke en specifieke situatie van Dexia. Deze benadering is belangrijk voor de verdere geordende ontmanteling, een bevoorrechte aanpak om tot financiële stabiliteit te komen. Door het ontmantelingsmodel kan de groep Dexia zich immers niet in dezelfde mate aanpassen aan alle nieuwe reglementaire vereisten als de actieve bankgroepen, die van nature flexibeler zijn”.*

¹ Ratio inclusief het positieve nettoresultaat van het boekjaar.

Inleiding

Het economische herstel in de eurozone hield in 2015 aan, onder meer door het soepele monetaire beleid van de Europese Centrale Bank. Het jaar werd gekenmerkt door een verdere daling van de rentevoeten, de vernauwing van de credit spreads onder impuls van het programma van kwantitatieve versoepeling dat de Europese Centrale Bank heeft doorgevoerd, en de verzwakking van de euro tegenover de belangrijkste internationale munten.

De eurozone blijft echter op financieel vlak kwetsbaar en de financiële markten vertoonden een grote volatiliteit, die onder meer te maken had met de Griekse crisis in het 1^e halfjaar, de vertraging van de economie in China en de groeielanden, en de twijfels over een waarschijnlijke renteverhoging door de Federal Reserve in de Verenigde Staten, die half december dan toch werd aangekondigd.

Deze volatiliteit kwam tot uiting in de resultaten van de Groep, in het bijzonder via de grote schommelingen in de "boekhoudkundige volatiliteitselementen". Ze vormt ook een centraal thema dat de sterk wisselende balansomvang van Dexia in de loop van 2015 verklaart.

De raad van bestuur van Dexia NV, samengekomen op 18 februari 2016, sloot de rekeningen van Dexia NV af voor het boekjaar 2015.

Verduidelijkingen betreffende de voorstelling van de geconsolideerde financiële staten voor 2015 van de groep Dexia

De geconsolideerde financiële staten van Dexia op 31 december 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 businessplan onderliggend aan de ontmanteling van de groep Dexia. Ze worden hieronder hernomen.

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

De bijsturing van 2015 houdt rekening met een herziening van het financieringsplan op basis van de meest recente marktomstandigheden die konden worden vastgesteld. Ze houdt eveneens rekening met de reglementaire veranderingen die tot op heden gekend zijn, waaronder de definitieve tekst van CRD IV en de tenuitvoerlegging van de IFRS 9-norm vanaf 2018, op basis van de hypothesen die tot op heden gekend zijn.

Het businessplan werd zodoende aangepast op basis van onder meer de gegevens die op 30 juni 2015 beschikbaar waren, waarna het door de raad van bestuur van Dexia op 19 november 2015 werd goedgekeurd. Er zijn afwijkingen ten opzichte van het oorspronkelijke plan, maar die stellen het traject van de ontmanteling van de Groep op termijn niet in twijfel.

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

Vanuit dat oogpunt heeft de financieringsstructuur van de Groep in 2015 geprofiteerd van een toename van de marktfinancieringen, tegen een lagere kostprijs dan verwacht in het businessplan

en aan langere looptijden. De Groep maakt voorts geen gebruik meer van de uitzonderlijke herfinancieringsmechanismen ingevoerd in 2012 en kon het aandeel van financiering door de centrale banken terugschroeven. Tot slot, legde ze liquiditeitsreserves aan, om zich te wapenen tegen een liquiditeitsrisico op korte termijn dat vooral verbonden is aan een stijging van het cash collateral² dat de Groep betaalt aan haar tegenpartijen van derivaten.

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

- Zo kan het plan de impact ondervinden van boekhoudkundige en prudentiële wijzigingen.
- Omwille van de specifieke, financiële situatie van Dexia sinds de aanvang van haar ontmanteling, kan ze niet garanderen dat bepaalde reglementaire ratio's over de looptijd steeds nageleefd zullen worden. 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 onmiddellijke stijging meebrengen van 1 miljard EUR in de liquiditeitsbehoefte van de Groep, voortvloeiend uit de stijging van het cash collateral. 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.
- Als ten slotte 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 heel lage interestvoeten houden de komende jaren in dat opzicht nog steeds een risico in.

De laatste update van het businessplan vertoont een liquiditeitsoverschot over de hele looptijd van de prognoseperiode. In 2015 werd het liquiditeitsoverschot van de Groep sterk aangetast door de hoge volatiliteit van het cash collateral en de heel hoge bedragen van afschrijvingen of terugbetalingen van financiering. Dat werd echter deels opgevangen door de dynamische activiteit inzake gewaarborgde langetermijnguitgiftes en gedekte financieringen, waardoor de liquiditeitsreserves van de Groep eind 2015 uitkwamen op 6,3 miljard EUR.

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

1. Voornaamste gebeurtenissen en transacties

- *Afbouw van de uitzonderlijke en afwijkende financieringsmechanismen ingevoerd in 2012*
- *Verdere vereenvoudiging van de structuur van de Groep en lancering van projecten met het oog op de herziening van haar bedrijfsmodel*
- *Erkenning door de Europese toezichthouder van de unieke situatie van Dexia als bank in ontmanteling*

Een jaar met tal van verwezenlijkingen

A – Verdere daling van het systemische risico

a – Belangrijke stappen in termen van liquiditeitsbeheer

2015 was een scharnierjaar voor het beheer van de liquiditeit van de Groep. Ondanks de ongunstige omstandigheden waardoor de financieringsbehoefte van de Groep erg volatiel was, is Dexia er namelijk in geslaagd om uit de uitzonderlijke en afwijkende herfinancieringsmechanismen te stappen die bij de aanvang van zijn ontmanteling werden ingevoerd, en om zijn uitstaande financiering bij de centrale banken gevoelig te verminderen.

Zo ging Dexia in 2015 over tot de terugbetaling van de laatste gewaarborgde uitstaande leningen van Belfius, voor een bedrag van 10 miljard EUR, en van 19 miljard EUR aan gewaarborgde bankobligaties in het kader van het own use-mechanisme³ toegekend door de Europese Centrale Bank (ECB).

Voorts ging Dexia in het 1^e kwartaal van 2015 over tot de terugbetaling van de uitstaande VLTRO⁴ bij de ECB, die het slechts deels verving door LTRO⁵ en door MRO⁶.

De terugbetaling van deze financieringen, die een sleutelrol spelen in het resolutieproces van de Groep, werd mogelijk gemaakt door een dynamische uitgifte van gewaarborgde financieringen bij een gediversifieerde groep van beleggers en door de verdere toename van gedekte financieringen in de loop van 2015.

Meer informatie over de herfinanciering van de groep Dexia in 2015 wordt verstrekt in het deel “Evolutie van de liquiditeitssituatie van de groep Dexia”.

b – Afbouw van de activaportefeuille

Dexia ging in 2015 verder met de opportunistische verkoop van activa, met de bedoeling het kredietrisico van zijn activaportefeuilles te verkleinen en tegelijk de druk op de financieringsbehoefte van de Groep te verlichten. Dit beleid werd gestimuleerd door de verbetering van de marktomstandigheden, die deels te verklaren valt door de terugkopen van activa door de Europese monetaire instanties. Deze beleidsmaatregelen hebben, samen met soortgelijke initiatieven van een aantal Europese staten, aanzienlijke verkoopkansen doen ontstaan die Dexia efficiënt heeft weten te benutten, onder meer op het vlak van covered bonds en op zijn soevereine en sub-soevereine risico (Europese regio's).

³ “Own use”: gebruik door de groep Dexia van effecten uitgegeven door Dexia Crédit Local en gewaarborgd door de Staten, als collateral in het kader van het Eurosysteem.

⁴ 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.

⁵ LTRO of Long Term Refinancing Operations zijn herfinancieringstransacties op lange termijn. Het betreft een gebruikelijk herfinancieringsinstrument van banken in het kader van het Eurosysteem.

⁶ MRO of Main Refinancing Operations zijn herfinancieringstransacties op korte termijn. Het betreft een gebruikelijk herfinancieringsinstrument van banken in het kader van het Eurosysteem.

De activaportefeuille van de Groep bedroeg op 31 december 2015, bij constante wisselkoers, 132 miljard EUR, een daling met 14,3 miljard EUR op jaarbasis, waarvan -9,7 miljard EUR verbonden aan de natuurlijke afschrijving van de portefeuille en -4,8 miljard EUR aan activaverkopen of vervroegde terugbetalingen.

c – Vereenvoudiging van de structuur van de Groep

De vorderingen in de uitvoering van het geordende resolutieplan van de Groep kwamen in 2015 eveneens tot uiting in herstructureringen en sluitingen van entiteiten.

Na de aankondiging van het beheer in afbouw van Dexia Crediop in juli 2014 werd nagedacht over initiatieven met de bedoeling de organisatie van de Italiaanse bank te vereenvoudigen en haar kosten terug te schroeven. 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. Op 31 december 2015 waren alle geplande ontslagen een feit.

De resterende activa van Dexia Credito Local Mexico, de dochteronderneming van de groep Dexia die zich toelagde op de financiering van de lokale overheidssector in Mexico, werden overgedragen aan een nieuwe Mexicaanse trust die eigendom is van Dexia en aan het bijkantoor van Dexia Crédit Local in New York.

Dexia Kommunalkredit Bulgaria EOOD, dochters SISL in Luxemburg en Dexia CAD Funding LLC in de Verenigde Staten werden vereffend.

De vaste vestiging van Dexia NV in Luxemburg werd eveneens gesloten. Dexia NV, de holdingmaatschappij van de Groep, heeft nu alleen nog een vaste vestiging in Parijs.

Ten slotte gaf Dexia Nederland zijn bankvergunning terug, net als Dexia Luxembourg, voorheen Dexia LdG Banque en de uitgever van pandbrieven van de groep Dexia in Luxemburg, met het oog op een vereffening van deze laatste in 2016.

B – Erkenning van de unieke en specifieke situatie van Dexia

Sinds de tenuitvoerlegging van het gemeenschappelijk toezichtsmechanisme (GTM) staat Dexia onder rechtstreeks prudentieel toezicht van de ECB. De uitvoering van het resolutieplan gaf in dat verband aanleiding tot diepgaande gesprekken met de toezichthouder, vooral tijdens het afgelopen jaar.

Rekening houdend met de specifieke en unieke situatie van Dexia als bank in geordende resolutie, het publieke karakter van haar aandeelhouderschap, de liquiditeitswaarborg toegekend door de Belgische, Franse en Luxemburgse Staten en teneinde de financiële stabiliteit te vrijwaren, doelstelling van het geordende resolutieplan, heeft de ECB beslist om over Dexia een op maat gemaakt, pragmatisch en proportioneel prudentieel toezicht uit te oefenen. Het proportioneel toepassen van de toezichtsbevoegdheden dat hieruit voortvloeit gaat er in het bijzonder van uit dat de situatie van Dexia niet op significante wijze verslechtert.

Deze benadering maakt bijvoorbeeld een proportioneel toepassen van de toezichtsbevoegdheden mogelijk indien men geconfronteerd wordt met belemmeringen bij de naleving van de liquiditeitsratio's in het kader van de tenuitvoerlegging van de reglementering zoals voorzien door de CRR⁷, waaronder in het bijzonder een meer verregaande rapportering inzake de liquiditeitspositie. Inderdaad, ondanks de aanzienlijke vooruitgang die de Groep heeft geboekt inzake de vermindering van haar liquiditeitsrisico, laten de specifieke financiële kenmerken van Dexia sinds de aanvang van haar ontmanteling niet toe de naleving van bepaalde reglementaire ratio's te verzekeren over de looptijd van het door de Europese Commissie

⁷ EU Verordening n°575/2013 inzake prudentiële vereisten voor kredietinstellingen en beleggingsondernemingen.

goedgekeurde resolutieplan. Deze specifieke omstandigheden die voortvloeien uit het geordende resolutieplan, komen tot uiting in het niveau van de Liquidity Coverage Ratio (LCR)⁸ die sinds 1 oktober 2015 minimaal 60 % moet bedragen en sinds 1 januari 2016 op 70 % is gebracht. Op 31 december 2015 bedroeg de LCR van de Dexia Groep 54 %.

C – Naar een vereenvoudiging en een grotere integratie van het bedrijfsmodel

In lijn met de doelstellingen van het ondernemingsproject dat in 2013 gelanceerd werd, ging Dexia in 2015 verder met de aanpassing van zijn bedrijfsmodel volgens twee strategische krachtlijnen: de vereenvoudiging en de operationele centralisering van de Groep. Er zijn verschillende projecten die dat doel nastreven.

a – Outsourcing van de operationele verwerking van de marktactiviteiten

Om het beheer in afbouw van haar restactiva tot een goed einde te brengen, moet de groep Dexia haar operationele continuïteit handhaven. Dit vergt voor een aantal activiteiten 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 van de mogelijkheid om alle of een deel van de taken inzake markttransacties van de Middle en Back Offices zowel als van de technische infrastructuur uit te besteden. Naast het behoud van een hoogstaande dienstverlening zou het outsourcen van deze activiteiten het voor Dexia mogelijk maken om de kosten te flexibiliseren, door onder meer grote investeringen in de informaticasystemen te vermijden en de kosten zo mee te laten dalen in lijn met de geleidelijke afbouw van de balans van de Groep.

Na verschillende maanden te hebben gewijd aan het onderzoek van de voorstellen van externe dienstverleners, besliste Dexia in september 2015 om het voorstel van Société Générale grondig te bestuderen en zijn beide groepen in een exclusieve “due diligence” fase getreden. De werken vorderen gestaag. De uitvoering van dit project moet de goedkeuring krijgen van de regelgevers en de personeelsvertegenwoordigers van de groep Dexia. Dexia hecht bijzonder veel belang aan de toekomst van zijn medewerkers op wie deze werken een impact hebben. In aansluiting op de informatie die de personeelsvertegenwoordigers al gekregen hebben, is de Groep met hen een informatie- en overlegprocedure gestart, met oog voor een constructieve dialoog.

b – Centralisering van transacties

Dexia rondde in 2015 de integratie van Dexia Management Services af, een dochteronderneming van Dexia Crédit Local. Dexia deed afstand van de vergunning van deze entiteit bij de Financial Conduct Authority en bracht alle ondersteunende functies en een groot deel van de Front Office-functies onder bij de Parijse zetel van Dexia Crédit Local. Vier medewerkers blijven aan de slag in het Verenigd Koninkrijk om de klanten van dienst te zijn.

Er werd ook een grondig onderzoek verricht naar de best mogelijke opties voor de uitoefening van de activiteiten van Dexia in Spanje en Portugal. Hoewel het in beide landen reeds op beperkte schaal aanwezig is, werkt Dexia er momenteel via twee juridische entiteiten: Dexia Sabadell S.A., de dochter van Dexia Crédit

⁸ De LCR heeft als doel het meten van de dekking van de liquiditeitsbehoeften op 30 dagen, in een ongunstige omgeving met een volume van liquide activa. Hij kwam in de plaats van de Belgische en Franse reglementaire liquiditeitsratio's.

Local gevestigd in Madrid, en haar bijkantoor in Lissabon genaamd Dexia Sabadell S.A., bijkantoor in Portugal.

Op 31 december 2015 had Dexia Sabadell S.A. een balanstotaal van 10 miljard EUR⁹, waaronder een portefeuille leningen van 8,1 miljard EUR die voor het merendeel bestond uit leningen aan de openbare sector en projectfinancieringen.

Het onderzochte scenario dat ter goedkeuring is voorgelegd aan de bevoegde organen binnen Dexia Sabadell en Dexia Crédit Local, onder voorbehoud van goedkeuring door de regelgevers en raadpleging van de personeelsvertegenwoordigers, bestaat in een grensoverschrijdende fusie tussen Dexia Crédit Local en Dexia Sabadell en in een overdracht van het beheer van de activa van de Spaanse en Portugese entiteiten aan de beheersystemen van Dexia Crédit Local in Parijs. Het zou leiden tot de oprichting van twee bijkantoren van Dexia Crédit Local, het ene in Spanje en het andere in Portugal, waardoor de Groep een eenvoudiger en homogener organisatie zou kunnen opzetten die in ruimere mate steunt op de systemen en de teams van de Parijse zetel van Dexia Crédit Local. Als deze fusie er komt, zou Dexia werk kunnen maken van de vereenvoudiging en centralisering van zijn bedrijfsmodel en op die manier zijn kosten en operationele risico's kunnen terugschroeven.

De fusie zal tijdens het jaar 2016 worden uitgevoerd, met boekhoudkundige terugwerkende kracht op 1 januari 2016.

Andere belangrijke elementen

A – Gewicht van nieuwe bijdragen en heffingen van overheidswege versterkt

In 2015 ondergingen de resultaten van Dexia de impact van verschillende heffingen en bijdragen, voor een totaal bedrag van -127 miljoen EUR.

De Groep boekte onder meer haar eerste jaarlijkse bijdrage van -50 miljoen EUR tot het gemeenschappelijke resolutiefonds 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. Deze kosten dienen elk jaar betaald te worden en worden dus als recurrent beschouwd.

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

Ten slotte boekte Dexia, via haar dochter Dexia Crediop, een uitzonderlijke bijdrage van -31 miljoen EUR in het kader van de redding van Italiaanse banken.

Al deze heffingen en bijdragen werden geboekt in lijn met de bepalingen van de boekhoudnorm IFRIC 21¹⁰ "Levies", die door Dexia toegepast wordt sinds 1 januari 2015.

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

a – Kredietrisico

Eind 2015 blijft de kredietportefeuille van de groep Dexia globaal genomen van goede kwaliteit: 88 % van de blootstellingen wordt genoteerd als « investment grade ». De risicokost, ten opzichte van de blootstellingen van de Groep, stijgt echter tot gemiddeld 10,5 basispunten voor het jaar, tegen gemiddeld 3,6 basispunten in

⁹ Statutaire gegevens.

¹⁰ IFRIC: International Financial Reporting Interpretations Committee.

2014. Deze verhoging van de risicokost weerspiegelt onder meer het concentratierisico van de activaportefeuille van Dexia, dat in het 1^e kwartaal van 2015 voelbaar werd door de ongunstige ontwikkeling van de situatie van Heta Asset Resolution AG (zie hierna).

De situatie van de Commonwealth Puerto Rico, die met grote financiële problemen kampt, waardoor ze haar financiële verbintenissen slechts in beperkte mate kan nakomen, werd eveneens aandachtig gevolgd door Dexia. Op 31 december 2015 heeft de Groep blootstellingen aan overheidsbedrijven van de Commonwealth Puerto Rico van 421 miljoen EUR¹¹, waarvan 95 % wordt gewaarborgd door kredietverzekeraars van goede kwaliteit. De aangelegde voorzieningen bedragen 42 miljoen EUR (45 miljoen USD).

In een nog steeds zeer onzekere economische context worden bepaalde sectoren en tegenpartijen, zoals de sector van hernieuwbare energie, ook nauwgezet opgevolgd.

De blootstelling van de Groep aan de oliesector, verzwakt door de neerwaartse trend van de grondstofprijzen, bedraagt 292 miljoen EUR. Het betreft voornamelijk blootstellingen aan projectfinancieringen, waarvan wordt geacht dat deze bestand zijn tegen eventuele dalingen van de olieprijs, en in beperktere mate aan belangrijke bedrijven.

b – Stand van zaken over de situatie van 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 ontbinding 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.

Via zijn dochter Dexia Kommunalbank Deutschland AG (DKD) heeft Dexia een blootstelling van 417 miljoen EUR¹² aan het schuld papier van Heta Asset Resolution AG dat onder dit moratorium valt, waarbij het de waarborg van het Land Karinthië geniet.

Als gevolg van deze beslissing legde DKD een voorziening wegens specifieke waardevermindering van 197 miljoen EUR aan, die overeenstemt met 44 % van zijn notionele blootstelling aan Heta Asset Resolution AG en met 5 % van dit bedrag voor het afdekken van zijn blootstelling aan de daaraan verbonden derivaten.

DKD en een pool van 10 andere schuldeisers startten tegelijk een procedure met de bedoeling zich tegen dit moratorium te verzetten. Op 15 juli 2015 spande deze pool van schuldeisers ook een rechtszaak aan tegen Heta Asset Resolution AG bij de regionale rechtbank van Frankfurt, om de onmiddellijke terugbetaling van de schulden te eisen. Deze procedures zijn nog steeds aan de gang.

Op 21 januari 2016 deed het Land Karinthië een terugkoopbod op de door Heta Asset Resolution AG uitgegeven senior obligaties voor 75 % van de nominale waarde, en op de achtergestelde obligaties voor 30 % van de nominale waarde. De pool van schuldeisers waartoe DKD behoort en andere groepen van schuldeisers, die samen meer dan een derde van de met het bod beoogde blootstellingen vertegenwoordigen en daardoor over een blokkeringsminderheid beschikken, hebben zich er contractueel toe verbonden geen enkele transactie te aanvaarden die een invordering van de schulden onder pari inhoudt. Bijgevolg hebben zij het terugkoopbod van het Land Karinthië geweigerd.

DKD onderzoekt andere vorderingen en rechtszaken met het oog op de bescherming, verdediging en versterking van zijn rechten tegen Heta Asset Resolution AG, het Land Karinthië, Kärntner Landesholding¹³ of elke andere betrokken partij in deze zaak.

¹¹ Bedrag uitgedrukt in EAD overeenkomend met een bruto boekwaarde van 430 miljoen USD zoals voordien gepubliceerd.

¹² Bedrag uitgedrukt in EAD overeenkomend met een nominaal bedrag van 395 miljoen EUR zoals voordien gepubliceerd.

c – Vermindering van de uitstaande gevoelige gestructureerde kredieten

In 2015 legde Dexia zich verder toe op de ondersteuning van de Franse lokale besturen, om het uitstaande bedrag van gevoelige gestructureerde kredieten te verminderen. In lijn met het beleid dat zij sinds 2013 voert, bood de Groep aan al haar klanten de kans om definitief over te stappen naar een vaste rentevoet. Met een groeiend aantal kredietnemers werden wederzijds aanvaardbare oplossingen gevonden. Daardoor kwam het uitstaande bedrag van gevoelige gestructureerde kredieten op de balans van Dexia uit op 973 miljoen EUR op 31 december 2015, een daling met 20 % tegenover eind 2014 en met 50 % tegenover mei 2012.

Door de oprichting van de steunfondsen voor de lokale besturen en de openbare gezondheidsinstellingen in Frankrijk hebben de teams van Dexia alle potentiële begunstigen ook aangesproken, om hen te helpen met het samenstellen van hun dossiers voor het aanvragen van steun.

De kennisgeving van de steun door de steunfondsen ging in september 2015 van start en loopt nog tot eind maart 2016. Na de ontvangst van het voorstel moeten de klanten, binnen 3 maanden na de kennisgeving, meedelen of zij al dan niet steun aanvaarden. Vervolgens ondertekenen zij met de bank een protocol, dat een einde maakt aan elke procedure voor de rechtbanken.

Het aantal geschillen waarin Dexia Crédit Local verwickeld is, daalde bijgevolg in de loop van het jaar, van 221 eind 2014 tot 147 eind 2015.

2. Jaarresultaten 2015

A – Voorstelling van de geconsolideerde financiële staten voor 2015 van Dexia NV

a – Continuïteit van de bedrijfsvoering

De geconsolideerde financiële staten van Dexia NV op 31 december 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 2015 van de groep Dexia").

b – Verduidelijkingen betreffende de boekhoudkundige en reglementaire wijzigingen

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 de niet-gecollateraliseerde derivaten. De impact van de FVA op de geconsolideerde staten voor 2015 van de Groep bedroeg -106 miljoen EUR.

Anderzijds heeft Dexia bij de berekening van zijn reglementaire kapitaal rekening gehouden met een *Additional Valuation Adjustment (AVA)* die voortvloeit uit de voorzichtige waardering (*prudential valuation*) volgens de definitie van de Europese Bankautoriteit (*European Banking Authority, EBA*). De AVA had een impact van -136 miljoen EUR op het eigen vermogen Common Equity Tier 1 van de Groep op 31 december 2015.

¹³ *K rtner Landesholding (KLH)* is een juridische entiteit sui generis, gehouden door het Land Karinthië. KLH is aansprakelijk voor alle huidige en toekomstige schulden van Heta Asset Resolution AG, op basis van een statutair vermoeden van aansprakelijkheid.

B - Geconsolideerde resultaten 2015 van de groep Dexia

- *Nettoresultaat groepsaandeel van +163 miljoen EUR in 2015, beïnvloed door boekhoudkundige volatiliteitselementen voor +516 miljoen EUR*
- *Impact van de risicokost (-174 miljoen EUR) en van belastingen en bijdragen (-127 miljoen EUR)*
- *Verdere daling van de financieringskosten en beheersing van de operationele uitgaven*

a - Resultatenrekening van de periode (niet geauditeerd)

Analytische presentatie van de jaarresultaten van Dexia groep voor 2015				
EUR m	Recurrente Elementen	Elementen van Boekhoudkundige Volatiliteit	Niet-recurrente Elementen	Totaal
Nettobankproduct	276	516	42	834
Algemene bedrijfskosten	-406	0	-64	-470
Brutobedrijfsresultaat	-130	516	-22	364
Risicokost en nettowinst (verlies) op activa ¹	-174	0	15	-159
Resultaat voor belastingen	-304	516	-7	205
Winstbelastingen	-19	0	0	-19
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of deze in verkoop	0	0	-17	-17
Nettoresultaat	-322	516	-24	169
Minderheidsbelangen	6	0	0	6
Nettoresultaat groepsaandeel	-328	516	-24	163

¹ inclusief winsten en verliezen verbonden aan de verkoop van entiteiten

In de loop van 2015 boekte de groep Dexia een nettoresultaat groepsaandeel van 163 miljoen EUR.

Over het jaar bedroeg het nettobankproduct 834 miljoen EUR. Van dat bedrag is met name 516 miljoen EUR toe te schrijven 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 de FVA (*Funding Valuation Adjustment*), en aan het eigen kredietrisico (*Own Credit Risk*).

De kosten kwamen uit op -470 miljoen EUR en omvatten -127 miljoen EUR belastingen en diverse bijdragen. Zonder de impact van deze belastingen en bijdragen waren de operationele uitgaven goed onder controle.

Het brutobedrijfsresultaat bedroeg 364 miljoen EUR over het jaar.

De risicokost en de nettowinst (verlies) op overige activa bedroegen -159 miljoen EUR, waarvan -174 miljoen EUR onder de risicokost valt. Dit bedrag omvat vooral het aanleggen van een voorziening voor de blootstelling van de Groep aan Heta Asset Resolution AG (-197 miljoen EUR), voorzieningen voor verschillende projectfinancieringen in Spanje en voor posities in de lokale overheidssector in Griekenland, alsook een versterking van de voorzieningen voor Kommunalkredit Austria AG. Deze boekingen werden deels gecompenseerd door terugnemingen van collectieve voorzieningen.

Door rekening te houden met deze elementen, komt het resultaat voor belastingen uit op 205 miljoen EUR.

De belastingen over het jaar bedragen -19 miljoen EUR.

Het nettoresultaat van de beëindigde of in verkoop zijnde activiteiten bedroeg -17 miljoen EUR en stemt overeen met een voorziening aangelegd voor het risico dat beroep wordt gedaan op garanties verbonden aan door de Groep verkochte internationale entiteiten.

Het resultaat dat toe te schrijven is aan de minderheidsbelangen, bedroeg 6 miljoen EUR, wat het nettoresultaat groepsaandeel voor 2015 op 163 miljoen EUR bracht.

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

Het nettoresultaat groepsaandeel van 163 miljoen EUR bestaat uit de volgende elementen:

- -328 miljoen EUR is toe te schrijven aan recurrente elementen¹⁴;
- +516 miljoen EUR is verbonden aan boekhoudkundige volatiliteitselementen¹⁵;
- -24 miljoen EUR werd gegenereerd door niet-recurrente elementen¹⁶.

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 kwartaalrevolutie van de drie verschillende analytische segmenten die de Groep heeft bepaald.

Analytische presentatie van de jaarresultaten van Dexia groep voor 2015				
EUR m	Recurrente Elementen	Elementen van Boekhoudkundige Volatiliteit	Niet-recurrente Elementen	Totaal
Nettobankproduct	276	516	42	834
Algemene bedrijfskosten	-406	0	-64	-470
Brutobedrijfsresultaat	-130	516	-22	364
Risicokost en nettowinst (verlies) op activa ¹	-174	0	15	-159
Resultaat voor belastingen	-304	516	-7	205
Winstbelastingen	-19	0	0	-19
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of deze in verkoop	0	0	-17	-17
Nettoresultaat	-322	516	-24	169
Minderheidsbelangen	6	0	0	6
Nettoresultaat groepsaandeel	-328	516	-24	163

¹ inclusief winsten en verliezen verbonden aan de verkoop van entiteiten

¹⁴ Recurrente elementen: elementen verbonden aan het behoud van de activa zoals opbrengsten van portefeuilles, financieringskosten, operationele uitgaven, kosten van risico en belastingen.

¹⁵ Boekhoudkundige volatiliteitselementen: elementen verbonden aan aanpassingen van de reële waarde van activa en passiva, zoals onder meer de impact van de IFRS 13-norm (CVA, DVA, FVA) en de waardering van OTC-derivaten, het eigen kredietrisico (OCR), de variatie in de WISE portfolio (synthetische effectisering van een portfolio van herverzekerde obligaties).

¹⁶ Niet-recurrente elementen: elementen met een uitzonderlijk karakter, die zich niet regelmatig voordoen, zoals meer- of minwaarden op de verkoop van participaties en activa, kosten en winsten verbonden aan geschillen en herstructureringskosten.

b.1 - Recurrente elementen

Recurrente elementen					
EUR m	T1 2015	T2 2015	T3 2015	T4 2015	2015
Nettobankproduct	52	61	64	98	276
waarvan inkomsten van commerciële portefeuilles	165	165	159	166	656
waarvan financieringskosten	-151	-144	-138	-135	-569
waarvan andere inkomsten	39	40	43	68	189
Algemene bedrijfskosten	-127	-88	-81	-110	-406
Brutobedrijfsresultaat	-74	-27	-18	-11	-130
Risicokost en nettowinst (verlies) op overige activa	-130	-31	-13	-1	-174
Resultaat voor belastingen	-204	-58	-30	-12	-304
Winstbelastingen	-8	-11	-8	8	-19
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of deze in verkoop	0	0	0	0	0
Nettoresultaat	-212	-68	-38	-4	-322
Minderheidsbelangen	-1	12	1	-6	6
Nettoresultaat groepsaandeel	-212	-80	-39	2	-328

Het nettoresultaat groepsaandeel van de recurrente activiteiten bedroeg -328 miljoen EUR over 2015.

Het nettobankproduct bedroeg 276 miljoen EUR en verbetert elk kwartaal, wat aansluit bij de trend die in 2014 werd vastgesteld. De financieringskosten dalen over het jaar. Dit valt te verklaren door de afname van de financieringsbehoefte van de Groep en de daling van haar gemiddelde financieringskosten, vermits de Groep financieringen die bij de aanvang van haar ontmanteling werden ingevoerd, heeft vervangen door minder dure marktfinancieringen. De opbrengsten van de activaportefeuilles bleven in de loop van 2015 stabiel, net als de overige opbrengsten geboekt in het nettobankproduct.

De bedrijfskosten bedroegen -406 miljoen EUR over 2015. Ze omvatten de bijdrage van de Groep aan het unieke resolutiefonds (-50 miljoen EUR) en de jaarlijkse heffing voor het systemische risico (-14 miljoen EUR). Als we deze heffingen en bijdragen niet meetellen, zijn de operationele uitgaven goed onder controle.

De risicokost en de nettowinst (verlies) op overige activa bedragen -174 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. De risicokost komt uit op gemiddeld 10,5 basispunten in verhouding tot het totale bedrag aan blootstellingen, wat wijst op de goede kwaliteit van de activaportefeuille van de Groep.

b.2 - Boekhoudkundige volatiliteitselementen

Boekhoudkundige volatiliteitselementen					
EUR m	T1 2015	T2 2015	T3 2015	T4 2015	2015
Impact in het nettoresultaat groepsaandeel (elementen geboekt in het nettobankproduct)	127	190	154	44	516

Over 2015 hadden de boekhoudkundige volatiliteitselementen een positieve impact van +516 miljoen EUR, voornamelijk door de gunstige evolutie van de waardering van de gecollateraliseerde derivaten op basis van een OIS-curve, de CVA, de DVA en het eigen kredietrisico (*Own Credit Risk*). Deze elementen worden deels gecompenseerd door de impact van de FVA (-106 miljoen EUR).

b.3 - Niet-recurrente elementen

Niet-recurrente elementen					
EUR m	T1 2015	T2 2015	T3 2015	T4 2015	2015
Nettobankproduct	-14	19	15	21	42
Algemene bedrijfskosten	-27	-1	-2	-34	-64
Brutobedrijfsresultaat	-41	19	12	-12	-22
Risicokost en nettowinst (verlies) op overige activa	0	0	0	15	15
Resultaat voor belastingen	-41	19	12	3	-7
Winstbelastingen	0	0	0	0	0
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of deze in verkoop	0	0	0	-17	-17
Nettoresultaat	-41	19	12	-14	-24
Minderheidsbelangen	0	0	0	0	0
Nettoresultaat groepsaandeel	-41	19	12	-14	-24

De niet-recurrente elementen die in 2015 werden geboekt, omvatten onder meer:

- Winsten voortvloeiend uit een actief balansbeheer (+4 miljoen EUR over het jaar);
- Aangelegde voorzieningen voor geschillen (-39 miljoen EUR), gecompenseerd door stortingen ten gunste van Dexia na afloop van een aantal rechtszaken (+40 miljoen EUR);
- Een aanpassing van +102 miljoen EUR, aansluitend op de inventarisprocedures in het kader van de afschaffing van effecten aan toonder in 2015, die heeft geleid tot een overschatting van de rubriek "Overige schulden";
- De boeking van de uitoefenprijs van de optie tot verkoop, door Banco de Sabadell, van zijn participatie in Dexia Sabadell, na de beslissing van het arbitragehof van Madrid (-52 miljoen EUR);
- De bijdrage van Dexia Crediop aan de redding van Italiaanse banken (-31 miljoen EUR);

- De vrijwillige meerjarenbijdrage van de Groep aan de steunfondsen voor lokale besturen en de ziekenhuissector in Frankrijk (-28 miljoen EUR);
- Winsten op de verkoop van gebouwen (+15 miljoen EUR);
- Een voorziening aangelegd voor het risico dat een beroep wordt gedaan op garanties verbonden aan de verkoop van internationale entiteiten door de Groep (-17 miljoen EUR).

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

A – Balans en solvabiliteit

- *Daling van de balans met 16,8 miljard EUR tegenover eind 2014; sterke schommeling van het balanstotaal tijdens het jaar*
- *Common Equity Tier 1-ratio van 15,9 %¹⁷ voor Dexia: aftrek van 40 % van de AFS-reserve op de niet-soevereine portefeuille van het reglementaire kapitaal en eerste toepassing van de AVA*

a - Jaarevolutie van de balans

Op 31 december 2015 bedroeg de geconsolideerde balans van de Groep 230,3 miljard EUR, een daling met 16,8 miljard EUR tegenover 31 december 2014 en met 10,7 miljard EUR tegenover 30 juni 2015.

Aan de actiefzijde valt de daling van de balans tijdens het jaar, bij constante wisselkoers, hoofdzakelijk te verklaren door:

- de daling van de activaportefeuille met -14,3 miljard EUR, waarvan -9,7 miljard EUR natuurlijke afschrijvingen en -4,8 miljard EUR verkopen en vervroegde terugbetalingen;
- een afname van de reële waarde van de activa en derivaten met -7,5 miljard EUR;
- deze ontwikkelingen werden deels gecompenseerd door de aangroei van de liquiditeitsreserve bij de centrale banken met +2 miljard EUR.

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

- een daling van de marktfinancieringen en ECB-financieringen met -12,2 miljard EUR;
- de afname van de reële waarde van de passiva en derivaten met -8,5 miljard EUR.

De impact van de wisselkoersschommelingen op de evolutie van de balans bedroeg +3 miljard EUR over het jaar, wat vooral te maken heeft met de verzwakking van de euro tegenover de dollar.

De evolutie van de balans in de loop van 2015 vertoonde sterke contrasten. In het 1^e kwartaal zette de stijgende trend van 2014 zich door, wat vooral was toe te schrijven aan de impact van de wisselkoersschommelingen en aan de daling van de langetermijnrente. Vervolgens kan de omgekeerde trend geconstateerd worden: de balans vertoonde een aanhoudende daling die verband hield met de inkrimping van de activaportefeuille, ondanks de sterke volatiliteit van de rente- en wisselkoersparameters.

¹⁷ Inclusief het positieve nettoresultaat van het boekjaar.

b – Solvabiliteit***b.1 – Prudentiële vereisten voor Dexia inzake solvabiliteit***

In het kader van pijler 2 van de Basel III-regels werd de vereiste Common Equity Tier 1 (CET 1) - ratio voor de groep Dexia, na het Supervisory Review and Evaluation Process (SREP) van de ECB, vastgelegd op 8,625 % (gefaseerde ratio) op een geconsolideerde basis op 1 januari 2016. Hij omvat een zogeheten "kapitaalinstandhoudingsbuffer" (*capital conservation buffer*), die is vastgelegd op 0,625 % Core Tier 1 vanaf 1 januari 2016 en met 0,625 % per jaar zal worden verhoogd, om in 2019 uit te komen op 2,5 %. Deze buffer, die voor alle banken van de EU dezelfde is, moet verliezen opvangen in tijden van hevige economische stress.

Hoewel de kapitaalpositie van Dexia het vereiste minimum overstijgt, krijgt de Groep al sinds de aanvang van haar ontmanteling in december 2012 beperkingen opgelegd van de Europese Commissie in het kader van het « burden sharing » principe. Die beogen onder meer een verbod op de uitkering van dividenden, bepaalde beperkingen aangaande de uitkering van coupons en de uitoefening van calls op de uitgaven van achtergesteld schuld papier en hybride kapitaal door de emittenten van de Groep. Een overtreding van de kapitaalinstandhoudingsbuffer zou bijgevolg geen impact hebben op het gedrag van Dexia in termen van uitkering van kapitaal.

Op 1 januari 2016 bedraagt de vereiste CET 1-ratio voor Dexia Crédit Local, de belangrijkste operationele dochteronderneming van de groep Dexia, eveneens 8,625 % (inclusief kapitaalinstandhoudingsbuffer).

b.2 – Solvabiliteitsratio's

Op 31 december 2015 bedroeg het Common Equity Tier 1-kapitaal van de groep Dexia 8 180 miljoen EUR, tegen 8 754 miljoen EUR op 31 december 2014. Deze daling valt onder meer te verklaren door de aftrek van het reglementaire kapitaal van 40 % van de AFS-reserve verbonden aan niet-soevereine effecten, oftewel een bedrag van -1,2 miljard EUR, overeenkomstig de planning van richtlijn CRD IV. Voorts vertaalt de eerste toepassing van de AVA zich in een daling van het eigen vermogen met -136 miljoen EUR op 31 december 2015. Deze elementen worden deels gecompenseerd door het positieve nettoresultaat van het boekjaar.

De winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt, kwamen op 31 december 2015 uit op -5,4 miljard EUR, een verbetering met +1,2 miljard EUR over het jaar. Dit is vooral toe te schrijven aan de vernauwing van de credit spreads op staatsobligaties, in het bijzonder Italiaanse en Portugese, en op Spaanse covered bonds.

Op dezelfde datum bedroegen de risicogewogen activa 51,4 miljard EUR, waarvan 48,2 miljard EUR toe te schrijven is aan het kredietrisico, 2,2 miljard EUR aan het marktrisico en 1 miljard EUR aan het operationele risico. Wat het kredietrisico betreft, werd de daling als gevolg van de afbouw van de activaportefeuille deels tenietgedaan door de verslechtering van de interne ratings, onder meer van Italië, en door de wisselkoersschommelingen, vooral dan de stijging van de US dollar tegenover de euro. Wat het marktrisico betreft, valt de daling van de risicogewogen activa te verklaren door de daling van het structurele en specifieke renterisico en de afname van het specifieke wisselkoersrisico.

Op basis van deze elementen bedroeg de "Common Equity Tier 1"-ratio van Dexia 15,9 %¹⁸ op 31 december 2015, wat neerkomt op een marge van 791 basispunten ten opzichte van het vereiste minimum zonder kapitaalinstandhoudingsbuffer.

¹⁸ Inclusief het positieve nettoresultaat van het boekjaar.

De "Common Equity Tier 1"-ratio van Dexia Crédit Local bedroeg 12,6 %¹⁹ op 31 december 2015, wat neerkomt op een marge van 457 basispunten ten opzichte van het vereiste minimum zonder kapitaalinstandhoudingsbuffer.

B – Evolutie van de liquiditeitssituatie van de groep Dexia

- *Voorzichtig beheer van de liquiditeitssituatie waardoor kon worden geanticipeerd op belangrijke financieringsvervaldagen en op een sterke volatiliteit van de liquiditeitsbehoefte*
- *Stijging van de gewaarborgde marktfinancieringen en de "repo"-activiteit*

Ondanks ongunstige omstandigheden waardoor de financieringsbehoeften van de Groep erg volatiel waren, werden in 2015 belangrijke stappen gezet op het vlak van het beheer van de liquiditeit. Door te anticiperen en haar liquide middelen voorzichtig te beheren, heeft de Groep namelijk het hoofd kunnen bieden aan belangrijke financieringsvervaldagen en is haar financieringsstructuur gunstig geëvolueerd, terwijl zij ook een einde stelde aan alle afwijkende financieringsmechanismen die bij de aanvang van haar ontmanteling werden ingevoerd.

Zo betaalde Dexia in het 1^e kwartaal van 2015 de laatste gewaarborgde uitstaande leningen van Belfius terug, voor een bedrag van 10 miljard EUR. Tussen december 2014 en eind februari 2015 werd aan Belfius in totaal 12,8 miljard EUR terugbetaald.

Dexia ging eveneens over tot de terugbetaling van 19 miljard EUR aan gewaarborgde bankobligaties die werden aangewend in het kader van het own use-mechanisme toegekend door de ECB. Een eerste schijf van 13 miljard EUR werd terugbetaald in het 1^e kwartaal van 2015. De terugbetaling van de tweede schijf van 6 miljard EUR vond plaats in het 4^e kwartaal.

Dexia ging in het 1^e kwartaal van 2015 ook over tot de terugbetaling van het uitstaande bedrag van 33,5 miljard EUR bij de ECB in de vorm van VLTRO, deels vervangen door LTRO en door MRO.

De terugbetaling van deze financieringen werd mogelijk gemaakt door een aanhoudende uitgifte van gewaarborgde financieringen en door de verdere toename van gedekte financieringen.

In de loop van het jaar lanceerde Dexia met succes verschillende publieke transacties op lange termijn in euro, in US dollar en in Britse pond, met looptijden van 3 tot 10 jaar. Deze uitgften gingen gepaard met een dynamische activiteit inzake private plaatsingen, waardoor in 2015 in totaal voor 9,3 miljard EUR, 2,7 miljard USD en 1,5 miljard GBP aan gewaarborgde financieringen op lange termijn werd opgehaald.

De Groep maakte tegelijk werk van haar herfinanciering op korte termijn, via verschillende gewaarborgde programma's in euro en in US dollar. Er werden 363 transacties op korte termijn uitgevoerd voor een totaal bedrag van 48,9 miljard EUR. De gemiddelde looptijd van deze financieringen op korte termijn wordt gehandhaafd op meer dan 7 maanden.

Op 31 december 2015 is de gewaarborgde uitstaande schuld gedaald tot 61 miljard EUR, tegen 73 miljard EUR eind 2014.

De Groep legde zich ook verder toe op de ontwikkeling van gedekte marktfinancieringen op korte en lange termijn, waarvan het uitstaande bedrag tegenover eind 2014 met 2,9 miljard EUR is gestegen tot 67,4 miljard EUR op 31 december 2015.

¹⁹ Inclusief het positieve nettoresultaat van het boekjaar.

Tot slot, namen de financieringen afkomstig van de ECB af om uit te komen op een totaal uitstaand bedrag van 15,9 miljard EUR op 31 december 2015, waarvan 11,9 miljard EUR onder de vorm van LTRO en 4 miljard EUR onder de vorm van MRO.

Bijgevolg vertegenwoordigden de gewaarborgde financieringen, de gedekte financieringen en de financieringen van de centrale banken op 31 december 2015 respectievelijk 37 %, 42 % en 10 % van de totale financieringen van de Groep.

Op dezelfde datum beschikte de groep Dexia over een liquiditeitsreserve van 6,3 miljard EUR, waarvan 2,1 miljard EUR onder de vorm van activa die beleenbaar zijn bij de ECB.

Bijlagen

Bijlage 1 – Vereenvoudigde balans (niet geauditeerde cijfers)

Belangrijkste componenten van de balans		
EUR m	31/12/2014	31/12/2015
Totaal activa	247 120	230 281
<i>Waarvan</i>		
Kas en centrale banken	3 104	4 835
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	24 215	20 176
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	8 374	6 672
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	26 641	22 257
Leningen en vorderingen aan cliënten	135 311	127 876
Overlopende rekeningen en overige activa	38 256	38 346
Totaal verplichtingen	243 992	225 733
<i>Waarvan</i>		
Centrale banken	33 845	15 932
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	25 731	22 779
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	33 832	29 978
Schulden aan kredietinstellingen	44 604	48 780
Schuldpapier	89 518	91 532
Eigen vermogen	3 128	4 548
<i>Waarvan</i>		
Eigen vermogen, aandeel van de groep	2 711	4 118

Bijlage 2 – Kapitaaltoereikendheid (niet geauditeerde cijfers)

EUR m	31/12/2014	31/12/2015
Common equity Tier 1	8 754	8 180
Risicogewogen activa	53 377	51 414
Common equity Tier 1-ratio	16,4%	15,9%

Bijlage 3 – Blootstelling aan het kredietrisico (niet geauditeerde cijfers)

Met het oog op de samenhang van haar interne en externe reportings heeft de groep beslist om de gebruikte maatstaf voor het meedelen van haar blootstelling aan het kredietrisico te harmoniseren en uit te drukken in “Exposure at Default” (EAD), en niet langer in Maximum Credit Risk Exposure (MCRE).

De Exposure at Default (EAD) is een van de gebruikte parameters voor de berekening van de vereisten inzake het eigen vermogen overeenkomstig Verordening (EU) Nr. 575/2013.

Ze stemt overeen met de beste schatting van de blootstelling aan het kredietrisico bij wanbetaling. De definitie varieert volgens de gekozen benadering voor de berekening van de vereisten inzake het eigen vermogen. De groep Dexia gebruikt voor de berekening van haar risicogewogen activa zowel de standaardbenadering als de geavanceerde benadering. Zo werd de reglementaire maatstaf aangepast, om voor dit verslag de verwerking van de waardeverminderingen te kunnen homogeniseren.

- Voor financiële activa die gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs, stemt de EAD van een kredietblootstelling op de balans overeen met de boekwaarde inclusief waardeverminderingen²⁰, rekening houdend met de gelopen rente en de boekhoudkundige impact van de afdekking van de reële waarde;
- Voor financiële activa die tegen hun reële waarde zijn opgenomen, stemt de EAD van een kredietblootstelling op de balans overeen met de reële waarde inclusief waardeverminderingen;
- Voor afgeleide producten wordt de EAD berekend volgens de methode gebaseerd op de waardering tegen marktwaarde (*mark-to-market*) overeenkomstig artikel 274 van Verordening (EU) Nr. 575/2013. Ze omvat de vervangingskosten en een bedrag dat de toekomstige potentiële blootstelling vertegenwoordigt, bekomen door het notionele bedrag te vermenigvuldigen met een coëfficiënt die afhangt van het type van afgeleid product en de resterende looptijd ervan;
- Voor de verbintenissen buiten balans wordt de EAD bekomen door de bedragen van de verbintenissen (nominaal) te vermenigvuldigen met een omrekeningsfactor (*Credit Conversion Factor - CCF*). De groep Dexia gebruikt de standaardmethode (art. 111 van Verordening (EU) 575/2013) voor de bepaling van de omrekeningsfactoren, met uitzondering van projectfinancieringstransacties (geavanceerde benadering).

De belangrijkste verschillen tussen de in dit verslag gebruikte EAD en de vroegere maatstaf, de Maximum Credit Risk Exposure (MCRE), houden vooral verband met:

- de financiële activa gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs, waarvoor de EAD de boekhoudkundige impact van de afdekking van de reële waarde omvat, waarmee in de MCRE geen rekening werd gehouden;
- de derivaten, waarvoor de EAD een bedrag omvat dat de toekomstige potentiële blootstelling toont (reglementaire “add-on”) waarmee in de MCRE geen rekening werd gehouden;
- de verbintenissen buiten balans, waarvoor de EAD wordt berekend door rekening te houden met de reglementaire CCF, tegen 100 % van de verbintenis in de MCRE;
- de specifieke waardeverminderingen die niet worden afgetrokken van de EAD, terwijl dat wel zo was in de MCRE.

²⁰ Voor blootstellingen verwerkt met de standaardmethode wordt een specifieke EAD berekend (inclusief waardeverminderingen).

De informatie betreffende het kredietrisico heeft bovendien alleen betrekking op de financiële instrumenten die een blootstelling aan het kredietrisico meebrengen. Daarom heeft de groep Dexia beslist om de andere activa die vroeger tot de perimeter van dit verslag behoorden, met daarin vooral de overlopende rekeningen en overige activa, er niet langer in op te nemen.

Uitsplitsing per geografisch segment			
EUR m	31/12/2014 (MCRE)	31/12/2014 (EAD)	31/12/2015 (EAD)
Verenigde Staten	26 377	29 416	28 753
Italië	27 178	30 663	27 244
Frankrijk	26 656	29 087	26 617
Verenigd Koninkrijk	17 865	23 206	25 821
Duitsland	21 397	26 111	22 308
Spanje	18 968	20 041	16 933
Japan	5 839	6 962	7 560
Portugal	4 122	4 343	4 193
Centraal-en Oost Europa	3 539	3 609	2 895
Canada	2 313	2 607	2 717
België	3 134	3 765	2 204
Oostenrijk	1 481	1 577	1 575
Scandinavische landen	1 113	1 171	1 471
Hongarije	1 102	1 094	946
Zuidoost Azië	990	1 005	845
Centraal-en Zuid-Amerika	584	585	552
Zwitserland	553	604	520
Nederland	621	621	499
Turkije	502	508	496
Ierland	221	297	160
Griekenland	156	168	153
Luxemburg	158	150	125
Andere	7 369	6 573	7 203
Totaal	172 238	194 160	181 792

Uitsplitsing per type tegenpartij			
EUR m	31/12/2014 (MCRE)	31/12/2014 (EAD)	31/12/2015 (EAD)
Lokale openbare sector	86 526	100 118	94 426
Overheden	28 148	29 858	29 511
Financiële instellingen	27 340	31 080	24 781
Projectfinancieringen	14 761	15 756	14 734
ABS/MBS	6 692	6 278	8 039
Bedrijven	5 538	6 857	8 463
Kredietverzekeraars	3 232	4 210	1 837
zelfstandigen	1	3	2
Totaal	172 238	194 160	181 792

Uitsplitsing per rating			
	31/12/2014 (MCRE)	31/12/2014 (EAD)	31/12/2015 (EAD)
AAA	15,1%	14,1%	16,5%
AA	22,6%	24,8%	22,0%
A	28,5%	29,1%	21,7%
BBB	20,1%	19,5%	27,8%
Non Investment Grade	12,1%	11,5%	10,7%
D	0,6%	0,7%	1,1%
Niet genoteerd	0,9%	0,3%	0,2%
Total	100%	100%	100%

Bijlage 4 – Sectorale blootstelling van de Groep 31 december 2015 (EAD op finale tegenpartijen - 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	28 753	12 964	977	5 260	4 618	3 097	1 837
Italië	27 244	11 112	1 171	604	132	14 226	0
Frankrijk	26 617	17 154	4 402	3 014	0	2 047	0
Verenigd Koninkrijk	25 821	12 427	9 134	1 952	2 236	73	0
Duitsland	22 308	18 599	410	3 060	8	232	0
Spanje	16 933	7 796	2 372	5 623	588	554	0
Japan	7 560	4 822	0	1 283	0	1 456	0
Portugal	4 193	1 825	193	16	98	2 061	0
Polen	1 869	4	0	4	0	1 861	0
Hongarije	946	26	25	1	0	893	0
Griekenland	153	63	80	0	10	0	0

Bijlage 5 – Kwaliteit van de activa (niet-geauditeerde cijfers)

Kwaliteit van de activa		
EUR m	31/12/2014	31/12/2015
Activa die een specifieke waardevermindering hebben ondergaan	1 233	1 532
<i>waarvan leningen en voorschotten aan cliënten waarop een specifieke waardevermindering werd toegepast</i>	1 162	1 320
Specifieke waardeverminderingen	353	556
<i>waarvan specifieke waardeverminderingen op leningen en voorschotten aan cliënten</i>	309	458
Dekkingsratio ⁽¹⁾	28,6%	36,3%
<i>Dekkingsratio van de leningen en voorschotten aan cliënten waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast</i>	26,6%	34,7%
Collectieve waardeverminderingen	503	422

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

Bijlage 6 – Ratings

Ratings op 19 februari 2016			
	Lange termijn	Outlook	Korte termijn
Dexia Crédit Local			
Fitch	BBB+	Stable	F2
Moody's	Baa3	Stable	P-3
<i>Moody's - Counterparty Risk (CR) Assessment</i>	<i>Baa3(cr)</i>		<i>P-3(cr)</i>
Standard & Poor's	BBB	Stable	A-2
Dexia Crédit Local (uitgiften met staatswaarborg)			
Fitch	AA	-	F1+
Moody's	(P)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 vierde 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 gelezen samen 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 31 december 2015 beschikbare informatie, zouden de gebeurtenissen of ontwikkelingen die zich voordeden in het vierde 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 31 december 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 aansprakelijkheidsverzekeringopolissen 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 verzekeringopolissen 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.

Nieuwe ontwikkelingen in de Nederlandse Labouchere-geschillen

Zoals in het meest recente financiële kwartaalverslag van Dexia al werd meegedeeld, besliste de Hoge Raad der Nederlanden in de procedures met betrekking tot de 'toestemming van de echtgenoot' op 9 oktober 2015 dat het instellen van een collectieve vordering aanleiding geeft tot de stuiting van de verjaringstermijn voor individuele verzoeken tot contractsvernietiging die verband houden met die collectieve vordering. De Hoge Raad oordeelde tevens dat, met het oog op de onderbreking van deze verjaringstermijn, het indienen van een buitengerechtelijk verzoek tot vernietiging volstaat als het tijdig verzonden wordt; het is niet nodig om een proces aan te spannen om de verjaringstermijn te stuiten.

Aanvullend heeft de Procureur Generaal bij de Hoge raad van Nederland, in februari 2016, een niet bindend advies uitgebracht met betrekking tot de rol van de financiële tussenpersonen in het kader van de verkoop van share leasing producten door Labouchere. De Procureur Generaal meent dat het Hof van Den Bosch een verdedigbare beslissing nam zeggende dat de aansprakelijkheid van de bank hoger kan zijn in de gevallen waarbij de cliënten kunnen aantonen dat de financiële tussenpersonen een advies gegeven heeft. De beslissing van de Hoge Raad terzake wordt verwacht gedurende het tweede kwartaal van 2016.

Juridische overwinning in proces rond financiële communicatie van Dexia

Dexia won een belangrijke rechtszaak in Frankrijk: het Hof van Beroep van Montpellier bevestigde een beslissing uitgesproken in eerste aanleg, die had bepaald dat de Groep niet tekortschoot in haar financiële communicatie in 2008.

Nieuw swapperelateerd geschil met de provincie Milaan

Op 15 oktober 2015 maakte de provincie Milaan aan Dexia Crediop twee verzoeken over tot alternatieve geschillenbeslechting (Alternative Dispute Resolution, ADR) met betrekking tot swap- en kredietovereenkomsten. De partijen kwamen echter niet tot een akkoord.

Op 7 december 2015 stelde Dexia Crediop bijgevolg een vordering in tegen de provincie Milaan voor de High Court van Londen, om een verklaring af te dwingen dat de swapovereenkomsten geldig, wettelijk en bindend zijn.

Nieuwe schadeclaims in verband met bepaalde verkopen of desinvesteringen door Dexia

Eind 2015 en begin 2016 ontving Dexia verschillende bijkomende verzoeken tot schadeloosstelling van Sberbank, de koper van Dexia's vroegere Turkse dochter DenizBank, naar aanleiding van een reeks belastingcontroles die betrekking hebben op de periode waarin DenizBank deel uitmaakte van Dexia groep. Op dit ogenblik bestudeert Dexia deze schadeclaims.

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