

Gereguleerde informatie – Brussel, Parijs, 23 februari 2017 – 7u30

Geconsolideerde resultaten 2016 van de groep Dexia

Actief beleid om de structuur van de Groep te versterken en een eventuele impact van buitenaf te voorkomen

- *Uitvoering van maatregelen ter bescherming van het kapitaal die de solvabiliteit moeten versterken in functie van toenemende reglementaire eisen en de macro-economische volatiliteit*
- *Voorzichtig liquiditeitsbeheer om eventuele spanningen op de financiële markten in 2017 op te vangen*
- *Begin van een analyse om het bedrijfsmodel aan te passen in het kader van de afbouw van de onderneming*

Nettoresultaat van +353 miljoen EUR, dankzij elementen van een uitzonderlijk karakter

- *Resultaat dat onder meer rekening houdt met de terugname van de voorziening voor Heta Asset Resolution AG (+136 miljoen EUR! een resultaat omwille van de context van negatieve rente (+144 miljoen EUR)*
- *positieve bijdrage van boekhoudkundige volatiliteitselementen (+90 miljoen EUR) en van niet recurrende elementen (+122 miljoen EUR)*
- *Belangrijke impact van bankheffingen en bijdragen tot resolutiefondsen, goed voor ongeveer 30 % van de operationele kosten*

Balanstotaal van 212,8 miljard EUR op 31 december 2016, een daling met -17,5 miljard EUR op jaarbasis, onder invloed van de afbouw van de activaportefeuilles

Positief resultaat van het boekjaar en gunstige impact van de maatregelen ter bescherming van het kapitaal leiden tot een CET1-ratio van 16,2 % op 31 december 2016

Wouter Devriendt, gedelegeerd bestuurder van Dexia NV: *“Het positieve resultaat van 2016 versterkt de solvabiliteit van de Groep, wat belangrijk is in de context van 2017. Dit resultaat mag echter niet zomaar worden doorgetrokken naar de toekomst, want wij zijn nog altijd een bank in resolutie die bijzonder gevoelig blijft voor marktschommelingen. In 2017 zullen we nog meer moeten letten op de evolutie van onze kostenbasis. We zullen ook de maatregelen, die onze solvabiliteit moeten versterken, verderzetten. Een belangrijke prioriteit blijft het beter beheer van operationele risico's die te wijten zijn aan een complexe en soms verouderde infrastructuur. Ik wens ook onze 1083 medewerkers voor hun dagelijkse inzet te bedanken. Zij leiden de resolutie van de Groep in goede banen, in uitdagende omstandigheden.”*

Robert de Metz, voorzitter van de raad van bestuur van Dexia NV: *“Onder impuls van een uitgebreid en vernieuwd bestuur voerde de Groep een daadkrachtig beleid. Daardoor kon zij haar structuur aanpassen aan de uitdaging waar zij voor staat: het beheer van een organisatie in resolutie, in een onzekere context en in een reglementaire omgeving die voortdurend verandert. Het is belangrijk om trouw te blijven aan een beleid van voorzichtig en proactief beheer en de transformatie voort te zetten, want die is noodzakelijk om de resolutie van Dexia tot een goed einde te brengen.”*

Inleiding

In 2016 zagen we een verbetering van de economische conjunctuur in de Verenigde Staten en Europa, en een sterke volatiliteit op de financiële markten. Die had onder meer te maken met belangrijke politieke gebeurtenissen zoals de stemming voor het vertrek van het Verenigd Koninkrijk uit de Europese Unie, de Amerikaanse presidentsverkiezingen en de verwerping van de door premier Renzi voorgestelde grondwets hervorming in Italië.

In deze gunstige economische omgeving kon de Federal Reserve in de Verenigde Staten een geleidelijke renteverhoging doorvoeren tijdens het 4^e kwartaal, terwijl de Europese Centrale Bank haar soepele monetaire beleid voortzette.

Deze sterke volatiliteit kwam tot uiting in de resultaten van de groep Dexia in 2016, want ze zorgde voor grote schommelingen in de "boekhoudkundige volatiliteitselementen" en het balanstotaal van kwartaal tot kwartaal.

De raad van bestuur van Dexia nv, samengekomen op 22 februari 2017, sloot de resultatenrekening en de balans van Dexia NV af voor het boekjaar 2016.

Verduidelijkingen betreffende de voorstelling van de geconsolideerde financiële staten voor 2016 van de groep Dexia

De beknopte geconsolideerde financiële staten van Dexia op 31 december 2016 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 resolutie van de groep Dexia. Ze worden hieronder hernoemen.

- 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 op basis van de beschikbare gegevens op 30 juni 2016, die door de raad van bestuur van Dexia van 16 november 2016 werd goedgekeurd, 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 aangepaste businessplan leidt tot afwijkingen ten opzichte van het oorspronkelijke plan. Die zorgen voor een ingrijpende verandering van het eerst uitgetekende traject van de resolutie van de Groep, maar zetten in deze fase de aard en de pijlers van de resolutie niet op de helling.

- 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 Staat 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, sinds de goedkeuring van het geordende resolutieplan in december 2012, gunstig ontwikkeld dankzij een toename van de gedekte of gewaarborgde marktfinancieringen, tegen een veel lagere kostprijs dan verwacht in het businessplan, voor grotere volumes en aan langere looptijden. Hierdoor kon de Groep het aandeel van financiering door de centrale banken terugschroeven en uit de afwijkende financieringsmechanismen stappen die in 2012 waren ingevoerd. In het kader van een voorzichtig liquiditeitsbeheer legde Dexia eveneens liquiditeitsreserves aan, om onder meer gewapend te zijn

tegen een stijging van het cash collateral¹ dat het moet storten aan zijn tegenpartijen van derivaten. Deze liquiditeitsreserves bedroegen 18,2 miljard EUR op 31 december 2016.

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

- Zo kan dit plan impact ondervinden van boekhoudkundige en prudentiële wijzigingen.
- Omwille van de specifieke financiële kenmerken van Dexia sinds de aanvang van de resolutie kan de Groep niet garanderen dat bepaalde reglementaire ratio's gedurende de looptijd van haar resolutie steeds nageleefd zullen worden.

De groep Dexia is gevoelig voor de evolutie van de macro-economische omgeving en voor de marktparameters, zoals de wisselkoersen, de rentevoeten of de credit spreads, waarvan de schommelingen een impact kunnen hebben op het businessplan. Een ongunstige evolutie van deze parameters zou in het bijzonder kunnen wegen op de liquiditeit en het solvabiliteitsniveau van de Groep, via een stijging van het cash collateral dat Dexia dient te storten aan zijn tegenpartijen van derivaten (een daling van de langetermijnrente met 10 basispunten zou een stijging meebrengen van ongeveer +1 miljard EUR in de liquiditeitsbehoefte). Het kan ook een impact hebben op de waardering van financiële activa, passiva en OTC-derivaten, waarvan de schommelingen in de resultatenrekening worden geboekt en kunnen leiden tot een wijziging van de AFS-reserve en het reglementaire kapitaalniveau van de Groep.

- Als ten slotte de financieringscapaciteit op de markt van schuldpapier met staatswaarborg zou verminderen, zou Dexia moeten teruggrijpen naar duurere financieringsbronnen die een rechtstreekse impact zouden hebben op de in het businessplan vooropgestelde rentabiliteit.

1. Voornaamste gebeurtenissen en transacties

- *Evolutie van het bestuur en uitbreiding van het directiecomité tot zes leden om de sturing van de Groep en de operationele continuïteit verder in goede banen te leiden*
- *Uitvoering van maatregelen ter bescherming van het kapitaal*
- *Begin van een analyse om het bedrijfsmodel aan te passen*

a – Vorderingen van het geordende resolutieplan

Het jaar 2016 werd gekenmerkt door historisch lage rentevoeten en een sterke volatiliteit op de financiële markten, die onder meer te maken had met grote politieke onzekerheid. In deze context wijzigde de Groep haar bestuur en ging verder met de uitvoering van het geordende resolutieplan, gericht op drie hoofddoelstellingen:

- Het behoud van de herfinancieringscapaciteit van de Groep;
- De bescherming van de kapitaalbasis en de naleving van de solvabiliteitsratio's;
- Het behoud van de operationele continuïteit.

1. Evolutie van het bestuur van de Groep

Het bestuur van de groep Dexia werd in de loop van 2016 grondig gewijzigd, met verschillende benoemingen binnen de directiecomités van Dexia en Dexia Crédit Local.

Op 18 mei 2016 werd Wouter Devriendt door de algemene vergadering van Dexia NV benoemd tot gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité van Dexia NV, ter vervanging van Karel De Boeck.

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

Op 1 juli 2016 werd Pierre Vergnes, ontslagnemend, vervangen door Véronique Hugues als uitvoerend bestuurder en financieel directeur van Dexia NV.

Guy Cools werd benoemd tot hoofd van de divisie "Assets", ter vervanging van Claude Piret, wiens mandaat op 23 oktober 2016 afliep. Hij trad vervolgens op 1 januari 2017 toe tot het directiecomité van Dexia.

Ten slotte werd Aline Bec in november 2016 benoemd tot Chief Operating Officer. Gezien het belang van deze functie voor de operationele continuïteit van de Groep besliste de raad van bestuur om het directiecomité uit te breiden. Aline Bec trad dus op 1 januari 2017 toe tot het directiecomité van Dexia NV.

Als gevolg van deze veranderingen bestaat het directiecomité van Dexia NV sinds 1 januari 2017 uit zes leden:

- Wouter Devriendt als gedelegeerd bestuurder
- Véronique Hugues als Chief Financial Officer
- Johan Bohets als Chief Risk Officer
- Benoît Debroise als hoofd van de divisie "Funding and Markets"
- Guy Cools als hoofd van de divisie "Assets"
- Aline Bec als Chief Operating Officer

De bestuursorganen van Dexia en Dexia Crédit Local werden geïntegreerd. Zo zijn de leden van het directiecomité van Dexia eveneens lid van het directiecomité van Dexia Crédit Local.

2. Voorzichtig liquiditeitsbeheer in combinatie met een wijziging van de financieringsstructuur

Ondanks een onzekere marktcontext is de groep Dexia erin geslaagd om haar financieringsstructuur in de loop van 2016 in gunstige zin te doen evolueren.

Het financieringsvolume van de Groep is sterk afgenomen als gevolg van de afbouw van de activaportefeuilles, ondanks de onregelmatige evolutie en het hoge gemiddelde niveau van het netto cash collateral dat de Groep betaalt aan haar tegenpartijen van derivaten. Dit bedrag kwam eind 2016 uit op 146,5 miljard EUR, tegen 162,8 miljard EUR eind 2015.

Door de daling van het financieringsvolume diende de Groep minder een beroep te doen op de financieringen bij de Europese Centrale Bank, die momenteel duurder zijn dan de marktfinancieringen. Het totale uitstaande bedrag, dat eind december 2015 uitkwam op 15,9 miljard EUR, werd op 31 december 2016 teruggebracht tot 655 miljoen EUR. De financieringsstructuur van de Groep werd bijgevolg grondig gewijzigd: ze steunt nu grotendeels op gewaarborgde financieringen en gedekte marktfinancieringen, die op 31 december 2016 een aandeel hebben van respectievelijk 49 % en 41 % in de financieringen van de Groep.

Meer informatie over de financiering van de groep Dexia in 2016 wordt verstrekt in het deel "Evolutie van de liquiditeitssituatie van de groep Dexia".

3. Bescherming van de reglementaire kapitaalbasis en behoud van de solvabiliteitsratio's

De bescherming van de reglementaire kapitaalbasis en het behoud van de solvabiliteitsratio's spelen een sleutelrol in de resolutie van Dexia.

De geleidelijke aftrek van de AFS-reserve van het reglementaire kapitaal, overeenkomstig de planning van richtlijn CRD IV, en de versterking van de eisen waaraan Dexia in 2017 moet voldoen, leggen een grote druk op de solvabiliteitsratio's van Dexia en Dexia Crédit Local in 2017.

In 2016 nam Dexia dus maatregelen ter bescherming van het kapitaal waarmee het overschot in reglementair kapitaal verhoogd kan worden.

Het doel van deze maatregelen was onder meer de gerichte verkoop van activa met het oog op een daling van de AFS-reserve en een aanzienlijke vermindering van de risicogewogen activa. Ze hadden ook betrekking op de verkoop van participaties die rechtstreeks worden afgetrokken van het eigen vermogen.

Rekening houdend met deze elementen bedroeg de Common Equity Tier 1-ratio van Dexia 16,2 % op 31 december 2016, en de Total Capital-ratio 16,8 %.

De Common Equity Tier 1-ratio en de Total Capital-ratio van Dexia Crédit Local bedroegen op 31 december 2016 respectievelijk 13,1 % en 13,4 %.

Op 1 januari 2017 werd de Total Capital-ratio geraamd op 14,5 % voor Dexia NV en op 11,3 % voor Dexia Crédit Local, dit is boven het minimum van 9,875 % dat door de Europese Centrale Bank wordt opgelegd.

In 2017 zal Dexia de evolutie van zijn reglementaire kapitaalbasis heel aandachtig blijven volgen en met name toezien op de naleving van de vereisten inzake eigen vermogen die de Europese Centrale Bank heeft vastgelegd. Net als in 2016 zouden gerichte activaverkopen kunnen worden doorgevoerd om de solvabiliteit van de Groep te versterken. Die blijft namelijk erg gevoelig voor de evolutie van exogene parameters zoals de credit spreads, de rente of de wisselkoersen.

Meer informatie over de solvabiliteitsratio's van de groep Dexia wordt verstrekt in het deel "Solvabiliteit".

4. Behoud van de operationele continuïteit en vereenvoudiging van de structuur van de Groep

Om het beheer in afbouw van haar restactiva tot een goed einde te brengen, moet de groep Dexia haar operationele continuïteit handhaven. Dit vergt een vereenvoudiging en een grotere integratie van haar activiteiten. Outsourcing zou eveneens kunnen worden overwogen om het voortbestaan van een aantal operationele activiteiten te waarborgen, samen met het variabeliseren van de kosten.

a- Centralisering van de activiteiten van Dexia in Spanje en Portugal

De groep Dexia denkt al verschillende jaren na over acties waardoor het zijn bedrijfsmodel kan vereenvoudigen, de veerkracht ervan kan versterken en zijn operationele kosten kan beperken. Dat leidde tot een project met het oog op het centraliseren van de activiteiten die tot dusver werden uitgeoefend door Dexia Sabadell S.A., de dochter van Dexia Crédit Local in Madrid, en haar bijkantoor in Lissabon.

Deze centralisering van de activiteiten werd op 1 november 2016 concreet met de grensoverschrijdende fusie tussen Dexia Crédit Local en dochteronderneming Dexia Sabadell. Tegelijk startten twee nieuwe bijkantoren van Dexia Crédit Local met hun activiteiten. Ze kregen de naam *DCL Sucursal en España* en *DCL Sucursal em Portugal*.

Op dezelfde datum verhuisde het beheer van activa en derivaten van beide Spaanse en Portugese entiteiten naar de beheersystemen van Dexia Crédit Local in Parijs.

Deze fusie had boekhoudkundige terugwerkende kracht op 1 januari 2016.

b- Analyse over de uitbesteding van een aantal productieactiviteiten van Dexia

Dexia heeft zijn analyse uit 2015 over de uitbesteding van bepaalde marktactiviteiten van de bank uitgebreid naar andere productiefuncties, meer bepaald de activiteiten inzake rapportering, verwerking van transacties en ontwikkeling en onderhoud van informatiesystemen. Door dit initiatief, dat alleen betrekking heeft op de

activiteiten die vanuit Frankrijk en België worden uitgeoefend, zou Dexia efficiënter kunnen inspelen op de uitdagingen van zijn geordende resolutie: het beheer van de afbouw van de activaportefeuille, en het onder controle houden van de operationele kosten en van de risico's.

c- Intrekking van de notering van het Dexia-aandeel op de beurzen van Parijs en Luxemburg

Met het oog op de vereenvoudiging van zijn operationele werking en om de operationele kosten te doen dalen heeft Dexia de notering van zijn aandelen op de beurzen van Parijs en Luxemburg vanaf 12 december 2016 ingetrokken. De aandelen van Dexia NV blijven genoteerd op Euronext Brussels, de referentiemarkt.

d- Verdere vereenvoudiging van de structuur van de Groep

In overeenstemming met zijn inzet om de groepsstructuur te vereenvoudigen, heeft Dexia verder gewerkt aan de vereffening van Dexia Luxembourg (voorheen Dexia LdG Banque) en Dexia Real Estate Capital Markets (DRECM). De vereffening van Dexia Luxembourg vond plaats op 29 december 2016 zonder impact op de geconsolideerde rekeningen van de Groep. De Staat Delaware heeft tevens de vereffening van DRECM uitgesproken op 23 december 2016. Verder blijft een niet significante kost bestaan in de rekeningen van de Groep ten gevolge van het in resultaat nemen van een omrekeningsverschil.

B – Andere belangrijke elementen

1. Evolutie van het kredietrisico en het risico in verband met gestructureerde kredieten

Op 31 december 2016 blijft de kredietportefeuille van de groep Dexia globaal genomen van goede kwaliteit: ~90 % van de posities wordt genoteerd als "investment grade".

Het jaar 2016 werd gekenmerkt door de gunstige ontwikkeling van de dossiers rond Heta Asset Resolution AG in Oostenrijk en de gestructureerde kredieten in Frankrijk.

a- Heta Asset Resolution AG: verkoop van het schuldpapier ontvangen in het kader van het akkoord met de Republiek Oostenrijk

Dexia heeft het schuldpapier verkocht dat het ontvangen had in het kader van het akkoord met de Republiek Oostenrijk. De Groep heeft voortaan geen blootstelling meer aan Heta Asset Resolution AG.

In 2015 had de Oostenrijkse toezichthouder op de financiële markten een tijdelijk moratorium goedgekeurd op een aanzienlijk deel van het schuldpapier (kapitaal en interesten) van Heta Asset Resolution AG. Voorts werd het schuldpapier op 10 april 2016 gedeeltelijk kwijtgescholden via een bail-in opgelegd door de Oostenrijkse toezichthouder. Dexia had een voorziening aangelegd van 197 miljoen EUR, die overeenstemt met 44 % van zijn blootstelling van 395 miljoen EUR aan Heta Asset Resolution AG en met 5 % van dit bedrag voor het afdekken van zijn blootstelling aan de daaraan verbonden derivaten.

Na een lange periode van gesprekken tussen de Republiek Oostenrijk en het consortium van schuldeisers van Heta Asset Resolution AG, verenigd rond Dexia Kommunalbank Deutschland, kwamen de partijen op 18 mei 2016 tot een voorakkoord. Dit steunt op een principiële ruil van het door Heta Asset Resolution AG uitgegeven schuldpapier tegen nulcoupon-obligaties met een looptijd van ongeveer 13,5 jaar, uitgegeven door de deelstaat Karinthië via een specifieke entiteit, die een expliciete waarborg van de Republiek Oostenrijk geniet.

Op 4 oktober 2016 deelde de Oostenrijkse minister van Financiën mee dat een meerderheid van de schuldeisers had ingestemd met het voorgestelde akkoord, waardoor het kon worden uitgevoerd. De ruil van het schuldpapier vond plaats tijdens de maand oktober. Dexia verkocht vervolgens het ontvangen schuldpapier op de markt.

De positieve netto-impact, namelijk de terugneming van voorzieningen op basis van de voorwaarden voorzien voor de effectenruil, werd als risicokost geboekt voor een bedrag van 136 miljoen EUR. Daarnaast werd ook 3 miljoen EUR opgenomen in het nettobankproduct.

b- Daling met 33 % van de uitstaande gevoelige gestructureerde kredieten

In 2016 legde Dexia zich verder toe op de ondersteuning van de Franse lokale besturen, om het uitstaande bedrag van gevoelige gestructureerde kredieten te verminderen. Dit beleid, gecombineerd met de invoering van steunfondsen voor de lokale besturen en de ziekenhuizen resulteerde in een daling van de uitstaande gevoelige gestructureerde kredieten op de balans van Dexia met 33 % tegenover eind 2015 en met 67 % tegenover mei 2012, op 651 miljoen EUR op 31 december 2016.

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.

Verder eindigde de fase van intekening op de steun die de steunfondsen verlenen aan de lokale besturen en de ziekenhuizen die gevoelige gestructureerde kredieten hadden afgesloten in juli 2016. Alle kredietnemers die leningen aanhielden waarvan de commercialisering door het "Gissler-charter" werd uitgesloten, aanvaardden de voorgestelde steun en ondertekenden met de Groep een akkoord, dat werd overgemaakt aan de Staat en een einde stelt aan elk bestaand geschil of geschil in wording. Deze akkoorden omvatten alle leningen aan openbare besturen waarvan de aflossingen voor problemen zorgden.

Tegelijk waren een groot aantal niet door de steunfondsen gedekte leningen het voorwerp van desensibilisering.

Het aantal geschillen waarin Dexia Crédit Local verwikkeld is, daalde ook sterk, van 147 eind 2015 tot 51 op 31 december 2016.

2. Jaarresultaten 2016

A – Voorstelling van de geconsolideerde financiële staten van Dexia NV voor 2016

a – Continuïteit van de bedrijfsvoering

De geconsolideerde financiële staten van Dexia NV op 31 december 2016 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 2016 van de groep Dexia").

B - Geconsolideerde resultaten 2016 van de groep Dexia

- *Nettoresultaat groepsaandeel van +353 miljoen EUR in 2016, beïnvloed door boekhoudkundige volatiliteitselementen voor +90 miljoen EUR en door niet-recurrente elementen voor +122 miljoen EUR*
- *Recurrent resultaat van 142 miljoen EUR, gedragen door een positieve risicokost wegens de terugneming van de voorziening voor Heta Asset Resolution AG (+136 miljoen EUR) en een resultaat verbonden aan de context van negatieve rente (+144 miljoen EUR)*
- *Bankheffingen en bijdragen tot resolutiefondsen vertegenwoordigen ongeveer 30 % van de operationele kosten*

a - Resultatenrekening van de periode (niet geauditeerd)

Geconsolideerde resultatenrekening - ANC formaat					
EUR m	T1 2016	T2 2016	T3 2016	T4 2016	2016
Nettobankproduct	78	-94	230	291	505
Algemene bedrijfskosten en afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	-134	-67	-81	-124	-407
Brutobedrijfsresultaat	-56	-162	149	168	99
Risicokost	-8	2	122	23	140
Nettowinst (verlies) op overige activa	5	1	50	-2	54
Resultaat voor belastingen	-60	-158	322	189	293
Winstbelastingen	-3	-18	-11	75	43
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of deze in verkoop	-3	3	4	12	17
Nettoresultaat	-66	-173	315	276	352
Minderheidsbelangen	-11	-2	6	6	-1
Nettoresultaat groepsaandeel	-55	-171	309	271	353

In de loop van 2016 boekte de groep Dexia een nettoresultaat groepsaandeel van 353 miljoen EUR.

Over het jaar bedroeg het nettobankproduct 505 miljoen EUR. Van dat bedrag is met name 90 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 -407 miljoen EUR en omvatten -115 miljoen EUR heffingen en diverse bijdragen.

Het brutobedrijfsresultaat bedroeg +99 miljoen EUR over het jaar.

De risicokost en de nettowinst (verlies) op overige activa bedroegen +194 miljoen EUR, waarvan 140 miljoen EUR onder de risicokost valt. Dit bedrag omvat onder meer de terugneming van de voorziening die was aangelegd voor de blootstelling van de Groep aan Heta Asset Resolution AG, voor een bedrag van +136 miljoen EUR.

Door rekening te houden met deze elementen, kwam het resultaat voor belastingen uit op +293 miljoen EUR.

De impact op de belastingen over het jaar is positief en bedroeg +43 miljoen EUR.

Het nettoresultaat van de beëindigde of in verkoop zijnde activiteiten bedroeg 17 miljoen EUR en stemt overeen met een terugname van de voorziening aangelegd om het risico te dekken bij garanties die waren verleend bij de verkoop van commerciële activiteiten.

Het resultaat dat toe te schrijven is aan de minderheidsbelangen, bedroeg -1 miljoen EUR, wat het nettoresultaat groepsaandeel voor 2016 op +353 miljoen EUR bracht.

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

Het nettoresultaat groepsaandeel van +353 miljoen EUR bestaat uit de volgende elementen:

- +142 miljoen EUR is toe te schrijven aan recurrente elementen²
- +90 miljoen EUR is verbonden aan boekhoudkundige volatiliteitselementen³
- +122 miljoen EUR werd gegenereerd door niet-recurrente elementen⁴

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

² *Recurrente elementen: elementen verbonden aan het behoud van de activa zoals opbrengsten van portefeuilles, financieringskosten, operationele uitgaven, kosten van risico en belastingen.*

³ *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).*

⁴ *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.*

Analytische presentatie van de resultaten van de groep Dexia voor 2016

EUR m	Recurrente elementen	Boekhoudkundige volatiliteits-elementen	Niet-recurrente elementen	Totaal
Nettobankproduct	386	90	30	505
Algemene bedrijfskosten en afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	-428	0	21	-407
Brutobedrijfsresultaat	-42	90	51	99
Risicokost	140	0	0	140
Nettowinst (verlies) op activa	0	0	54	54
Resultaat voor belastingen	98	90	105	293
Winstbelastingen	43	0	0	43
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of deze in verkoop	0	0	17	17
Nettoresultaat	141	90	122	352
Minderheidsbelangen	-1	0	0	-1
Nettoresultaat groepsaandeel	142	90	122	353

b.1 - Recurrente elementen

Recurrente elementen					
EUR m	T1 2016	T2 2016	T3 2016	T4 2016	2016
Nettobankproduct	60	74	72	180	386
waarvan opbrengsten van commerciële portefeuilles	154	158	148	142	603
waarvan financieringskosten	-145	-150	-142	-146	-583
waarvan andere opbrengsten	50	66	66	184	367
Algemene bedrijfskosten en afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	-148	-102	-79	-99	-428
Brutobedrijfsresultaat	-89	-28	-7	82	-42
Risicokost	-8	2	122	23	140
Nettowinst (verlies) op overige activa	0	0	0	0	0
Resultaat voor belastingen	-97	-25	116	105	98
Winstbelastingen	-3	-18	-11	75	43
Nettoresultaat	-100	-43	105	180	141
Minderheidsbelangen	-11	-2	6	6	-1
Nettoresultaat groepsaandeel	-90	-41	99	174	142

Het nettoresultaat groepsaandeel van de recurrente activiteiten bedroeg 142 miljoen EUR over 2016.

Het nettobankproduct in 2016 bedroeg 386 miljoen EUR en omvatte:

- De opbrengsten van de activaportefeuilles, die uitkwamen op 603 miljoen EUR. Deze opbrengsten gingen in 2016 ieder kwartaal in dalende lijn, omdat de afbouw van de activaportefeuilles logischerwijs gepaard gaat met een vermindering van de opbrengsten;
- De financieringskosten, die -583 miljoen EUR bedroegen. Deze kosten zijn van kwartaal tot kwartaal vrij stabiel. Het feit dat het gewaarborgde schuld papier dat Dexia uitgeeft, niet in aanmerking komt voor de programma's van terugkoop van effecten die de Europese Centrale Bank heeft opgezet, dreef evenwel de kosten van deze financieringen in 2016 op. Deze trend werd echter gecompenseerd door de afname van het financieringsvolume van de Groep en door de wijziging van de funding mix, met een daling van de financieringen onderschreven bij de Europese Centrale Bank, die voor de Groep momenteel duurder zijn.
- De overige opbrengsten, die 367 miljoen EUR bedroegen. Deze bestaan vooral uit de opbrengsten verbonden aan het Asset and Liability Management (ALM). De Groep heeft bovendien een actief beleid gevoerd met betrekking tot de situatie i.v.m. de negatieve interestvoeten. Hierdoor werd een resultaat van +144 miljoen EUR in 2016 gegenereerd.

De kosten bedroegen -428 miljoen EUR. Ze omvatten -90 miljoen EUR bankheffingen en bijdragen tot resolutiefondsen, voor het merendeel geboekt in het 1^e kwartaal, overeenkomstig de norm IFRIC 21. Zonder deze heffingen en bijdragen waren de operationele kosten onder controle.

De risicokost van 2016 was positief en kwam uit op +140 miljoen EUR. Dit bedrag omvat vooral de terugneming van de voorziening voor Heta Asset Resolution AG, ten belope van +136 miljoen EUR.

De belastingen over het jaar bedroegen 43 miljoen EUR: de verschillende activa-overdrachten binnen de Groep, in het kader van de centralisering van de activiteiten van de Groep op haar beheersystemen in Parijs, hadden voor Dexia een positieve fiscale impact.

b.2 - Boekhoudkundige volatiliteitselementen

Over 2016 hadden de boekhoudkundige volatiliteitselementen een positieve impact van +90 miljoen EUR, voornamelijk door de gunstige evolutie van de waardering van de derivaten op basis van een OIS-curve, die de negatieve impact van de DVA, het eigen kredietrisico (*Own Credit Risk*) en de FVA ruimschoots compenseerde. De evolutie van de marktomstandigheden was voor de Groep tijdens het 1^e halfjaar ongunstig, onder meer als gevolg van de stemming voor het vertrek van het Verenigd Koninkrijk uit de Europese Unie, waarna ze in het 2^e halfjaar verbeterde.

b.3 - Niet-recurrente elementen

De niet-recurrente elementen die in 2016 werden geboekt bedroegen 122 miljoen EUR en omvatten onder meer:

- Winsten verbonden aan een actief balansbeheer (+55 miljoen EUR over het jaar)
- Een buitengewone bijdrage aan het Italiaans nationale resolutiefonds van -25 miljoen EUR, gestort door Dexia Crediop in het 4^e kwartaal
- Een winst van +50 miljoen EUR op de verkoop van de CBX-toren aan La Défense

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

A - Balans en solvabiliteit

- *Daling van de balans met 17,5 miljard EUR tegenover eind 2015; grote volatiliteit van het balanstotaal in de loop van het jaar*
- *Common Equity Tier 1-ratio van 16,2 %⁵ voor Dexia: aftrek van 60 % van de AFS-reserve op de soevereine en niet-soevereine portefeuille van het reglementaire kapitaal*

a - Jaarevolutie van de balans

Op 31 december 2016 bedroeg het geconsolideerde balanstotaal van de Groep 212,8 miljard EUR, een daling met 17,5 miljard EUR tegenover 31 december 2015 en met 23,1 miljard EUR tegenover 30 juni 2016.

Aan de actiefzijde valt de daling van de balans tijdens het jaar, bij constante wisselkoers, hoofdzakelijk te verklaren door de afbouw van de activaportefeuille. Eind 2016 bedroeg de activaportefeuille 116,9 miljard EUR, een daling met -15,3 miljard EUR sinds eind 2015, waarvan -10,2 miljard EUR natuurlijke afschrijvingen en 5 miljard EUR verkopen en vervroegde terugbetalingen. In 2016 waren de activaverkopen vooral gericht op de versterking van de solvabiliteit, door vooral sterk gewogen activa te kiezen, en op de verkleining van het risico.

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 financieringen toegekend door centrale banken met -16,1 miljard EUR.

⁵ Met inbegrip van het positieve nettoresultaat van het boekjaar.

De impact van de wisselkoersschommelingen op de evolutie van de balans bedroeg +0,8 miljard EUR over het jaar.

De evolutie van het balanstotaal in de loop van 2016 vertoonde sterke verschillen, wat te maken heeft met de gevoeligheid voor exogene factoren zoals de rente en de wisselkoersen. In het 1^e kwartaal was er een toename van het balanstotaal, onder invloed van de rentedaling die leidde tot een stijging van het cash collateral dat Dexia betaalt aan zijn tegenpartijen van derivaten en tot een verhoging van de reële waarde van de elementen, alsook tot de aangroei van de liquiditeitsreserve bij de centrale banken. De trend keerde in het 2^e en 3^e kwartaal, want het effect van de rentedaling werd ruimschoots gecompenseerd door de afbouw van de activaportefeuilles en van de uitstaande bedragen bij de centrale banken. Deze dalende trend versnelde in het 4^e kwartaal, in een gunstigere context van geleidelijke rentestijging.

b - Solvabiliteit

b.1 – Prudentiële vereisten voor Dexia inzake solvabiliteit

In december 2016 deelde de Europese Centrale Bank (ECB) aan Dexia haar conclusies mee in het kader van de Supervisory Review and Evaluation Process (SREP). Ze bracht Dexia onder meer op de hoogte van de kwalitatieve en kwantitatieve vereisten inzake eigen vermogen die vanaf 1 januari 2017 op Dexia NV en zijn belangrijkste entiteiten van toepassing zullen zijn, overeenkomstig Verordening (EU) nr. 1024/2013 van de Raad van 15 oktober 2013.

De ECB legde aan de groep Dexia een *Total Capital ratio* van 9,875 % op, inclusief kapitaalstandhoudingsbuffer (*capital conservation buffer*) van 1,250 %.

Deze niveaus gelden ook voor Dexia Crédit Local, op geconsolideerde basis.

b.2 – Solvabiliteitsratio's

Op 31 december 2016 bedroeg het Common Equity Tier 1-kapitaal van de groep Dexia 7011 miljoen EUR, tegen 8180 miljoen EUR op 31 december 2015. Deze daling valt vooral te verklaren door de aftrek van 60 % van de AFS-reserve in 2016, tegen 40 % in 2015, overeenkomstig de planning van richtlijn CRD IV. Voorts paste de groep Dexia tot 30 september 2016 de afwijking toe waardoor zij de AFS-reserve op de soevereine portefeuille niet hoefde af te houden van haar reglementaire kapitaal. Door met deze beide maatregelen rekening te houden, kwam het van het reglementaire kapitaal afgetrokken bedrag van de AFS-reserve uit op -2,7 miljard EUR op 31 december 2016, terwijl dat op 31 december 2015 nog -1,2 miljard EUR was. Het effect van deze maatregelen wordt deels gecompenseerd door het positieve nettoresultaat van het boekjaar, alsook door een reeks maatregelen zoals de verkoop van sterk gewogen activa of van rechtstreeks van het eigen vermogen afgetrokken participaties, met de bedoeling de reglementaire kapitaalbasis van de Groep te versterken.

De winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt, kwamen op 31 december 2016 uit op -5,7 miljard EUR, een stijging met -0,3 miljard EUR over het jaar, die voornamelijk toe te schrijven is aan de verruiming van de credit spreads op staatsobligaties, in het bijzonder Italiaanse, Spaanse en Portugese. Deze trend kwam nadrukkelijk tot uiting in de 1^e helft van het jaar en keerde tijdens het 2^e halfjaar.

Eind 2016 bedroegen de risicogewogen activa 43,4 miljard EUR, waarvan 41,0 miljard EUR toe te schrijven is aan het kredietrisico, 1,4 miljard EUR aan het marktrisico en 1 miljard EUR aan het operationele risico (tegen 51,4 miljard EUR, waarvan 48,2 miljard EUR voor het kredietrisico, 2,2 miljard EUR voor het marktrisico en 1 miljard EUR voor het operationele risico). Wat het kredietrisico betreft, kwam de daling er vooral door de afbouw van de activaportefeuille. Voor het marktrisico had de daling van de risicogewogen

activa dan weer te maken met de daling van het algemene en specifieke renterisico en de afname van het specifieke wisselkoersrisico.

Op basis van deze elementen bedroeg de Common Equity Tier 1-ratio⁶ van Dexia 16,2 % op 31 december 2016. Vanaf 1 januari 2017 moet Dexia zich houden aan de solvabiliteitsregels van de ECB, namelijk een Total Capital-ratio van 9,875 %. Op 31 december 2016 bedroeg de Total Capital-ratio van Dexia 16,8 %. Op 1 januari 2017 wordt deze Total Capital-ratio geraamd op 14,5 %, na aftrek van 80 % van de AFS-reserve verbonden aan soevereine en niet-soevereine activa.

De Common Equity Tier 1-ratio en de Total Capital-ratio van Dexia Crédit Local bedroegen op 31 december 2016 respectievelijk 13,1 % en 13,4 %. Op 1 januari 2017 wordt de Total Capital-ratio geraamd op 11,3 %.

B – Evolutie van de liquiditeitsituatie van de groep Dexia

- *Voorzichtig liquiditeitsbeheer, in een delicate marktomgeving*
- *Aanzienlijke daling van het financieringsvolume in de loop van het jaar*
- *Sterk verminderd gebruik van de financieringen toegekend door de Europese Centrale Bank*

In 2016, koos de Groep voor een voorzichtig liquiditeitsbeheer, om te kunnen inspelen op eventuele storingen op de markten. Tegelijk veranderde ze haar financieringsmix in gunstige zin, door minder een beroep te doen op financieringen bij centrale banken.

Het netto cash collateral dat de Groep betaalt als waarborg voor haar derivaten, was in de loop van 2016 dan ook redelijk volatiel: het bereikte een maximum van 38,3 miljard EUR en zakte daarna weer geleidelijk naar het niveau van eind 2015. Op 31 december 2016 kwam het netto cash collateral uit op 32,7 miljard EUR, tegen 32,1 miljard EUR eind 2015.

Tegelijk is het financieringsvolume van de bank aanzienlijk gedaald, van 162,8 miljard EUR in december 2015 tot 146,5 miljard EUR eind 2016. Deze evolutie valt hoofdzakelijk te verklaren door de afbouw van de activaportefeuilles.

In de loop van het jaar veranderde de Groep haar financieringsstructuur, door de goedkoopste financieringsbronnen te kiezen. De bank bracht het uitstaande bedrag bij de Europese Centrale Bank terug tot 655 miljoen EUR op 31 december 2016, in de vorm van LTRO, terwijl dat een jaar eerder nog 15,9 miljard EUR was.

In de loop van het jaar lanceerde Dexia met succes verschillende publieke transacties op lange termijn in euro, in US dollar en in Brits pond, met looptijden van 3 tot 7 jaar. Deze uitgaven van 5,5 miljard EUR, 3 miljard USD en 0,8 miljard GBP, gekoppeld aan een dynamische activiteit inzake private plaatsingen, brachten het totale bedrag van gewaarborgde langetermijnfinancieringen op 13,2 miljard EUR, waardoor de behoeften van 2016 vanaf september gedekt waren en er kon worden geanticipeerd op het financieringsprogramma voor 2017. De Groep maakte tegelijk werk van haar herfinanciering op korte termijn, via verschillende gewaarborgde programma's in euro en in US dollar. In totaal werden 544 transacties op korte termijn uitgevoerd voor een totaal bedrag van 50,5 miljard EUR. De gemiddelde looptijd van deze financieringen op korte termijn wordt gehandhaafd op meer dan 7 maanden. Op 31 december 2016 is de gewaarborgde uitstaande schuld gestegen tot 71,4 miljard EUR, tegenover 61 miljard EUR eind 2015.

De Groep legde zich ook verder toe op haar gedekte marktfinancieringen op korte en lange termijn, waarvan het uitstaande bedrag tegenover vorig jaar lichtjes is gedaald van 67,4 miljard EUR eind 2015

⁶ *Inclusief nettoresultaat van het boekjaar.*

tot 58,4 miljard EUR op 31 december 2016, evenredig met de vermindering van de activa die voor dit type van financiering in aanmerking komen.

Bijgevolg berustte de financiering van de Groep op 31 december 2016 voor het merendeel op gewaarborgde financieringen en gedekte marktfinancieringen, voor respectievelijk 49 % en 41 %, terwijl de financiering bij de centrale banken sterk werd teruggeschroefd (0,4 %). De Groep behoudt evenwel de mogelijkheid om van dit laatste type van financiering gebruik te maken als het nodig blijkt.

Eind 2016 beschikte de groep Dexia over een liquiditeitsreserve van 18,2 miljard EUR, waarvan 14,9 miljard EUR in de vorm van activa die beleenbaar zijn bij de Europese Centrale Bank. De Liquidity Coverage-Ratio (LCR) van de Groep bedroeg 80 %.

Bijlagen

Bijlage 1 – Vereenvoudigde balans (niet-geauditeerde cijfers)

Belangrijkste componenten van de balans			
EUR m	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2016
Totaal activa	230 281	235 887	212 771
<i>Waarvan</i>			
Kas en centrale banken	4 835	3 296	4 222
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	20 176	22 203	17 781
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	6 672	7 710	6 830
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	22 257	20 468	16 568
Leningen en vorderingen aan cliënten	127 876	128 181	119 206
Overlopende rekeningen en overige activa	38 346	43 395	36 884
Totaal verplichtingen	225 733	232 443	208 197
<i>Waarvan</i>			
Centrale banken	15 932	7 350	690
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	22 779	23 706	18 676
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	29 978	39 764	33 796
Schulden aan kredietinstellingen	48 780	46 284	40 238
Schuldpapier	91 532	97 574	98 524
Eigen vermogen	4 548	3 444	4 574
<i>Waarvan</i>			
Eigen vermogen, aandeel van de groep	4 118	3 039	4 147

Bijlage 2 – Kapitaaltoereikendheid (niet-geauditeerde cijfers)

EUR m	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2016
Common equity Tier 1	8 180	7 401	7 011
Risicogewogen activa	51 414	49 960	43 356
Common equity Tier 1-ratio	15,9%	14,8%	16,2%

De Common Equity Tier 1-ratio van 30 juni 2016 werd herberekend. Ten gevolge van een foutief inboeken, werd een deel van de Cash Flow Hedge Reserve op afgeleide instrumenten geherclassificeerd in geconsolideerde reserves. Deze herclassificatie heeft geen impact op het totaal eigen vermogen.

Bijlage 3 – Blootstelling aan het kredietrisico (EAD) op 31 december 2016 (niet-geauditeerde cijfers)

Uitsplitsing per geografisch segment			
EUR m	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2016
Verenigde Staten	28 753	26 892	23 897
Italië	27 244	27 396	25 512
Frankrijk	26 617	25 081	25 484
Verenigd Koninkrijk	25 821	26 916	25 461
Duitsland	22 308	22 672	20 689
Spanje	16 933	15 868	14 154
Japan	7 560	8 787	7 479
Portugal	4 193	4 093	3 905
Centraal-en Oost Europa	2 895	2 429	1 843
Canada	2 717	2 864	2 655
België	2 204	2 182	2 035
Oostenrijk	1 575	1 559	1 118
Scandinavische landen	1 471	1 280	1 229
Hongarije	946	687	275
Zuidoost Azië	845	907	620
Centraal-en Zuid-Amerika	552	509	490
Zwitserland	520	592	399
Nederland	499	567	390
Turkije	496	443	367
Ierland	160	101	103
Griekenland	153	146	128
Luxemburg	125	104	85
Andere	7 203	7 159	6 347
Totaal	181 792	179 235	164 665

Uitsplitsing per type tegenpartij			
EUR m	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2016
Lokale openbare sector	94 426	96 018	89 298
Overheden	29 511	26 958	25 458
Financiële instellingen	24 781	24 496	20 123
Projectfinancieringen	14 734	14 471	13 515
Bedrijven	8 463	8 179	7 607
ABS/MBS	8 039	7 378	6 600
Herverzekeraars	1 837	1 733	2 062
Particulieren, vrije beroepen, zelfstandigen	2	2	2
Totaal	181 792	179 235	164 665

Uitsplitsing per rating (interne rating)			
	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2016
AAA	16,5%	16,9%	17,6%
AA	22,0%	20,3%	18,5%
A	21,7%	23,8%	24,2%
BBB	27,8%	28,4%	29,4%
Non Investment Grade	10,7%	9,3%	9,2%
D	1,1%	1,1%	0,9%
Niet genoteerd	0,2%	0,2%	0,3%
Total	100%	100%	100%

Bijlage 4 – Sectorale blootstelling van de Groep op 30 september 2016 (EAD – 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 bedrijfsfinanciering en	Waarvan financiële instellingen	Waarvan ABS/MBS	Waarvan soevereine blootstellingen	Waarvan herverzekeraars
Italië	25 512	10 750	843	457	47	13 415	
Frankrijk	25 484	15 585	3 750	3 488		2 661	
Verenigd Koninkrijk	25 461	11 952	9 620	1 854	1 575	63	397
Verenigde Staten	23 897	12 448	806	3 224	4 277	1 477	1 665
Duitsland	20 689	17 537	227	2 510		415	
Spanje	14 154	6 785	2 003	4 360	441	565	
Japan	7 479	5 484		1 150		845	
Portugal	3 905	1 794	115	16	85	1 894	
Polen	1 161	2		0		1 159	
Turkije	367	4	3	360			
Hongarije	275	2		0		273	
Griekenland	128	50	78				

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

Kwaliteit van de activa			
EUR m	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2016
Activa die een specifieke waardevermindering hebben ondergaan	1 532	1 544	1 064
Specifieke waardeverminderingen ⁽¹⁾	556	539	321
Dekkingsratio ⁽²⁾	36,3%	34,9%	30,2%
Collectieve waardeverminderingen	422	422	416

(1) Waardeverminderingen op leningen aan en vorderingen op cliënten en op vastrentende effecten geclassificeerd als effecten beschikbaar voor verkoop.

(2) De verhouding tussen de specifieke waardeverminderingen en de activa die een specifieke waardevermindering hebben ondergaan.

Bijlage 6 – Ratings

Ratings op 14 Februari 2017			
	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 en geschillen, als verwerende of als eisende partij.

Hieronder zijn de belangrijkste gebeurtenissen en ontwikkelingen in het vierde kwartaal van 2016 in de relevante onderzoeken en geschillen waarin entiteiten van Dexia als verweerder optreden, samengevat.

De volgende bijgewerkte gegevens dienen te worden gelezen samen met de overeenkomstige samenvattingen vermeld in het jaarverslag 2015, in het halfjaarlijks verslag H1 2016 en in de tussentijdse verklaringen 1T & 3T 2016 van Dexia (beschikbaar op de website www.dexia.com).

Op basis van de voor Dexia op 31 december 2016 beschikbare informatie, zouden de gebeurtenissen of ontwikkelingen die zich voordeden in het vierde kwartaal van 2016 en begin 2017 in hangende regelgevende onderzoeken of geschillen beschreven in het jaarverslag 2015 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 2016 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.

Positieve beslissing in een Frans “gestructureerd krediet” geschil

In januari 2017 werd er een positieve beslissing genomen door de Rechtbank van Koophandel te Nanterre in het dossier “*Société d'aménagement de la ville de Lyon (SACVL)*”, een entiteit die in principe niet valt onder de validatiewet. In tegenstelling tot wat werd beslist door de Rechtbank van Eerste Aanleg te Nanterre in september 2016 in een dossier waarbij ook een entiteit was betrokken die niet valt onder de validatiewet,

heeft de Rechtbank van Koophandel in het betrokken dossier besloten de CG93 rechtspraak inzake de verwijzing naar de effectieve interestvoet in de bevestigingsfax niet te volgen, waarbij alle argumenten van de eisers werden verworpen.

Nieuwe beslissingen van de Nederlandse Hoge Raad in bepaalde geschillen betreffende Dexia Nederland

In het 4^e kwartaal van 2016 heeft de Hoge Raad verschillende uitspraken gedaan in het voordeel van Dexia Nederland, met betrekking tot (i) de elementen die in rekening dienen te worden gebracht bij de bepaling of het financiële risico voor de cliënt aanvaardbaar dan wel onaanvaardbaar was, en (ii) de aantijging dat Dexia Nederland de betrokken aandelen nooit zou hebben gekocht. Alle aantijgingen werden verworpen.

Begin 2017 heeft de Hoge Raad een beslissing genomen omtrent de (technisch) wijze waarop de impact van contracten die met een positief resultaat zijn geëindigd dient te worden geïmputeerd op de uitstaande bedragen onder de aandelenleasecontracten. De concrete gevolgen van deze beslissing worden nog geanalyseerd, rekening houdend met wat reeds door Dexia Nederland werd betaald.

Rechtbankbeslissing in de juridische procedures inzake Dexia Israël

Op 25 januari 2017 heeft de Rechtbank van Tel Aviv het tweede deel van haar beslissing genomen tot goedkeuring van de voorwaarden van de dading die met eisers werd afgesloten en van de vergoeding verschuldigd aan de eisers en hun adviseurs. Deze beslissing heeft het Dexia Israël mogelijk gemaakt om het egaliseringsproces inzake de categorieën van aandelen op te starten en om een dividend uit te betalen aan alle aandeelhouders.

Perscontacten
Persdienst – Brussel
+32 2 213 57 39
Persdienst – Parijs
+33 1 58 58 58 49

Contact investeerders
Investor Relations – Brussel
+32 2 213 57 66
Investor Relations – Parijs
+33 1 58 58 82 48