



H1 2018

FINANCIËEL VERSLAG

HALFJAARLIJKS FINANCIËEL VERSLAG OPGESTELD OVEREENKOMSTIG DE BEPALINGEN VAN HET KB VAN 14 NOVEMBER 2007

DEXIA

INHOUDSTAFEL

I. BEHEERSVERSLAG	3
I.1. FINANCIËEL PROFIEL	3
I.2. FINANCIËLE REPORTING	4
I.3. RISICOBEBEER	14
I.4. INFORMATIE AAN DE AANDEELHOUDERS	21
II. BEKNOPT GECONSOLIDEERD FINANCIËEL VERSLAG	22
III. VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSOON	59
IV. VERSLAG INZAKE DE BEOORDELING VAN DE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE VOOR DE ZES MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI 2018	60

BEHEERSVERSLAG ⁽¹⁾

FINANCIËEL PROFIEL

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING – ANC FORMAAT			
<i>in miljoen EUR</i>	H1 2017 IAS 39	H1 2018 IFRS 9	
Nettobankproduct	9	-198	
Algemene bedrijfskosten en afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	-252	-250	
BRUTOBEDRIJFSRESULTAAT	-243	-448	
Kosten van kredietrisico's	-5	50	
Nettowinst (verlies) uit overige activa	0	8	
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN	-248	-390	
Winstbelastingen	-46	-34	
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of activiteiten in beëindiging	2	0	
NETTORESULTAAT	-292	-424	
Minderheidsbelangen	4	-5	
NETTORESULTAAT, AANDEEL VAN DE GROEP	-296	-419	

BELANGRIJKSTE COMPONENTEN VAN DE BALANS – ANC FORMAAT			
<i>in miljoen EUR</i>	30/06/2017 IAS 39	31/12/2017 IAS 39	30/06/2018 IFRS 9
TOTAAL ACTIVA	199 394	180 938	168 340
<i>Waarvan</i>			
Kas en centrale banken	10 362	10 721	9 881
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	15 316	13 188	15 468
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	5 396	4 985	4 627
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	13 435	10 830	
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via het eigen vermogen			7 893
Effecten tegen geamortiseerde kostprijs			48 868
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen	7 102	6 144	
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen tegen geamortiseerde kostprijs ^(*)			32 020
Leningen aan en vorderingen op cliënten	109 946	99 264	
Leningen aan en vorderingen op cliënten tegen geamortiseerde kostprijs ^(*)			47 910
Overlopende rekeningen en overige activa	34 339	30 550	507
TOTAAL VERPLICHTINGEN	194 272	175 536	160 547
<i>Waarvan</i>			
Centrale banken	90	0	0
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	15 932	14 193	13 385
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	29 674	27 858	25 219
Schulden aan kredietinstellingen	38 286	31 016	31 253
Schuld papier	94 795	89 654	86 258
EIGEN VERMOGEN	5 122	5 402	7 793
<i>Waarvan</i>			
Eigen vermogen, aandeel van de groep	4 673	4 992	7 437

(*) Op 31 december 2017 werd het cash collateral geboekt onder "Overlopende rekeningen en overige activa" (29 989 miljoen EUR); Vanaf 30 juni 2018 zijn ze opgesplitst tussen "Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen tegen geamortiseerde kostprijs" (27 664 miljoen EUR) en "Leningen aan en vorderingen op cliënten tegen geamortiseerde kostprijs" (375 miljoen EUR).

(1) De gegevens uit het beheersverslag zijn niet geauditeerd.

GECONSOLIDEERDE RESULTATEN 1H 2018 VAN DE GROEP DEXIA

■ Nettoresultaat van -419 miljoen EUR, ten gevolge de stijging van de heffingen en reglementaire bijdragen en van de boekhoudkundige volatiliteitselementen

- Stabiel recurrent nettoresultaat van -173 miljoen EUR ten opzichte van het 1e halfjaar van 2017, met een aanzienlijke impact van de heffingen en reglementaire bijdragen (-99 miljoen EUR), deels gecompenseerd door een positieve risicokost (+50 miljoen EUR)
- Negatieve impact van de boekhoudkundige volatiliteitselementen (-198 miljoen EUR) en van de niet-recurrente elementen (-48 miljoen EUR), voornamelijk ten gevolge de proactieve strategie van afbouw van de balans

■ Aanzienlijk positief effect van de 1e toepassing van de IFRS 9-norm op het reglementaire kapitaal van de Groep

- Impact van +2,1 miljard EUR op het "Common Equity Tier 1"-kapitaal op 1 januari 2018
- "Total Capital"-ratio van 25,7 % eind juni 2018, tegen 20,4 % op 31 december 2017

■ Verderzetting van het dynamisch beheer van de resolutie van de Groep

- Balanstotaal van 168,3 miljard EUR op 30 juni 2018, zijnde een daling met -12,6 miljard EUR over het halfjaar, voornamelijk door de inkrimping van de activaportefeuille (-7,6 miljard EUR)
- Verkleining van de geografische voetafdruk van de Groep: verkoop van Dexia Israël, sluiting van het bijkantoor van Dexia Crédit Local in Lissabon en verdere herstructurering van het bijkantoor van Madrid en van Dexia Kommunalbank Deutschland
- Uitvoering van de overeenkomst tot uitbesteding van de backoffice met Cognizant
- Daling van het personeelsbestand van de Groep met 19 %, tot 808 medewerkers op 30 juni 2018

■ Wijzigingen inzake governance

- Benoeming van Gilles Denoyel als bestuurder en voorzitter van de raad van bestuur van Dexia op 16 mei 2018
- Vertrek van Johan Bohets, die de wens te kennen gaf om de Groep te verlaten, en benoeming van Giovanni Albanese tot Chief Risk Officer van Dexia

INLEIDING

Tijdens de 1^e helft van 2018 heeft Dexia zich verder ingespannen om zijn balans af te bouwen en te vereenvoudigen, door onder meer zijn participatie in de dochteronderneming in Israël te verkopen en het bijkantoor van Dexia Crédit Local in Portugal te sluiten. Hoewel gevreesd werd voor een mogelijke escalatie van protectionistische handelsmaatregelen, ging de Groep voort met de tactische inkrimping van haar portefeuille van commerciële activa. Anderzijds hebben de verhoogde volatiliteit binnen de eurozone en de ontregeling van de markt in Brits pond in de context van de Brexit, de boekhoudkundige volatiliteit tijdens het halfjaar sterk doen schommelen. De eerste toepassing van de IFRS 9-norm, die een heel positief effect had op het reglementaire kapitaal van de Groep, drukte eveneens haar stempel op de eerste jaarhelft.

1. VOORNAAMSTE GEBEURTENISSEN EN TRANSACTIES

A. Vorderingen in het geordende resolutieplan van de Groep

Dynamisch beheer van de balans en daling van de risico's

In het 1^e halfjaar van 2018 ging Dexia voort met zijn dynamische afbouw van de balans. Dit leidde tot een daling van de portefeuille van commerciële activa met 7,6 miljard EUR over het halfjaar, waarvan 3,8 miljard EUR verkopen, 0,4 miljard EUR vervroegde terugbetalingen en 3,4 miljard EUR natuurlijke afschrijvingen.

In het kader van de afbouw van het kredietrisico verkocht de Groep bijna al haar posities verbonden aan de Commonwealth van Puerto Rico. Op 30 juni 2018 bedroeg de overblijvende blootstelling van Dexia op de Commonwealth van Puerto Rico 5 miljoen EUR. Ze wordt volledig gedekt door een herverzekeraar van goede kwaliteit en vervalt in 2020.

Voorts is de blootstelling van de Groep op Turkije niet langer significant, vermits de laatste achtergestelde leningen van haar vroegere dochter DenizBank eind februari 2018 zijn terugbetaald.

Ten slotte profiteerde de Groep van gunstige marktvoorwaarden om onder meer blootstellingen op Japanse overheden, leningen aan gemeenten in Frankrijk en de Verenigde Staten, Spaanse *covered bonds* en ABS op Amerikaanse studentenleningen te verkopen.

Verkoop van de deelneming van 58,9 % in Dexia Israel Bank

Op 18 maart 2018 verkocht Dexia Crédit Local al zijn aandelen in Dexia Israel Bank (Dexia Israël). De verkoopprijs per aandeel bedroeg 674 NIS en de totale verkoopprijs ongeveer 82 miljoen EUR. Daarmee komt een einde aan de aanwezigheid van Dexia in Israël, waar de Groep sinds 2001 actief was.

Met deze verkoop rondt Dexia het verplichte verkoopproces af van de commerciële activiteiten van de Groep, als onderdeel van de verbintenissen aangegaan door de Belgische, Franse en Luxemburgse staten in het kader van het geordende resolutieplan van de Groep, goedgekeurd door de Europese Commissie in december 2012. Ze vormt dan ook een belangrijke mijlpaal in de uitvoering van het geordende resolutieplan van Dexia.

Vereenvoudiging van het internationale netwerk

Met het oog op de vereenvoudiging van haar operationele structuur was de groep Dexia in 2016 overgegaan tot de grensoverschrijdende fusie tussen Dexia Crédit Local en dochteronderneming Dexia Sabadell, alsook tot de gelijktijdige oprichting van twee nieuwe bijkantoren van Dexia Crédit Local in Spanje en Portugal. Op 29 juni 2018 sloot de Groep het bijkantoor van Dexia Crédit Local in Lissabon, na de overdracht van de activa naar haar Parijse zetel te hebben afgerond.

Dezelfde centralisatiewerken zijn aan de gang voor het bijkantoor van Madrid, waardoor de sluiting ervan uiterlijk in de 1^e helft van 2019 zou moeten kunnen plaatsvinden.

Daarnaast bracht de groep Dexia een obligatieportefeuille van 3,6 miljard EUR niet-Duitse activa en verbonden afdekkingsinstrumenten van Dexia Kommunalbank Deutschland (DKD) over naar het bijkantoor van Dexia Crédit Local in Dublin. In aansluiting op deze herstructurering, en

zoals vermeld in het jaarverslag 2017 van Dexia, worden momenteel verschillende strategische opties onderzocht voor de toekomst van DKD, waaronder de verkoop van de entiteit.

Versterking van het bedrijfsmodel: uitvoering van de overeenkomst inzake uitbesteding van diensten met Cognizant

De overeenkomst inzake uitbesteding van diensten, die Dexia op 4 oktober 2017 met Cognizant ondertekende, werd verder uitgevoerd tijdens het 1^e halfjaar van 2018, met de overstap, op 1 mei 2018, van de teams belast met de back office markt en kredieten naar Cognizant. De IT-diensten waren al overgedragen in november 2017. In totaal maakten 133 medewerkers van Dexia de overstap.

Dexia besliste ook om de vernieuwing en het beheer van de infrastructuur van zijn informaticasysteem aan Cognizant toe te vertrouwen. Deze transactie is opgenomen in een aparte overeenkomst, die eveneens een looptijd van 10 jaar heeft. De uitvoering daarvan loopt tot in het 2^e kwartaal van 2019, waardoor de Groep over efficiëntere informatica-tools zal beschikken en haar operationele continuïteit versterkt zal worden. Anderzijds zal deze overeenkomst het Cognizant gemakkelijker maken, want het zal voor de informaticastructuur en -toepassingen in synergie kunnen werken.

B. Wijzigingen in het bestuur van de Groep

Op 16 mei 2018 werd Gilles Denoyel benoemd tot bestuurder en voorzitter van de raad van bestuur van Dexia, ter vervanging van Robert de Metz, wiens mandaat afliep. Gilles Denoyel is eveneens bestuurder en voorzitter van de raad van bestuur van Dexia Crédit Local.

De raad van bestuur van Dexia benoemde op 6 september 2018 Giovanni Albanese als uitvoerend bestuurder en Chief Risk Officer van Dexia, ter vervanging van Johan Bohets, die de wens te kennen gaf om de Groep te verlaten.

Aangezien het bestuur van Dexia en Dexia Crédit Local geïntegreerd is, is Giovanni Albanese tevens bestuurder, adjunct algemeen directeur en Chief Risk Officer van Dexia Crédit Local.

Giovanni Albanese heeft de Italiaanse nationaliteit en beschikt over een ruime ervaring in risicobeheer. Die deed hij op binnen de groep Unicredit, waar hij de afgelopen 12 jaar diverse functies vervulde in de verschillende domeinen van risicobeheer. Voorheen werkte hij bij Mc Kinsey en bij diverse consultancykantoren. Hij behaalde een ingenieursdiploma aan de universiteit La Sapienza in Rome en aan de universiteit van Zuid-Californië, alsook een MBA aan de universiteit van Bocconi.

C. Einde van de specifieke benadering betreffende het toezicht op Dexia vanaf 2019

Op 16 juli 2018⁽¹⁾ bracht de Europese Centrale Bank (ECB) Dexia ervan op de hoogte dat de pragmatische en proportionele aanpak op maat die ze sinds 2015 op de groep Dexia toepast, niet zou verlengd worden voor 2019. Deze beslissing kadert binnen de convergentie van de op Dexia toegepaste vereisten naar het algemene kader van toezicht, ingezet in 2018.

Vanaf 1 januari 2019 zal Dexia dus alle reglementaire vereisten van toepassing op banken die onder toezicht staan van de ECB moeten respecteren, en dit op elk niveau van consolidatie binnen de Groep. Bovendien blijft de behandeling van het niet-naleven van de ratio van de grote risico's (*large exposures*) dezelfde als deze beschreven in haar mededeling van 5 februari 2018, te weten het in mindering brengen van haar CET1 reglementaire kapitaal, van de economische impact die zou voortvloeien uit het rechtzetten van een niet-naleving van de verplichting inzake grote risico's⁽²⁾.

2. RESULTATEN 1H 2018

A. Voorstelling van de beknopte geconsolideerde financiële staten op 30 juni 2018 van Dexia

Continuïteit van de bedrijfsvoering

De geconsolideerde financiële staten van Dexia op 30 juni 2018 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, die het voorwerp was van een beslissing van de Europese Commissie in december 2012.

- De onderliggende macro-economische hypothesen van het businessplan worden bijgestuurd in het kader van halfjaarlijkse herzieningen van het plan. De bijsturing op basis van de beschikbare gegevens op 31 december 2017, die door de raad van bestuur van Dexia van

27 juni 2018 werd goedgekeurd, houdt rekening met de reglementaire veranderingen die tot op heden gekend zijn, waaronder de definitieve tekst van CRD IV. Ze houdt eveneens rekening met de erg positieve impact van de eerste toepassing van de IFRS 9-norm vanaf 1 januari 2018 op het reglementaire kapitaal van de groep Dexia, met de Total Capital-ratio van Dexia die eind juni 2018 25,7% bedroeg, en ten slotte met de niet-hernieuwing, vanaf 1 januari 2019, van de specifieke aanpak van de Europese Centrale Bank betreffende het toezicht op de groep Dexia⁽³⁾.

- De voortzetting van de resolutie veronderstelt 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. Sinds eind 2012 heeft Dexia zijn financieringsbehoefte gevoelig verminderd, heeft het een gediversifieerde toegang tot verschillende financieringsbronnen en geprofiteerd van gunstige marktomstandigheden om de looptijd van zijn verplichtingen te verlengen, met het oog op een voorzichtig liquiditeitsbeheer. Hierdoor kan de Groep onder meer haar liquiditeitsreserves op een niveau houden dat gepast wordt bevonden gezien de beperking van de toegang tot de financiering van de Europese Centrale Bank die op 21 juli 2017 werd bekendgemaakt⁽⁴⁾. De jongste bijsturing van het businessplan houdt rekening met een herziening van het financieringsplan op basis van de meest recente marktomstandigheden die konden worden vastgesteld.
- Het businessplan gaat uit van het behoud van de bankvergunning van de verschillende entiteiten en van de rating van Dexia Crédit Local.

De regelmatige aanpassingen van het businessplan leiden tot afwijkingen ten opzichte van het oorspronkelijke plan en zorgen mettertijd voor een ingrijpende verandering van het aanvankelijk uitgetekende traject van de resolutie van de Groep, onder meer inzake winstgevendheid, solvabiliteit en financieringsstructuur. In deze fase zetten ze de aard en de pijlers van de resolutie niet op de helling, wat de beslissing wettigt om de financiële staten op te stellen volgens het principe van continuïteit van de bedrijfsvoering.

(1) Cf. persbericht Dexia van 26 juli 2018, beschikbaar op www.dexia.com.

(2) Cf. persbericht Dexia van 5 februari 2018, beschikbaar op www.dexia.com.

(3) Cf. persbericht Dexia van 26 juli 2018, beschikbaar op www.dexia.com.

(4) Op 21 juli 2017 maakte de Europese Centrale Bank bekend dat liquidatie-entiteiten vanaf 31 december 2021 niet langer toegang hebben tot het Eurosysteem.

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

- Dit plan kan onder meer de impact ondervinden van nieuwe wijzigingen van de boekhoudkundige en prudentiële regels.
- De groep Dexia is gevoelig voor de evolutie van de macro-economische omgeving en voor de marktparameters, zoals wisselkoersen, rentevoeten of credit spreads. Een ongunstige evolutie van deze parameters zou kunnen wegen op de liquiditeit en het solvabiliteitsniveau van de Groep, via bijvoorbeeld een stijging van het cash collateral dat Dexia dient te storten aan zijn tegenpartijen van derivaten of een impact op de waardering van financiële activa, verplichtingen en OTC-derivaten, waarvan de schommelingen in de resultatenrekening worden geboekt en kunnen leiden tot een wijziging van het reglementaire kapitaalniveau van de Groep.
- Als de financieringscapaciteit op de markt van schuldpapier met staatswaarborg zou verminderen, moet Dexia teruggrijpen naar duurere financieringsbronnen, wat een rechtstreekse impact zou hebben op de in het businessplan vooropgestelde rentabiliteit.
- Ten slotte is de Groep blootgesteld aan bepaalde operationele risico's die eigen zijn aan de omgeving van resolutie waarin Dexia verkeert.

Vervanging van de IAS 39-norm "Financiële instrumenten: opname en waardering" door de IFRS 9-norm "Financiële instrumenten" op 1 januari 2018

De IFRS 9-norm "Financiële instrumenten" trad in werking op 1 januari 2018 ter vervanging van de IAS 39-norm. Deze norm bestaat uit drie delen:

- Het eerste deel betreft de classificatie en waardering van financiële instrumenten;
- Het tweede deel gaat over het model voor het aanleggen van voorzieningen voor financiële activa;
- Het derde deel gaat over de boekhoudkundige verwerking van afdekkingstransacties.

Classificatie en waardering van financiële instrumenten

De norm IFRS 9 voorziet in de classificatie en waardering van activa op basis van het bedrijfsmodel dat de bank hanteert en de kenmerken van deze activa.

Bedrijfsmodel

De keuze van het bedrijfsmodel onder IFRS 9 heeft een impact op de mogelijkheden van classificatie van financiële activa toegestaan door de norm en bijgevolg op de wijze van waardering. De norm IFRS 9 voorziet in drie aparte bedrijfsmodellen:

- Model "Hold to collect", waarbij financiële activa worden aangehouden om contractuele kasstromen te innen;
- Model "Hold to collect and sell", waarbij financiële activa worden aangehouden om contractuele kasstromen te innen alsook om te verkopen;
- Model "Other" wanneer de beheersintentie met geen van vorige modellen overeenstemt (onder meer tradingverrichtingen).

Kenmerken van activa

De kenmerken van financiële activa zijn eveneens bepalend bij de classificatie ervan in de boekhouding. Afhankelijk van de complexiteit van hun structuur en de kasstromen die ze voortbrengen, worden financiële activa ofwel beschouwd als SPPI (*Solely Payments of Principal and Interest*) voor de eenvoudigste en minder gestructureerde activa, ofwel als niet-SPPI voor gestructureerde en/of complexe activa.

Op basis van deze beide elementen stelt de norm IFRS 9 verschillende boekhoudkundige classificaties voor:

- Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs: tot deze groep behoren activa die worden aangehouden in een "Hold to collect" optiek en beschouwd als SPPI. Deze activa worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs;
- Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via het eigen vermogen: tot deze groep behoren activa die worden aangehouden in een "Hold to collect and sell" optiek en beschouwd als SPPI. Deze activa worden gewaardeerd tegen reële waarde en waardeveranderingen worden geboekt via het eigen vermogen (*Other Comprehensive Income – OCI*);
- Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening: tot deze groep behoren activa waarvan de beheersintentie niet past in de "Hold to collect" noch de "Hold to collect and sell" optiek, evenals activa die worden beschouwd als niet-SPPI. Deze activa worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij de waardeveranderingen worden geboekt in de resultatenrekening.

Herclassificaties uitgevoerd door de groep Dexia

In lijn met zijn status van in afbouw beheerde entiteit koos Dexia in de meeste gevallen voor het "Hold to collect" bedrijfsmodel. Bijgevolg werden de activa die onder IAS 39 geboekt werden als "beschikbaar voor verkoop (*available for sale – AFS*)", onder IFRS 9 opgenomen in de categorie "geamortiseerde kostprijs".

Voorts identificeerde Dexia een activaportefeuille die de komende jaren mogelijk verkocht zal worden. Deze activa werden onder IFRS 9 opgenomen in de categorie "gewaardeerd tegen reële waarde via het

eigen vermogen”, net als de liquide activa die worden aangehouden door Dexia Financial Products Services LLC.

Ten slotte werden onder IFRS 9, overeenkomstig de norm, een aantal activa niet-SPPI ingedeeld onder “gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening”.

Gevolgen van de herclassificaties voor Dexia

Het feit dat de meeste activa van Dexia onder IFRS 9 zijn ingedeeld in de categorie “geamortiseerde kostprijs”, heeft een grote positieve impact, wat te maken heeft met het annuleren van de niet-gerealiseerde winsten en verliezen in eigen vermogen onder IAS 39.

Door deze classificatie vermindert en verandert ook de gevoeligheid van het eigen vermogen van de Groep voor schommelingen in de credit spreads, vermits de waardering van activa tegen geamortiseerde kostprijs voortaan ongevoelig is voor schommelingen van de credit spreads. In het bijzonder is de gevoeligheid voor Italiaanse en Portugese staatsobligaties sterk verminderd. Activa uit de categorieën “gewaardeerd tegen reële waarde via het eigen vermogen” en “gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening” onder IFRS 9 blijven enigszins gevoelig voor de credit spreads. Het gaat nu vooral over Amerikaanse ABS en over activa uit de Franse en Amerikaanse overheidssector.

Model van voorzieningen voor financiële activa

De norm IFRS 9 legt een nieuw waardevermindingsmodel voor kredietrisico voor activa die behoren tot de categorieën “geamortiseerde kostprijs” en “gewaardeerd tegen reële waarde via het eigen vermogen”. Verbintenissen buiten balans vallen eveneens onder dit nieuwe model.

Onder IAS 39 werd een voorziening voor het kredietrisico aangelegd wanneer een feit werd vastgesteld dat daartoe aanleiding gaf. Onder IFRS 9 wordt de voorziening voortaan aangelegd vanaf het ontstaan van het actief, op basis van verwachte kredietverliezen.

Het voorzieningsmodel dat door IFRS 9 is vastgelegd, steunt op het onderscheid tussen drie aparte categorieën van activa:

- De eerste (stage 1) stemt overeen met de activa waarvoor het kredietrisico sinds het ontstaan niet verslechterd is. Het voorzieningsniveau voor deze activa stemt overeen met het verwachte verlies over 12 maanden.
- De tweede categorie (stage 2) stemt overeen met de activa waarvoor het kredietrisico sinds het ontstaan aanzienlijk verslechterd is, zonder dat evenwel een wanbetaling is vastgesteld; Het voorzie-

ningsniveau voor deze activa stemt overeen met het verwachte verlies gedurende hun resterende looptijd.

- Tot de derde categorie (stage 3) behoren de activa met een reeds geleden kredietverlies. Het voorzieningsniveau stemt overeen met de verwachte verliezen over de looptijd van het actief. Ook gekochte activa die al in waarde verminderd waren, behoren tot deze categorie. In dat laatste geval wordt het voorzieningsniveau op een specifieke manier berekend.

Toepassing van het nieuwe waardevermindingsmodel door de groep Dexia

De toepassing van dit nieuwe voorzieningsmodel voor het kredietrisico heeft binnen de groep Dexia slechts een beperkte impact, die zich vertaalt in een toename van de voorzieningen in de orde van grootte van 200 miljoen EUR.

Boekhoudkundige verwerking van afdekkingstransacties (Hedge accounting)

Dexia koos ervoor om vast te houden aan de door de norm IAS 39 voorgestelde bepalingen inzake boekhoudkundige verwerking van afdekkingstransacties.

Impact van de eerste toepassing van de IFRS 9-norm door de groep Dexia

Geconsolideerde balans

De 1^e toepassing van de IFRS 9-norm vertaalt zich in een stijging van het balanstotaal met +2,7 miljard EUR op 1 januari 2018, die vooral toe te schrijven is aan de annulering van de bevroren AFS-reserve.

Overeenkomstig aanbeveling nr. 2017-02 van 2 juni 2017 van de Autorité des Normes Comptables (ANC) werden bovendien enkele veranderingen aangebracht aan de voorstelling van de financiële staten. Deze wijzigingen slaan vooral op de creatie en de schrapping van rubrieken in verband met de toepassing van IFRS 9, alsook op de presentatie van het cash collateral onder de rubrieken “Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen / klanten” en “Schulden aan kredietinstellingen / klanten” in IFRS 9 (cf. tabel op pagina 3).

Boekhoudkundig en reglementair eigen vermogen – solvabiliteitsratio's

De toepassing van IFRS 9 heeft een positieve totale netto-impact van 2,7 miljard EUR op het boekhoudkundig eigen vermogen van de Groep op 1 januari 2018, wat te maken heeft met de doorgevoerde herclassificaties en de inwerkingstelling van het nieuwe voorzieningsmodel, deels gecompenseerd door de prudentiële herwerkingen (0,6 miljard EUR).

BOEKHOUDKUNDIG EIGEN VERMOGEN OP 1 JANUARI 2018

<i>in miljoen EUR</i>	
Boekhoudkundig eigen vermogen – IAS 39	5 402
Impact van de voorzieningen voor kredietrisico's	-180
Impact van de wijziging van de boekhoudklasse	419
Annulering van het agio/disagio ten gevolge van de herclassificatie van effecten in het verleden, na toepassing van IAS 39 gewijzigd	2 485
Overige	-5
Boekhoudkundig eigen vermogen - IFRS 9	8 121

REGLEMENTAIRE KAPITAAL PER 1 JANUARI 2018

<i>in miljoen EUR</i>	IAS 39	IFRS 9
Boekhoudkundig eigen vermogen	5 402	8 121
Prudentiele verwerking	1 093	515
Common Equity Tier 1 Capital	6 496	8 635
Total Capital	6 811	8 846

SOLVABILITEITSRATIO'S PER 1 JANUARI 2018

<i>in miljoen EUR tenzij anders vermeld</i>	IAS 39	IFRS 9
Kredietrisicogewogen activa	31 371	32 750
Marktrisicogewogen activa	980	980
Operationele risicogewogen activa	1 000	1 000
Risicogewogen activa	33 351	34 730
Common Equity Tier 1 Capital	6 496	8 635
Common Equity Tier 1-ratio	19,5 %	24,9 %
Total Capital	6 811	8 846
Total Capital-ratio	20,4 %	25,5 %

Bijgevolg stijgen het Common Equity Tier 1-kapitaal en het Total Capital met respectievelijk 2,1 miljard EUR en 2,0 miljard EUR.

De risicogewogen activa nemen met 1,4 miljard EUR toe, als gevolg van de verhoging van de uitstaande EAD door de annulering van de bevroren AFS-reserve.

Op 1 januari 2018 bedragen de Common Equity Tier 1- en Total Capital-ratio van Dexia bijgevolg respectievelijk 24,9 % en 25,5 %, tegen 19,5 % en 20,4 % op 31 december 2017, wat neerkomt op een stijging van 5,4 % en 5,1 %.

Dexia koos voor de overgangsbepalingen⁽¹⁾, waardoor de impact op het prudentiële eigen vermogen die voortvloeit uit de toepassing van het nieuwe voorzieningsmodel onder IFRS 9, over vijf jaar gespreid

kan worden. Daardoor zal de Groep de gevolgen van een wijziging in categorie (stage) van een actief voor het voorzieningsniveau kunnen afzwakken en de eventuele volatiliteit die het nieuwe voorzieningsmodel meebrengt voor de prudentiële solvabiliteitsratio's, kunnen verminderen. Dexia is vooral gevoelig voor een eventuele verandering van stage van Italiaanse staatsobligaties.

B. Geconsolideerde resultaten 1H 2018 van de groep Dexia

Resultatenrekening van de periode (niet geauditeerde cijfers)

In de eerste helft van 2018 boekte de groep Dexia een nettoresultaat groepsaandeel van -419 miljoen EUR.

(1) Het Europees Parlement wijzigde in december 2017 de CRR en stelde aan de kredietinstellingen voor om gebruik te maken van overgangsbepalingen (fase in), waardoor de impact op het eigen vermogen als gevolg van de toepassing van het nieuwe voorzieningsmodel IFRS 9 op de solvabiliteitsratio's, over vijf jaar gespreid kan worden. Deze bepalingen gelden voor het bedrag van aanvullende voorzieningen voor kredietrisico op 1 januari 2018 ('statische' fase in). Ze zijn eveneens van toepassing op elk aanvullend bedrag van voorzieningen verbonden aan financiële activa die volgens de IFRS 9-methode zijn ingedeeld bij stage 1 en stage 2, aangelegd tijdens de overgangperiode van vijf jaar ('dynamische' fase in).

Het nettobankproduct bedraagt -198 miljoen EUR. Het is volledig toe te schrijven aan de evolutie van de marktparameters, die bij wijze van voorbeeld de berekening van de CVA, de DVA en de FVA of de waarde van de "boekhoudkundige inefficiëntie" beïnvloeden, de overige elementen compenseren elkaar doorheen de periode.

De kosten bedragen -250 miljoen EUR, vergeleken met -252 miljoen EUR een jaar eerder. Dit bedrag omvat -101 miljoen EUR heffingen en reglementaire bijdragen, voor het merendeel geboekt tijdens het 1^e kwartaal overeenkomstig de IFRIC 21-norm. Het ligt 16 miljoen EUR hoger dan in het 1^e halfjaar van 2017. Zonder heffingen en reglementaire bijdragen, zijn de operationele kosten gedaald tegenover het vorige halfjaar.

Het brutobedrijfsresultaat komt uit op -448 miljoen EUR.

De positieve risicokost, ten belope van +50 miljoen EUR, valt vooral te verklaren door terugnemingen van voorzieningen als gevolg van de verkoop van blootstellingen verbonden aan de Commonwealth van Puerto Rico, alsook door de herwaardering van de voorzieningen op de blootstellingen die zijn opgenomen in stage 2.

De nettowinst (verlies) uit overige activa draagt eveneens positief bij tot het resultaat, ten belope van +8 miljoen EUR. Ze vertegenwoordigt de impact van de verkoop van Dexia Israël.

Door rekening te houden met deze elementen, komt het resultaat voor belastingen uit op -390 miljoen EUR.

De fiscale lasten over het halfjaar bedroegen -34 miljoen EUR, waarvan -30 miljoen EUR uitgestelde belastingen verbonden aan interne overdrachten van activa binnen de Groep.

Het resultaat dat toe te schrijven is aan de minderheidsbelangen, bedraagt -5 miljoen EUR, wat het nettoresultaat groepsaandeel voor het eerste halfjaar van 2018 op -419 miljoen EUR brengt.

Analytische presentatie van de resultaten van de periode (niet geauditeerde cijfers)

Het nettoresultaat groepsaandeel van -419 miljoen EUR bestaat uit de volgende elementen:

- -173 miljoen EUR is toe te schrijven aan recurrente elementen⁽¹⁾ ;
- -198 miljoen EUR is verbonden aan boekhoudkundige volatiliteits-elementen⁽²⁾ ;
- -48 miljoen EUR werd gegenereerd door niet-recurrente elementen⁽³⁾

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 drie verschillende analytische segmenten die de Groep heeft bepaald.

ANALYTISCHE PRESENTATIE VAN DE RESULTATEN VAN DE GROEP DEXIA VOOR H1 2018				
<i>in miljoen EUR</i>	Recurrente elementen	Boekhoudkundige volatiliteits-elementen	Niet-recurrente elementen	Totaal
Nettobankproduct	46	-198	-46	-198
Algemene bedrijfskosten en afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	-240	0	-10	-250
BRUTOBEDRIJFSRESULTAAT	-195	-198	-56	-448
Kosten van kredietrisico's	50	0	0	50
Nettowinst (verlies) uit overige activa	0	0	8	8
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN	-145	-198	-48	-390
Winstbelastingen	-34	0	0	-34
NETTORESULTAAT	-179	-198	-48	-424
Minderheidsbelangen	-5	0	0	-5
NETTORESULTAAT, AANDEEL VAN DE GROEP	-173	-198	-48	-419

(1) Recurrente elementen: elementen verbonden aan het behoud van de activa zoals opbrengsten van portefeuilles, financieringskosten, operationele uitgaven, kosten van risico en belastingen.
(2) Boekhoudkundige volatiliteits-elementen: elementen verbonden aan aanpassingen van de reële waarde van activa en verplichtingen, zoals onder meer de impact van de IFRS 13-norm (CVA, DVA, FVA), de waardering van OTC-derivaten, de verschillende effecten op financiële instrumenten geboekt tegen reële waarde via het resultaat (onder meer de activa "non-SPPI") en de verandering in de waarde van de derivaten die de WISE portefeuille afdekken (synthetische effectivering van een portefeuille van herverzekerde obligaties).
(3) Niet-recurrente elementen: elementen waaronder meer- en minderwaarden op verkopen van participaties en instrumenten geboekt tegen geamortiseerde kostprijs of tegen reële waarde via het eigen vermogen, kosten en opbrengsten verbonden met geschillen, kosten en vergoedingen die het gevolg zijn van het stopzetten van projecten of het opzeggen van contracten, herstructureringskosten of uitzonderlijke operationele heffingen.

Recurrente elementen

Het nettoresultaat groepsaandeel van de recurrente activiteiten bedraagt -173 miljoen EUR over het eerste halfjaar van 2018, wat stabiel is ten opzichte van de 1^e helft van 2017.

Het nettobankproduct over deze periode bedroeg +46 miljoen EUR en weerspiegelt volledig de nettorentemarge, die overeenstemt met de kosten voor het behoud van de activa en het transformatieresultaat van de Groep. De nettorentemarge daalt, onder meer door de afbouw van de activaportefeuille, de deconsolidatie van Dexia Israël en de verlenging van de financieringslooptijden.

De kosten bedragen -240 miljoen EUR. Dit bedrag omvat -99 miljoen EUR heffingen en reglementaire bijdragen, waaronder de bijdrage van Dexia Crédit Local en haar dochterondernemingen in Duitsland en Italië aan het Gemeenschappelijke afwikkelingsfonds (84 miljoen EUR) en de heffing voor systemisch risico (4 miljoen EUR). Zonder deze heffingen en bijdragen komen de operationele kosten uit op -142 miljoen EUR, een daling met 10 % tegenover het 1^e halfjaar van 2017.

De risicokost bedraagt +50 miljoen EUR. Dit positieve bedrag valt hoofdzakelijk te verklaren door terugnemingen van voorzieningen als gevolg van de verkoop van blootstellingen verbonden aan de Commonwealth van Puerto Rico, alsook door de herwaardering van de voorzieningen op de blootstellingen die zijn opgenomen in stage 2.

De fiscale impact is negatief en bedraagt -34 miljoen EUR.

Boekhoudkundige volatiliteitselementen

De boekhoudkundige volatiliteitselementen hadden een negatieve impact van -198 miljoen EUR. Dat kwam door de impact van de wisselende marktparameters in de loop van het halfjaar, die vooral te maken heeft met de waardering van de derivaten, gekenmerkt door de ongunstige evolutie van de spreads BOR/OIS in euro en in pond en van de lange termijn valutaswaps (*Cross Currency Basis Swaps*) EUR/GBP. De CVA is eveneens negatief, onder invloed van een verruiming van de credit spreads, onder meer op de bancaire tegenpartijen.

Niet-recurrente elementen

De niet-recurrente elementen die tijdens het halfjaar werden geboekt, bedragen -48 miljoen EUR. Ze omvatten onder meer:

- verliezen verbonden aan verkopen van activa, vooral Amerikaanse, Japanse en Spaanse activa (-48 miljoen EUR);
- dotaties en terugnemingen van voorzieningen voor geschillen, met een netto-impact van +5 miljoen EUR;

- voorzieningen voor herstructureringskosten ten belope van -4 miljoen EUR;
- uitzonderlijke bijdrage van Dexia Crediop aan het nationale afwikkelingsfonds van Italië (-3 miljoen EUR).

3. EVOLUTIE VAN DE BALANS, DE SOLVABILITEIT EN DE LIQUIDITEITSSITUATIE VAN DE GROEP

A. Balans en solvabiliteit

Halfjaarevolutie van de balans

Op 30 juni 2018 bedraagt het geconsolideerde balanstotaal van de Groep 168,3 miljard EUR, tegen 180,9 miljard EUR op 31 december 2017. De sterke daling als gevolg van de dynamische afbouw van de activaportefeuille en evolutie van de rentevoeten, werd deels gecompenseerd door de impact van de 1^e toepassing van de IFRS 9-norm (+2,7 miljard EUR) (cf. deel over de 1^e toepassing van de IFRS 9-norm).

Aan de actiefzijde valt de daling van de balans tijdens het halfjaar, bij constante wisselkoers en zonder de impact van de 1^e toepassing van IFRS 9, hoofdzakelijk te verklaren door:

- de afbouw van de commerciële portefeuille met -7,6 miljard EUR, waarvan -4,2 miljard EUR verbonden aan activaverkopen of vervroegde terugbetalingen en -3,4 miljard EUR aan de natuurlijke afschrijving van de portefeuille;
- een afname van de reële waarde van de activa en derivaten met -4,3 miljard EUR;
- een vermindering met -2,0 miljard EUR van het cash collateral dat de Groep betaalt aan haar tegenpartijen van derivaten;
- een daling met -2,0 miljard EUR verbonden aan de verkoop van Dexia Israël;
- en een lichte daling (-0,9 miljard EUR) van de liquiditeitsreserve die de Groep heeft aangelegd en bij de centrale banken in bewaring heeft gegeven.

Aan de passiefzijde, bij constante wisselkoers en zonder de impact van de 1^e toepassing van IFRS 9 is de evolutie van de balans hoofdzakelijk toe te schrijven aan:

- een vermindering met -10,0 miljard EUR van de marktfinancieringen;
- een daling van de reële waarde van de verplichtingen en de derivaten met -3,9 miljard EUR;
- een daling van -2 miljard EUR verbonden aan de verkoop van Dexia Israël.

De impact van de wisselkoersschommelingen op de evolutie van de balans is licht positief en bedraagt +0,5 miljard EUR over het halfjaar.

Solvabiliteit

Op 30 juni 2018 bedraagt het Common Equity Tier 1-kapitaal van de groep Dexia 8,2 miljard EUR, tegen 6,5 miljard EUR op 31 december 2017. De impact van de 1^e toepassing van de IFRS 9-norm op 1 januari 2018 bedraagt 2,1 miljard EUR. (cf. deel over de 1^e toepassing van de IFRS 9-norm).

Buiten deze aanzienlijke positieve impact wordt het Common Equity Tier 1-kapitaal van de Groep op 30 juni 2018 bezwaard door het negatieve nettoresultaat van het boekjaar (-419 miljoen EUR). De prudentiële aftrek in het kader van de aanhoudende niet-naleving van de verplichting inzake grote risico's van de Groep, overeenkomstig de vereisten van de Europese Centrale Bank⁽¹⁾, bedraagt -55 miljoen EUR.

De risicogewogen activa daalden tijdens het halfjaar tot 32,7 miljard EUR op 30 juni 2018, waarvan 30 miljard EUR toe te schrijven is aan het kredietrisico, 1,8 miljard EUR aan het marktrisico en 1 miljard EUR aan het operationele risico.

Op basis van deze elementen bedraagt de Common Equity Tier 1-ratio van Dexia 25 % op 30 juni 2018, tegen 19,5 % eind 2017. De Total Capital-ratio bedraagt 25,7 %, tegen 20,4 % eind 2017. Dat is boven het minimum van 12,125 % (na rekening te hebben gehouden met de kapitaalinstandhoudingsbuffer van 1,875 %) zoals opgelegd door de Europese Centrale Bank in het kader van de procedure voor prudentiële controle en evaluatie (*Supervisory Review and Evaluation Process, SREP*) voor 2018.

De Common Equity Tier 1-ratio en de Total Capital-ratio van Dexia Crédit Local bedragen op 30 juni 2018 respectievelijk 21,6 % en 22,1 %, en voldoen daarmee eveneens aan de minimale vereisten.

B. Evolutie van de liquiditeits situatie van de groep Dexia

In het 1^e halfjaar van 2018 werden de marktomstandigheden gekenmerkt door een verdere stijging van de rente in USD en een stabilisering van de rente in euro, in combinatie met een zekere volatiliteit op de markten, die onder meer het gevolg was van de politieke onzekerheid in Italië.

In deze context ging Dexia voort met zijn voorzichtig liquiditeitsbeheer en de optimalisering van zijn financieringsmix. Eind juni 2018 bedroeg het totale financieringsvolume van de Groep 113,4 miljard EUR, tegen 124,8 miljard EUR eind december 2017, ten gevolge van de afbouw van de activaportefeuille en de daling met -2,4 miljard EUR van het netto cash collateral dat Dexia betaalt aan zijn tegenpartijen van derivaten (24,1 miljard EUR op 30 juni 2018).

In de loop van het halfjaar lanceerde Dexia Crédit Local met succes verschillende publieke transacties op lange termijn in euro, in US dollar en in Brits pond, waardoor 5,9 miljard EUR kon worden opgehaald, tegen bijzonder scherpe financieringskosten. Er was ook een stevige activiteit op het vlak van gewaarborgde kortetermijnfinanciering, met een gemiddelde looptijd per emissie die verlengd werd tot 9,7 maanden.

KAPITAALTOEREIKENDHEID			
<i>in miljoen EUR</i>	30/06/2017	31/12/2017	30/06/2018
Common Equity Tier 1	6 252	6 496	8 192
Total Capital	6 591	6 811	8 402
Risicogewogen activa	36 694	33 351	32 749
Common Equity Tier 1-ratio	17,0%	19,5%	25,0 %
Total Capital-ratio	18,0%	20,4%	25,7 %

RISICOGEWOGEN ACTIVA			
<i>in miljoen EUR</i>	30/06/2017	31/12/2017	30/06/2018
Kredietrisico	34 383	31 371	29 995
Marktrisico	1 311	980	1 754
Operationeel risico	1 000	1 000	1 000
TOTAAL	36 694	33 351	32 749

(1) Cf. persberichten Dexia van 5 februari en 26 juli 2018, beschikbaar op www.dexia.com.

Op 30 juni 2018 is de totale gewaarborgde uitstaande schuld lichtjes gedaald tot 66,3 miljard EUR, tegen 67,6 miljard EUR op 31 december 2017.

Voorts is de activiteit inzake gedekte financieringen sterk afgenomen, van 48,9 miljard EUR eind 2017 tot 40,3 miljard EUR, door de vermindering van de financieringsbehoefte en van de activa die voor dit type van verrichtingen in aanmerking komen. Deze evolutie sluit aan bij de strategie om de financieringskosten van de Groep te optimaliseren, wat zich onder meer vertaalde in de stopzetting van het binnenlandse repoplatform van Dexia Crediop. De onrust op de Italiaanse markt had geen wezenlijke impact op de gedekte financieringstransacties met deze effecten.

De Groep maakt sinds september 2017 niet langer gebruik van de financiering van de centrale banken.

Op 30 juni 2018 beschikte de groep Dexia over een liquiditeitsreserve van 18,6 miljard EUR, waarvan 9,7 miljard EUR in de vorm van deposito's bij de centrale banken.

Op dezelfde datum bedroeg de Liquidity Coverage Ratio (LCR) van de Groep 200 %, tegen 111 % op 31 december 2017. De Net Stable Funding Ratio (NSFR), geraamd op basis van de meest recente voorstellen tot wijziging van de CRR, zou boven de streefdrempel van 100 % liggen, dankzij de inspanningen die de Groep sinds 2013 levert om haar financieringsprofiel te verbeteren.

KREDIETRISICO

Voor de methodologische beschrijving van het beheerskader voor het kredietrisico verwijzen we naar het Jaarverslag 2017.

Op 30 juni 2018 bedroeg de blootstelling aan het kredietrisico van Dexia 131,8 miljard EUR, ten opzichte van 141,9 miljard EUR eind december 2017. Deze daling is vooral toe te schrijven aan de natuurlijke afschrijving van de portefeuille en de verkopen van activa, deels gecompenseerd door de impact van de uitvoering van de IFRS 9-norm, met name de annulering van de AFS-reserve.

UITSPLITSING PER GEOGRAFISCH SEGMENT			
<i>in miljoen EUR</i>	30/06/2017	31/12/2017	30/06/2018
Frankrijk	26 437	28 201	25 159
Italië	24 237	23 002	22 779
Verenigd Koninkrijk	23 597	22 178	21 310
Duitsland	19 000	17 835	16 844
Verenigde Staten	24 534	17 483	16 754
Spanje	12 543	10 136	8 281
Japan	7 060	6 152	5 893
Portugal	3 873	3 924	4 519
België	1 775	1 648	1 990
Canada	2 427	2 071	1 901
Oostenrijk	1 065	1 058	1 041
Centraal-en Oost Europa	1 133	956	962
Zuidoost Azië	488	451	444
Centraal-en Zuid-Amerika	472	430	372
Zwitserland	379	357	360
Scandinavische landen	1 256	528	252
Nederland	176	130	112
Griekenland	81	88	85
Luxemburg	60	38	85
Ierland	10	10	7
Turkije	295	169	0
Andere ⁽¹⁾	6 027	5 039	2 650
TOTAAL	156 926	141 881	131 800

(1) Omvat supranationale instellingen, Australië en Dexia Israël (gedeconsolideerd in 2018)

De blootstelling is hoofdzakelijk verdeeld tussen leningen en obligaties, voor respectievelijk 65,5 miljard EUR en 56,8 miljard EUR.

Ze is voornamelijk toegespitst op de Europese Unie (78 %) en de Verenigde Staten (13 %).

UITSPLITSING PER TYPE TEGENPARTIJ			
<i>in miljoen EUR</i>	30/06/2017	31/12/2017	30/06/2018
Lokale openbare sector	82 772	75 621	69 525
Overheden	29 972	29 701	28 363
Financiële instellingen	17 631	13 174	11 478
Projectfinancieringen	12 347	11 652	11 000
Bedrijven	6 977	5 807	5 786
ABS/MBS	5 395	4 424	4 081
Herverzekeraars	1 830	1 500	1 568
Particulieren, vrije beroepen, zelfstandigen	2	1	1
TOTAAL	156 926	141 881	131 800

Op 30 juni 2018 betrof het overgrote deel van de blootstellingen de lokale openbare sector en de overheden (74%), wat de historische activiteit van Dexia weerspiegelt. De portefeuille van de lokale openbare sector krimpt met 8 %, wat vooral het gevolg is van activaverkopen. De portefeuille van de overheden daalt met 5%, onder meer wegens de afname van de deposito's bij de Bundesbank en de Banque de France. Het aandeel van de financiële instellingen bedroeg 11,5 miljard EUR, en bestaat voornamelijk uit repo's en obligaties.

UITSPLITSING PER RATING (INTERNE RATING)			
	30/06/2017	31/12/2017	30/06/2018
AAA	21,3 %	21,0 %	19,8 %
AA	14,3 %	14,9 %	17,2 %
A	25,9 %	25,2 %	24,4 %
BBB	29,3 %	29,3 %	29,1 %
Non Investment Grade	8,1 %	8,4 %	8,6 %
D	0,7 %	0,8 %	0,6 %
Niet genoteerd	0,3 %	0,4 %	0,3 %
TOTAAL	100 %	100 %	100 %

De gemiddelde kredietkwaliteit van Dexia's portefeuille blijft zeer goed, met 90 % van de blootstellingen geclassificeerd als *investment grade* op 30 juni 2018.

UITSPLITSING VAN HET RISICO VAN DE GROEP OP SOMMIGE LANDEN PER SECTOR

<i>in miljoen EUR</i>	Totaal	Waarvan lokale openbare sector	Waarvan project-en bedrijfs-financieringen	Waarvan financiële instellingen	Waarvan ABS/MBS	Waarvan soevereine blootstellingen	Waarvan herverzekeraars
Frankrijk	25 159	11 285	2 948	1 767	0	9 159	0
Italië ⁽¹⁾	22 779	9 374	367	330	8	12 700	0
Verenigd Koninkrijk	21 310	10 335	8 055	1 134	1 360	61	366
Duitsland	16 844	14 317	130	2 046	0	350	0
Verenigde Staten	16 754	9 072	874	2 108	2 214	1 285	1 202
Spanje	8 281	4 623	1 549	1 291	353	465	0
Japan	5 893	4 764	0	1 108	0	20	0
Portugal	4 519	1 603	77	7	73	2 759	0
Canada	1 901	922	822	157	0	0	0
Polen	552	1	0	0	0	550	0
Griekenland	85	4	81	0	0	0	0
Ierland	7	0	7	0	0	0	0
Hongarije	2	1,5	0	0,5	0	0	0

(1) De blootstelling aan de Italiaanse banksector van 330 miljoen EUR omvat de blootstelling aan de Italiaanse banken ten belope van 263 miljoen EUR. Het saldo van 66 miljoen EUR heeft betrekking op de blootstelling aan de clearinginstellingen.

Specifieke aandacht werd besteed aan de landen vermeld in bovenstaande tabel, omwille van een aanzienlijke blootstelling of een situatie die een potentieel risico vormt. De voornaamste evoluties en belangrijkste gebeurtenissen met betrekking tot deze landen en sectoren in het eerste halfjaar van 2018 worden toegelicht in de volgende paragrafen.

Verbintenissen van de groep Dexia rond centrale overheden

De verbintenissen van Dexia rond overheden hebben vooral betrekking op Frankrijk en Italië en in mindere mate op Portugal en de Verenigde Staten.

Na een gunstige economische conjunctuur in 2017 werd het jaar-begin gekenmerkt door een forse vertraging van de activiteit in de eurozone, een terugkeer van de volatiliteit op de aandelen- en obligatiemarkten, die vreesden dat de inflatie in de Verenigde Staten groter zou zijn dan verwacht, en een verhoging van de basisrente door de FED. De onrust als gevolg van de normalisering van het monetaire beleid in de Verenigde Staten weerspiegelde zich in een aanzienlijke stijging van de rente met verschillende looptijden op Amerikaans schatkistpapier.

In het tweede kwartaal doken twee nieuwe risicofactoren op. Enerzijds had het handelsconflict tussen de VS en zijn voornaamste handelspartners een weerslag op de wereldwijde groei, ondanks de geleverde inspanningen om de verschillende partijen te verzoenen. Anderzijds kwam in Italië een euro sceptische regering aan de macht, met de steun van een meerderheid die bestaat uit de Lega-partij en de Vijfsternenbeweging, de winnaars van de parlementsverkiezingen van

4 maart. Het zorgde voor wantrouwen op de financiële markten, wat tot uiting kwam in een verruiming van de credit spreads op Italiaanse staatsobligaties. Het aantreden van deze regering versterkte bovendien de reeds bestaande politieke tegenstellingen binnen de Europese Unie en zou kunnen wegen op het bestuur van de Unie, alsook op het streven naar een sterkere Europese integratie door onder meer Frankrijk en Duitsland. We herinneren eraan dat de Italiaanse soevereine portefeuille van de Groep bij de inwerkingtreding van de IFRS 9-norm werd geherklasseerd aan geamortiseerde kostprijs. De waardering ervan is voortaan ongevoelig voor schommelingen van de credit spreads.

De Europese Centrale Bank maakte eveneens wijzigingen bekend in haar monetaire beleid, met het stopzetten van het opkopen van activa tegen het jaareinde en een mogelijke renteverhoging vanaf volgend jaar.

In Japan blijft de situatie op de arbeidsmarkt erg gespannen, met een historisch lage werkloosheidsgraad en een nog steeds bescheiden verhoging van de lonen. Ondanks de sterke buitenlandse vraag die de export een impuls gaf, kende de groei in het eerste kwartaal een duidelijke terugval door de daling van de investeringen in woonvastgoed.

Verbintenissen van de groep Dexia rond de lokale openbare sector

Aangezien Dexia al decennialang leningen toekent aan lokale besturen, heeft de lokale openbare sector een groot aandeel in de blootstelling van de Groep, die zich vooral concentreert in de landen van West-Europa (Duitsland, Frankrijk, Verenigd Koninkrijk, Italië, Spanje) en in Noord-Amerika.

Belangrijkste aandachtspunten

■ Spanje

De Spaanse Staat blijft de regio's en gemeenten ondersteunen via de verlenging van verschillende steunfondsen: in 2017 werd 31 miljard EUR gestort aan de regio's, onder meer via het Fondo de Liquidez Autonómico (FLA). Voor 2018 werd al een budget van 17,5 miljard EUR toegekend voor de eerste twee kwartalen. Daar staat tegenover dat de controle van de Staat op de financiën van de regio's en gemeenten wordt opgedreven.

Catalonië is een van de voornaamste Spaanse regio's en een belangrijke economische aantrekkingspool voor het land, maar blijft met financiële problemen kampen. Het heeft een spaartekort, een zware schuldenlast en weinig liquide middelen, waardoor het afhankelijk is van herfinanciering op korte termijn. Bijgevolg geniet het uitgesproken steun van de Staat. Na het aantreden van een nieuwe regering in Catalonië en Spanje werd de financiële controle van de Spaanse Staat opgeheven. De financiën van de regio worden echter nog steeds gecontroleerd in het kader van het FLA. Dexia is voor een hoog bedrag blootgesteld aan deze tegenpartij (1,9 miljard EUR), maar noteert geen enkel betalingsincident, net als aan de rest van de Spaanse regio's. De blootstelling op de regio Valencia (0,3 miljard EUR) is op significante wijze afgenomen, mede doordat in juni 2018 een schijf van 300 miljoen EUR de vervaldatum had bereikt.

■ Verenigde Staten

Het merendeel van de posities in de lokale openbare sector in de VS heeft betrekking op deelstaten (37 %) en lokale besturen (27 %). In navolging van de Amerikaanse lokale overheidsmarkt is de portefeuille van Dexia van goede kwaliteit en wordt ze over het algemeen gedekt door kredietverzekeraars.

De grootste risico's voor de sector zijn die op middellange en lange termijn betreffende de verhoging van de pensioenschulden (waarbij het vermogen tot het hervormen van de pensioenen afhangt van de wetgeving van elke deelstaat), en inzake de mogelijke ondergeschiktheid van de kredietverstrekkers van obligaties ten aanzien van de begunstigden van de pensioenstelsels, zoals bij een aantal recente faillissementen (bijvoorbeeld dat van de stad Detroit).

• Puerto Rico

De groep Dexia verkocht vrijwel al haar posities op overheidsbedrijven verbonden aan de Commonwealth van Puerto Rico.

De overblijvende blootstelling van Dexia bedraagt 5 miljoen EUR op 30 juni 2018. Ze wordt volledig gewaarborgd door een herverzekeraar van goede kwaliteit en vervalt in 2020.

• Chicago Board of Education (C.B.O.E.)

De C.B.O.E. kent financiële problemen als gevolg van een zeer hoge schuldenlast, een onderfinanciering van haar pensioenfondsen en de aanhoudende daling van het aantal ingeschreven studenten. Deze problemen worden nog versterkt door de

achterstand die de staat Illinois heeft opgelopen bij de storting van subsidies aan de C.B.O.E. Deze laatste heeft bijgevolg het aandeel van financiering op korte termijn, waarvan de voorwaarden verstrengd zijn, verhoogd.

De Groep was op 30 juni 2018 voor een bedrag van 432 miljoen EUR blootgesteld aan de C.B.O.E. Zo'n 14 % daarvan geniet een herverzekering vanwege Ambac. Om het risico op verlies te dekken, heeft Dexia voorts een collectieve voorziening van 20,6 miljoen EUR aangelegd. Hoewel de C.B.O.E. het financieel lastig heeft, blijft ze haar verbintenissen nakomen en financierde ze reeds de aflossing van haar financiële schuld tot in maart 2019.

Verbintenissen van de groep Dexia rond project- en bedrijfsfinanciering

De portefeuille van project- en bedrijfsfinancieringen bedroeg 17 miljard EUR op 30 juni 2018, een daling met 4 % tegenover eind 2017. Naast de natuurlijke aflossing en een aantal vervroegde terugbetalingen ondervond deze portefeuille de impact van opportunistische verkopen en van wisselkoerseffecten op de posities (onder meer in de sector van Utilities in het VK).

Deze portefeuille bestaat voor 66 % uit projectfinancieringen en het saldo uit financieringen aan grote bedrijven, zoals financieringen van overnames, handelstransacties of bedrijfsobligaties.

De portefeuille is van goede kwaliteit: 77 % van de projectfinancieringen en 97 % van de financieringen aan grote bedrijven zijn genoteerd tegen *investment grade*.

Verbintenissen van de groep Dexia rond ABS

Dexia ging in 2018 voort met de doelbewuste afbouw van zijn ABS-portefeuille. In gunstige marktomstandigheden verkocht de Groep onder meer ABS op Amerikaanse studentenleningen (*US government student loans*). Bijgevolg daalde de ABS-portefeuille van de Groep op 30 juni 2018 met 8 %, tot 4,1 miljard EUR. De portefeuille van ABS op Amerikaanse studentenleningen heeft nog een groot aandeel in de portefeuille (2,1 miljard EUR). Deze leningen zijn voor 2 miljard EUR gewaarborgd door de federale Amerikaanse Staat, hebben een behoorlijk lange looptijd en een beperkt verwacht verlies. Het saldo bestaat vooral uit *Residential Mortgage Backed Securities* (RMBS) voor 0,6 miljard EUR, waarvan 0,4 miljard EUR in Spanje.

De kwaliteit van de portefeuille bleef globaal genomen stabiel: 97 % was eind juni 2018 *investment grade*, aangezien bijna alle schijven waarin Dexia heeft belegd, van senior niveau zijn.

Verbintenissen van de groep Dexia rond kredietherverzekeraars

Dexia staat onrechtstreeks bloot aan de kredietwaardigheid van kredietherverzekeraars (*monolines*), via de verzekeringscontracten die werden gesloten voor het afdekken van bepaalde types van obligaties die werden uitgegeven in de vorm van effecten of leningen. Via hun verzekeringspolis verbinden deze herverzekeraars zich tot de onherroepelijke en onvoorwaardelijke terugbetaling van de hoofdsom en de opeisbare interesten van de kredieten als de onderliggende tegenpartij in gebreke blijft.

Alleen Assured Guaranty is nog actief op de markt van primaire obligatie-uitgiften, vermits alle overige spelers nu in *run-off* zijn (er worden geen nieuwe waarborgen meer uitgegeven). Bijgevolg merken we de laatste jaren een consolidatie van de sector rond Assured Guaranty.

Op 30 juni 2018 bedroegen de door kredietherverzekeraars gewaarborgde blootstellingen 14,1 miljard EUR. 76 % van de blootstellingen zijn verzekerd door kredietherverzekeraars die van een of meer rating-agentschappen een *investment grade* rating kregen.

Verbintenissen van de groep Dexia rond financiële instellingen

De posities van Dexia in de financiële instellingen bedroegen 11,5 miljard EUR op 30 juni 2018.

De blootstelling van Dexia aan het Italiaanse banksysteem was op 30 juni 2018 beperkt tot 263 miljoen EUR. De blootstelling aan *non-investment grade* banken bedraagt minder dan 1 miljoen EUR en bestaat uit gecollateraliseerde derivaten.

Ten slotte wordt de evolutie van de groep Deutsche Bank, waarvan de situatie stabiliseerde dankzij een kapitaalinjectie van 8 miljard EUR in 2017, verder aandachtig gevolgd. De blootstelling van Dexia aan deze groep bedraagt 1,1 miljard EUR op 30 juni 2018.

Waardevermindering op tegenpartijrisico – kwaliteit van de activa

Het eerste halfjaar van 2018 werd gekenmerkt door de 1^e toepassing van de IFRS 9-norm op 1 januari 2018. De uitvoering van het nieuwe voorzieningsmodel voor het kredietrisico onder IFRS 9 vertaalt zich in een stijging van de voorzieningen met 180 miljoen EUR, waarvan een toevoeging van 188 miljoen EUR aan de collectieve voorzieningen, gecompenseerd door een terugname van 8 miljoen EUR van de specifieke voorzieningen (cf. hoofdstuk over de 1^e toepassing van de IFRS 9-norm).

Op 30 juni 2018 zijn de activa die een waardevermindering hebben ondergaan, met 119 miljoen EUR gedaald tot 758 miljoen EUR. De specifieke voorzieningen kwamen uit op 216 miljoen EUR, een daling met 41 miljoen EUR. Dit valt onder meer te verklaren door:

- de verkoop van de laatste in waarde verminderde effecten van een onderneming verbonden aan de Commonwealth van Puerto Rico tijdens het halfjaar;
- de externe herfinanciering van een schuld in de sector van afvalbeheer in het Verenigd Koninkrijk, de volledige terugbetaling van een spoorwegfinanciering in Servië, de gedeeltelijke terugbetalingen van een spoorwegfinanciering in Bulgarije en van een windmolenproject in de Verenigde Staten;
- de terugname van voorzieningen op twee ziekenhuisstructuren in Frankrijk;
- de natuurlijke afschrijving van de andere dossiers die een waardevermindering hebben ondergaan.

KWALITEIT VAN DE ACTIVA			
<i>in miljoen EUR</i>	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Activa die een specifieke waardevermindering hebben ondergaan ⁽¹⁾	1 218	877	758
Specifieke waardeverminderingen ⁽²⁾	327	257	216
<i>Waarvan</i>			
stage 3			209
POCI			7
Dekkingsratio ⁽³⁾	26,90 %	29,30 %	28,40 %
Collectieve waardeverminderingen	362	331	488
<i>Waarvan</i>			
stage 1			6
stage 2			482

(1) Omloop : berekend op basis van de perimeter voorzien binnen IFRS 9 (gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen + geamortiseerde kostprijs + buiten balans).

(2) Waardeverminderingen : in overeenstemming met het gedeelte van de portefeuille dat in rekening werd genomen voor de berekening van de omloop, inclusief de waardeverminderingen op de POCI.

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

Deze terugnemingen worden deels gecompenseerd door nieuwe voorzieningen die onder meer verband houden met het faillissement van een publiek-privaat partnership voor het beheer van een stedelijke autoweg in het Verenigd Koninkrijk.

Hierdoor bedroeg de dekkingsratio 28,4 % eind juni 2018, tegen 29,3 % op 31 december 2017.

Op 30 juni 2018 kwamen de collectieve voorzieningen uit op 488 miljoen EUR, waarvan 6 miljoen EUR voorziening stage 1 en 482 miljoen EUR voorziening stage 2. De voorziening stage 2 bestaat voor iets meer dan de helft uit voorzieningen op Portugese staatsobligaties en op Portugese besturen als gevolg van ratingverlagingen sinds het ontstaan.

De forse stijging, die te maken heeft met de 1^e toepassing van IFRS 9, wordt deels gecompenseerd door:

- de natuurlijke afschrijving van activa tijdens het halfjaar;
- de voortzetting van de verkoopprogramma's, onder meer op de uitstaande activa in de Franse openbare sector;
- de evolutie van de wisselkoersen.

MARKTRISICO

Voor de methodologische beschrijving van het beheerskader voor het marktrisico verwijzen we naar het Jaarverslag 2017 – Meting van het risico.

Value at Risk

Eind juni 2018 bedroeg het totale VaR-verbruik van de trading-portefeuilles 1,4 miljoen EUR, tegen 3,3 miljoen EUR eind 2017.

Gevoeligheid van de bancaire portefeuille voor de evolutie van de credit spreads

Met de toepassing van IFRS 9 veranderde de gevoeligheid voor een verhoging van de credit spreads van de resultatenrekening, alsook van het rechtstreeks in het eigen vermogen geboekte resultaat, in aard en in grootte.

Onder IAS 39 was de reële waarde van de portefeuille van effecten geïnclassificeerd onder "activa beschikbaar voor verkoop" gevoelig voor een verhoging van de credit spreads, met een rechtstreekse impact op het resultaat via eigen vermogen. Deze gevoeligheid bedroeg -10 miljoen EUR op 31 december 2017.

Onder IFRS 9 bestaat de portefeuille gewaardeerd tegen reële waarde via het eigen vermogen uit effecten en leningen en is ze veel minder gevoelig voor een verhoging van de credit spreads. De gevoeligheid bedroeg op 30 juni 2018 nog -4,6 miljoen EUR. Voorts vertoont de portefeuille gewaardeerd tegen reële waarde via resultaat door haar "non-SPPI" kenmerk, eveneens bestaande uit effecten en leningen, een gevoeligheid voor een verhoging van de credit spreads van -2,5 miljoen EUR op 30 juni 2018.

TRANSFORMATIERISICO

Het beheersbeleid van Dexia inzake het ALM-risico heeft als doel het liquiditeitsrisico zo laag mogelijk te houden en de blootstelling van de bancaire portefeuille aan het rente- en wisselrisico te beperken.

Aanpak van het rente- en wisselrisico

Voor de methodologische beschrijving van het beheerskader voor het rente- en wisselrisico verwijzen we naar het Jaarverslag 2017.

De gevoeligheid van de ALM op lange termijn bedroeg +17,0 miljoen EUR op 30 juni 2018 voor de hele groep Dexia, tegen +13,9 miljoen EUR op 31 december 2017.

Dit sluit aan bij de ALM-strategie, die de volatiliteit van de netto-rentemarge wil beperken.

<i>in miljoen EUR</i>	30/06/2018
Gevoeligheid	+17,0
Limiet	±80

Aanpak van het liquiditeitsrisico

Dexia meet en deelt elke maand aan de verschillende toezichthouders de Liquidity Coverage Ratio (LCR) mee op het niveau van de Groep en haar belangrijkste bankdochters. Deze ratio meet de dekking van de liquiditeitsbehoeften op 30 dagen, in een ongunstige omgeving met een volume van liquide activa.

Op 30 juni 2018 bedroeg de LCR van de groep Dexia 200 %, tegen 111 % op 31 december 2017.

De Net Stable Funding Ratio (NSFR), geraamd op basis van de meest recente voorstellen tot wijziging van de CRR, zou boven de streefdrempel van 100 % liggen, dankzij de inspanningen die de Groep sinds 2013 levert om haar financieringsprofiel te verbeteren.

OPERATIONEEL RISICO EN VEILIGHEID VAN DE INFORMATIESYSTEMEN

Het ondernemingsproject identificeert het beheer van het operationele risico als een van de strategische pijlers van Dexia, in de context van zijn geordende resolutieplan.

Het beheer van dat risico steunt op de standaardbenadering binnen het reglementaire kader van Bazel.

Eén operationeel incident dat in de eerste helft van 2018 werd opgetekend, had een financiële impact en leidde tot een totaal verlies van 6 600 EUR.

In 2018 stemt de groep Dexia haar structuur en haar operationele processen verder af op haar opdracht van geordende resolutie. Deze resolutiefase kan aanleiding geven tot het ontstaan van operationele risico's, onder meer als gevolg van elementen zoals het vertrek van belangrijke personen, eventueel gedemotiveerde medewerkers of de wijziging van de verwerkingsprocessen. In het bijzonder de projecten rond de outsourcing van een aantal activiteiten kunnen tijdens de voorbereidings- en uitvoeringsfasen operationele risico's meebrengen. Op middellange termijn zouden ze echter de operationele continuïteit van de bank moeten verzekeren en de operationele risico's die zijn verbonden aan systemen, processen en personen, moeten beperken. Tijdens de uitvoeringsfase van het Horizon-project met Cognizant worden de outsourcingrisico's opgevolgd door de directie risico's van Dexia, om de governance van de verrichtingen en de risico's te monitoren via de gemengde comités van Dexia en Cognizant. Het Watchtower-team, opgericht binnen Dexia, controleert de uitvoering en de kwaliteit van de door Cognizant verleende diensten, terwijl de effectieve controle van de geoutsourcete activiteiten gebeurt door de Interne controle van de entiteiten Dexia en Cognizant.

Voorts worden de psychosociale risico's bij Dexia aandachtig gevolgd, wat gepaard gaat met preventie- en begeleidingsacties.

STRESS TESTS

Dexia houdt verschillende scenarioanalyse- en stresstest oefeningen volgens een transversale en geïntegreerde benadering van het risicobeheersproces van de Groep. Ze zijn bedoeld om potentieel kwetsbare posities aan het licht te brengen en tegelijk, als zich een ongunstige situatie voordoet, een beeld te krijgen van bijkomende verliezen, een mogelijke toename van de risicogewogen activa, bijkomende liquiditeitsbehoeften of vereisten inzake het eigen vermogen.

Deze oefeningen die dienen voor interne aansturing, garanderen ook de naleving van de reglementaire vereisten terzake, onder meer betreffende de stress tests, Pijler 2 en de ICAAP- en ILAAP-processen, vastgelegd door de Europese Centrale Bank en de guidelines van de EBA, zoals "*Common procedures and methodology for Supervisory Review and Evaluation Process (SREP Guidelines)*" en "*EBA guidelines on institutions' stress testing*".

Zo wordt een volledige reeks stress tests volgens de geschikte reglementen uitgevoerd met het oog op de samenhang tussen de verschillende types van stress (onder meer markt, krediet Pijler 1, liquiditeit en de vereiste stress tests in het kader van Pijler 2). De belangrijkste stress tests die in de eerste helft van 2018 plaatsvonden, hebben onder meer betrekking op:

- Specifieke kredietstresstests voor de belangrijkste activaklassen. In het kader van Pijler 1 van Bazel werden de kredietposities die worden afgedekt door interneratingsystemen, onderworpen aan gevoeligheidstests en aan macro-economische, historische en expertenscenario's. De resultaten van de stress-scenario's worden vergeleken met de resultaten van de risico- en kapitaalbenadering op het kredietrisico.
- Marktstresstests (die potentiële gebeurtenissen aan het licht brengen buiten het waarschijnlijkheidskader van de technieken voor het meten van de VaR). Ze werden opgedeeld in tests van unieke risicofactoren, tests van historische scenario's en tests van hypothetische scenario's.
- Weerstandstests verbonden aan het structurele renterisico, die de potentiële impact op het eigen vermogen van Dexia kunnen meten van een plotse en onverwachte afwijking van de rente, en zodoende beantwoorden aan de reglementaire verwachtingen.
- Liquiditeitsstresstests, waarmee de bijkomende liquiditeitsbehoeften kunnen worden geraamd in uitzonderlijke, maar aannemelijke scenario's binnen verschillende tijdspannes.
- Een reeks specifieke stress tests (gevoeligheidsanalyse, analyse volgens scenario) op basis van macro-economische scenario's waarin crisissituaties worden gesimuleerd. Ze werden geschat, intern goedgekeurd en meegedeeld aan de toezichhouders. In lijn met de vereisten van Pijler 2 en de vereisten van de *Capital Adequacy Directive* draaien deze stresstests rond de ICAAP- en ILAAP-processen.

Voor de ICAAP- en ILAAP-stresstests houdt Dexia geregeld zijn kwetsbare posities onder de loep voor het afdekken van alle materiële risico's, verbonden aan zijn bedrijfsmodel in gestresse macro-economische en financiële omstandigheden. Deze door de ICAAP/ILAAP-processen gedocumenteerde toetsing is van toepassing op en vervolledigt het

proces van financiële planning. Daarnaast worden ook reverse stresstests uitgevoerd.

De crisissimulaties en andere stress tests met het oog op het ICAAP en ILAAP gebeuren tweemaal per jaar en maken het voorwerp uit van interne validatie en controle. Overeenkomstig de reglementaire vereisten werd de eind 2017 uitgevoerde jaarlijkse oefening overgemaakt aan de

ECB. Deze tests maken volledig deel uit van het risk appetite framework (RAF) en worden opgenomen in de definitie en de toetsing van de algemene strategie. De link tussen de risicotolerantie, de aanpassingen van het strategische resolutieplan en de ICAAP- en ILAAP-stresstests wordt gewaarborgd door specifieke indicatoren van kapitaalgebruik die behoren tot het RAF.

RATINGS

RATINGS OP 31 AUGUSTUS 2018			
	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
GBB Rating	BBB	Stable	-
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	-

BEHEERSVERSLAG

INFORMATIE AAN DE AANDEELHOUDERS

BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS VAN DEXIA OP 30 JUNI 2018

<i>Percentage deelneming in het kapitaal</i>	
Belgische federale overheid via de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij	52,78 %
Franse overheid	46,81 %
Andere institutionele, individuele aandeelhouders en medewerkers	0,41 %

BELANGRIJKSTE TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

Er waren geen belangrijke transacties met verbonden partijen in het eerste halfjaar van 2018. Meer informatie wordt verstrekt in het

jaarverslag 2017 van Dexia (toelichting 4.4. bij de geconsolideerde jaarrekening, pagina 124).

AANTAL AANDELEN

<i>in miljoen EUR</i>	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Aantal aandelen	30 896 352	420 134 302	420 134 302
<i>waarvan gewone aandelen (vroegere aandelen van categorie A)</i>	1 948 984	420 134 302	420 134 302
<i> waarvan eigen aandelen</i>	324	112	112
<i> waarvan aandelen van categorie B⁽¹⁾⁽²⁾</i>	28 947 368		
Aantal inschrijvingsrechten (warrants)	11 085 308	11 085 308	0
TOTAAL AANTAL AANDELEN EN INSCHRIJVINGSRECHTEN⁽³⁾	41 981 660	431 219 610	420 134 302

(1) De kenmerken van de aandelen van categorie B worden weergegeven in het jaarverslag 2016 van Dexia, pagina 121

(2) Op 7 december 2017 heeft Dexia zijn aandelen van categorie B omgezet in gewone aandelen. Voor meer informatie verwijzen we naar het jaarverslag 2017 van Dexia, op pagina 30.

(3) Voor meer gedetailleerde informatie, raadpleeg het luik "Gereguleerde informatie" op www.dexia.com.

BEKNOPT GECONSOLIDEERD FINANCIËEL VERSLAG

OP 30 JUNI 2018	22
GECONSOLIDEERDE BALANS	23
GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING	24
STAAT VAN HET NETTORESULTAAT EN VAN DE WINSTEN EN VERLIEZEN RECHTSTREEKS IN HET EIGEN VERMOGEN GEBOEKT	25
GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN	27
GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT	28
Toelichting I. Waarderingsregels en regels voor beknopte geconsolideerde tussentijdse rapportering – Wijzigingen in de consolidatiekring – Significante elementen opgenomen in de resultatenrekening op 30 juni 2018 – Gebeurtenissen na balansdatum – Voorstelling van de impact van de standaard IFRS 9 “Financiële Instrumenten” op de balans op 1 januari 2018	29
Toelichting II. Analyse per bedrijfssegment	48
Toelichting III. Wisselkoersen	48
Toelichting IV. Reële waarde	48
Toelichting V. Waardeverminderingen van financiële instrumenten	57
Toelichting VI. Transacties met verbonden partijen	58

GECONSOLIDEERDE BALANS			
ACTIEF <i>in miljoen EUR</i>	31/12/2017 IAS 39	01/01/2018 IFRS 9	30/06/2018 IFRS 9
Kas en centrale banken	10 721	10 721	9 881
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	13 188	17 319	15 468
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	4 985	4 965	4 627
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	10 830		
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via het eigen vermogen		11 757	7 893
Effecten tegen geamortiseerde kostprijs		49 966	48 868
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen	6 144		
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen tegen geamortiseerde kostprijs		33 581	32 020
Leningen aan en vorderingen op cliënten	99 264		
Leningen aan en vorderingen op cliënten tegen geamortiseerde kostprijs		51 429	47 910
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	1 314	1 177	1 078
Financiële activa aangehouden tot einde looptijd	1 750		
Lopende belastingen	19	19	27
Uitgestelde belastingen	29	29	25
Overlopende rekeningen en overige activa	30 550	562	507
Activa aangehouden voor verkoop	2 105	2 102	0
Materiële vaste activa	4	4	5
Immateriële vaste activa	35	35	31
TOTAAL VAN HET ACTIEF	180 938	183 666	168 340
VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN <i>in miljoen EUR</i>	31/12/2017 IAS 39	01/01/2018 IFRS 9	30/06/2018 IFRS 9
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	14 193	15 218	13 385
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	27 858	26 821	25 219
Schulden aan kredietinstellingen	31 016	34 186	31 253
Schulden aan cliënten	6 404	6 758	3 433
Schuld papier	89 654	89 654	86 258
Waardeverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	41	43	18
Lopende belastingen	1	1	0
Uitgestelde belastingen	0	7	36
Overlopende rekeningen en overige verplichtingen	3 941	418	429
Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	1 894	1 894	0
Voorzieningen voor risico's en kosten	374	385	371
Achtergestelde schulden	160	160	145
TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN	175 536	175 545	160 547
Eigen vermogen	5 402	8 121	7 793
Eigen vermogen, aandeel van de groep	4 992	7 689	7 437
Kapitaal en verbonden reserves	2 489	2 489	2 489
Geconsolideerde reserves	7 228	6 366	6 379
Winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt	(4 263)	(1 166)	(1 012)
Resultaat van het boekjaar	(462)		(419)
Minderheidsbelangen	410	432	356
TOTAAL VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN	180 938	183 666	168 340

De toelichtingen van pagina 29 tot 58 maken integraal deel uit van deze beknopte geconsolideerde financiële verslagen.

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING		
<i>in miljoen EUR</i>	30/06/2017 IAS 39	30/06/2018 IFRS 9
Renteopbrengsten en soortgelijke opbrengsten	4 936	4 524
Rentekosten en soortgelijke kosten	(4 828)	(4 475)
Commissies (opbrengsten)	7	4
Commissies (kosten)	(9)	(8)
Nettowinst (verlies) uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	(119)	(198)
Nettowinst (verlies) uit financiële activa beschikbaar voor verkoop	24	
Nettowinst (verlies) uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via het eigen vermogen		(40)
Nettowinst (verlies) als gevolg van het niet langer opemen van financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs ⁽¹⁾		(10)
Overige opbrengsten	32	30
Overige kosten	(34)	(25)
NETTOBANKPRODUCT	9	(198)
Algemene bedrijfskosten	(245)	(242)
Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	(7)	(8)
BRUTOBEDRIJFSRESULTAAT	(243)	(448)
Kosten van kredietrisico's	(5)	50
BEDRIJFSRESULTAAT	(248)	(398)
Nettowinst (verlies) uit overige activa	0	8
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN	(248)	(390)
Winstbelastingen	(46)	(34)
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of activiteiten in beëindiging	2	0
NETTORESULTAAT	(292)	(424)
Minderheidsbelangen	4	(5)
NETTORESULTAAT, AANDEEL VAN DE GROEP	(296)	(419)
Nettoresultaat per aandeel, aandeel van de groep (in EUR)⁽²⁾		
Gewoon	(152,10)	(1,00)
- waarvan : <i>betrekking op voortgezette activiteiten</i>	(153,36)	(1,00)
- waarvan : <i>betrekking op beëindigde activiteiten en activiteiten in beëindiging</i>	1,25	
Verwaterd	(152,10)	(1,00)
- waarvan : <i>betrekking op voortgezette activiteiten</i>	(153,36)	(1,00)
- waarvan : <i>betrekking op beëindigde activiteiten en activiteiten in beëindiging</i>	1,25	

(1) Gegeven de achteruitgang van de financiële positie van een project in Spanje, werd beslist leningen te verkopen voor een bedrag van 69 miljoen EUR, met een verlies van 5 miljoen EUR. Deze lijn omvat eveneens een verlies van 2,5 miljoen EUR in verband met de vervroegde terugbetaling van schulden.

(2) Het gemiddeld aantal aandelen evolueert van 1 948 661 op 30 juni 2017 naar 420 134 302 op 30 juni 2018 als gevolg van de omzetting van de preferente aandelen uitgegeven op 31 december 2012, en voorbehouden voor de Belgische en Franse Staat, in gewone aandelen uitgegeven op 7 december 2017. Zie ook toelichting 3.9 "Toelichting bij het eigen vermogen" in het jaarverslag 2017 van Dexia.

De toelichtingen van pagina 29 tot 58 maken integraal deel uit van deze beknopte geconsolideerde financiële verslagen.

STAAT VAN HET NETTORESULTAAT EN VAN DE WINSTEN EN VERLIEZEN RECHTSTREEKS IN HET EIGEN VERMOGEN GEBOEKT						
<i>in miljoen EUR</i>	30/06/2017 IAS 39			30/06/2018 IFRS 9		
	Brutobedrag	Belastingen	Nettobedrag	Brutobedrag	Belastingen	Nettobedrag
NETTORESULTAAT			(292)			(424)
Elementen geherclassificeerd of vatbaar voor herclassificatie in het nettoresultaat						
- Omrekeningsverschillen	(47)		(47)	17		17
- Herwaardering financiële activa beschikbaar voor verkoop of geherclassificeerd naar leningen en vorderingen of naar financiële activa aangehouden tot einde looptijd	575	8	583			
- Herwaardering van schuldinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via het eigen vermogen				160	(1)	159
- Herwaardering van derivaten als afdekkinginstrumenten	324		324	26	(2)	24
- Niet-gerealiseerde of uitgestelde winsten of verliezen van activiteiten aangehouden voor verkoop				(48)	1	(47)
Elementen die nooit geherclassificeerd zullen zijn of vatbaar zijn voor toekomstige herclassificatie in het nettoresultaat						
- Herwaardering (of actuariële verschillen) van toegezegd-pensioenregelingen	2		2			
- Herwaardering via eigen vermogen van het eigen kredietrisico van financiële verplichtingen die het voorwerp waren van een optie tot waardering via resultatenrekening (FVO)	(48)	26	(22)	(6)	1	(5)
- Overdracht naar de geconsolideerde reserves van het eigen kredietrisico van financiële verplichtingen die het voorwerp waren van een optie tot waardering via resultatenrekening (FVO), ten gevolge van het niet langer opnemen van de verplichting	(3)		(3)	(13)		(13)
TOTAAL WINSTEN/VERLIEZEN RECHTSTREEKS IN HET EIGEN VERMOGEN GEBOEKT	803	34	837	136	(1)	135
NETTORESULTAAT EN WINSTEN/VERLIEZEN RECHTSTREEKS IN HET EIGEN VERMOGEN GEBOEKT			545			(289)
waarvan aandeel van de groep			535			(264)
waarvan aandeel van de minderheidsbelangen			10			(25)

De toelichtingen van pagina 29 tot 58 maken integraal deel uit van deze beknopte geconsolideerde financiële verslagen.

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN																		
	Kapitaal en verbonden reserves			Totaal	Geconsolideerde reserves	Winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt							Nettoresultaat, aandeel van de groep	Eigen vermogen, aandeel van de groep	Minderheidsbelangen			Totaal geconsolideerd eigen vermogen
	Kapitaal	Met het kapitaal verbonden reserves	Eigen aandelen			Reëlewaarde-aanpassingen van effecten beschikbaar voor verkoop of geherclassificeerd naar leningen en vorderingen of naar financiële activa aangehouden tot einde looptijd, na belastingen	Reëlewaarde-aanpassingen van schuldinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen na belastingen	Reëlewaarde-aanpassingen van eigenvermogens-instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via het eigen vermogen, na belastingen	Reëlewaarde-aanpassingen van derivaten aangewezen als kasstroomafdekking, na belastingen	Wijzigingen van winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt van activa aangehouden voor verkoop, na belastingen	Actuariële verschillen inzake toegezegd-pensioenregelingen	Reëlewaarde-aanpassingen van financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening toe te schrijven aan het eigen kredietrisico, na belastingen			Omrekeningsverschillen	Totaal	Kapitaal en verbonden reserves	
<i>in miljoen EUR</i>																		
Op 31 december 2016	500	1 990	(4)	2 486	7 018	(4 525)		(1 339)	(3)	157	(5 710)	353	4 147	445	(18)	427	4 574	
Eerste toepassing van de standaard IFRS 9 inzake het eigen kredietrisico van financiële verplichtingen die het voorwerp waren van een optie tot waardering tegen reële waarde via resultatenrekening (FVO)					(142)						142						0	
Op 1 januari 2017	500	1 990	(4)	2 486	6 876	(4 525)		(1 339)	(3)	142	(5 568)	353	4 147	445	(18)	427	4 574	
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>																		
- Wijzigingen in het kapitaal														4		4	4	
- Dividenden														(4)		(4)	(4)	
- Bestemming van het nettoresultaat 2016					353							(353)	0				0	
Subtotaal van de bewegingen uit de relaties met de aandeelhouders					353							(353)	0	0			0	
- Omrekeningsverschillen										(49)	(49)		(49)		2	2	(47)	
- Overdracht van het eigen kredietrisico naar de reserves ten gevolge van terugbetaling van financiële schulden gewaardeerd tegen reële waarde					3						(3)		0				0	
- Reëlewaardeaanpassingen van effecten beschikbaar voor verkoop of financiële activa geherclassificeerd naar leningen en vorderingen of naar financiële activa aangehouden tot einde looptijd						405					405		405		2	2	407	
- Winsten en verliezen van de periode van derivaten aangewezen als kasstroomafdekkingen								262			262		262		(3)	(3)	259	
- Bedragen geherclassificeerd naar resultatenrekening vanwege verkoop of waardevermindering van waardepapieren beschikbaar voor verkoop of geherclassificeerd naar leningen en vorderingen of naar financiële activa aangehouden tot einde looptijd						176					176		176				176	
- Bedragen van winsten en verliezen uit derivaten aangewezen als kasstroomafdekkingen geherclassificeerd naar resultatenrekening								64			64		64				64	
- Reëlewaardeaanpassingen toe te schrijven aan het eigen kredietrisico van verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening										(22)	(22)		(22)				(22)	
- Wijzigingen in de actuariële verschillen inzake toegezegd-pensioenregelingen toegewezen aan het eigen vermogen									2		2		2		1	1	3	
Subtotaal van de wijzigingen in winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt					3	581		326	2	(25)	(49)	835	838	2	2	2	840	
- Nettoresultaat van de periode											(296)	(296)	(296)	4		4	(292)	
- Impact van verwerving of verkoop van minderheidsbelangen ⁽¹⁾					(13)						(3)	(3)	(16)	13	3	16	0	
OP 30 JUNI 2017	500	1 990	(4)	2 486	7 219	(3 944)		(1 013)	(1)	117	(4 736)	(296)	4 673	462	(13)	449	5 122	
OP 31 DECEMBER 2017	500	1 990	(1)	2 489	7 228	(3 495)		(922)	29	(1)	(4 263)	(462)	4 992	428	(18)	410	5 402	
- Bestemming van het nettoresultaat 2017					(462)							462	0			0	0	
- Eerste toepassing van de standaard IFRS 9					(400)	3 495	(408)	(1)		(6)	3 097		2 697	(16)	38	22	2 719	
OP 1 JANUARI 2018	500	1 990	(1)	2 489	6 366	0	(408)	(1)	(922)	29	(1)	75	62	(1 166)	0	7 689	8 121	
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>																		
- Omrekeningsverschillen											17		17				17	
- Overdracht van het eigen kredietrisico naar de reserves ten gevolge van terugbetaling van financiële schulden gewaardeerd tegen reële waarde					13						(13)						0	
- Reëlewaardeaanpassingen van financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via het eigen vermogen							270				270		270				270	
- Bedragen geherclassificeerd naar resultatenrekening wegens verkoop of waardevermindering van financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen							(111)				(111)		(111)				(111)	
- Winsten en verliezen van derivaten aangewezen als kasstroomafdekkingen								42			42		42				42	
- Bedragen van winsten en verliezen uit derivaten aangewezen als kasstroomafdekkingen geherclassificeerd naar resultatenrekening								(17)			(17)		(17)				(17)	
- Reëlewaardeaanpassingen toe te schrijven aan het eigen kredietrisico van verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening										(5)	(5)		(5)				(5)	
Subtotaal van de wijzigingen in winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt					13	159		25		(18)	17	183	196				196	
Nettoresultaat van de periode											(419)	(419)	(419)	(5)		(5)	(424)	
Impact van de verkoop van Dexia Israël									(29)		(29)	(29)	(29)	(51)	(19)	(70)	(99)	
Overige wijzigingen														(1)		(1)	(1)	
OP 30 JUNI 2018	500	1 990	(1)	2 489	6 379	(249)	(1)	(897)	0	(1)	57	79	(1 012)	(419)	1	356	7 793	

(1) impact van de vermindering van het belang van DCL in Dexia Israël

De toelichtingen van pagina 29 tot 58 maken integraal deel uit van deze beknopte geconsolideerde financiële verslagen.

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT		
<i>in miljoen EUR</i>	30/06/2017	30/06/2018
Kasstroom uit bedrijfsverrichtingen		
Nettoresultaat na belastingen	(292)	(424)
<i>Aanpassingen met betrekking tot :</i>		
- Waardeverminderingen, afschrijvingen en overige waardecorrecties	7	8
- Waardeverminderingen (terugnemingen van waardeverminderingen) op obligaties, aandelen, leningen en overige activa	18	(68)
- Nettowinsten of -verliezen uit investeringen	(1)	(24)
- Nettotoename of -daling van de voorzieningen	(55)	(15)
- Niet-gerealiseerde winsten of verliezen	137	216
- Uitgestelde belastingen	8	33
Wijzigingen in bedrijfsactiva en -verplichtingen	5 601	(644)
NETTOKASSTROOM UIT BEDRIJFSVERRICHTINGEN	5 423	(918)
Kasstroom uit investeringsverrichtingen		
Verwerving van vaste activa	(9)	(19)
Verkoop van niet-geconsolideerde aandelen	6	14
Verkoop van filialen en bedrijfsonderdelen ⁽¹⁾		(632)
NETTOKASSTROOM UIT INVESTERINGSVERRICHTINGEN	(3)	(637)
Kasstroom uit financieringsverrichtingen		
Terugbetaling van achtergestelde leningen	(20)	(24)
Uitgifte van nieuwe aandelen (minderheidsbelangen)	4	
Betaalde dividenden (minderheidsbelangen)	(4)	
NETTOKASSTROOM UIT FINANCIERINGSVERRICHTINGEN	(20)	(24)
NETTO VRIJGEMAAKTE LIQUIDE MIDDELEN	5 400	(1 579)
Geldmiddelen en equivalenten bij het begin van het boekjaar	5 779	11 877
Nettokasstroom uit bedrijfsverrichtingen	5 423	(918)
Nettokasstroom uit investeringsverrichtingen	(3)	(637)
Nettokasstroom uit financieringsverrichtingen	(20)	(24)
Impact ten gevolge van wijzigingen van wisselkoersen en van de consolidatiekring op geldmiddelen en equivalenten	(212)	29
Geldmiddelen en equivalenten op afsluitdatum	10 967	10 327
Bijkomende informatie		
Betaalde inkomstenbelasting	(9)	(10)
Ontvangen dividenden	1	2
Ontvangen intresten	5 298	4 829
Betaalde intresten	(5 307)	(4 730)

(1) Dexia Israël

De toelichtingen van pagina 29 tot 58 maken integraal deel uit van deze beknopte geconsolideerde financiële verslagen.

TOELICHTING I. WAARDERINGSREGELS EN REGELS VOOR BEKNOPT GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE RAPPORTERING – WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING – SIGNIFICANTE ELEMENTEN OPGENOMEN IN DE RESULTATENREKENING OP 30 JUNI 2018 – GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM – VOORSTELLING VAN DE IMPACT VAN DE STANDAARD IFRS 9 “FINANCIËLE INSTRUMENTEN” OP DE BALANS OP 1 JANUARI 2018

WAARDERINGSREGELS EN REGELS VOOR BEKNOPT GECONSOLIDEERDE REKENINGEN

Algemene informatie

De moedermaatschappij van de Groep is Dexia, een naamloze vennootschap die opgericht werd naar Belgisch recht. Het adres van de hoofdzetel is: Marsveldplein 5, B-1050 Brussel (België). Dexia staat genoteerd op Euronext in Brussel. Deze financiële verslagen werden op 6 september 2018 door de raad van bestuur goedgekeurd voor bekendmaking.

Waarderingsregels

De voornaamste grondslagen voor de financiële verslaggeving die bij de opstelling van deze geconsolideerde jaarrekening zijn toegepast, worden hieronder toegelicht. Daarbij worden de volgende afkortingen gebruikt:

- IASB: International Accounting Standards Board
- IFRS IC: IFRS Interpretations Committee (ex IFRIC)
- IFRS: International Financial Reporting Standards

1. Grondslagen voor financiële verslaggeving

De beknopte geconsolideerde tussentijdse verslagen van Dexia zijn opgesteld in overeenstemming met IFRS, bekrachtigd door de Europese Commissie tot 30 juni 2018 en van toepassing sinds 1 januari 2018.

De tussentijdse financiële verslaggeving is opgesteld in overeenstemming met dezelfde waarderingsregels en berekeningsmethoden als diegene gebruikt bij het opstellen van de jaarlijkse financiële verslaggeving van 2017, met uitzondering van de elementen vermeld in sectie 2. “Wijzigingen in waarderingsregels sinds de laatste jaarlijkse publicatie die een invloed kunnen hebben op de Groep Dexia”.

In het bijzonder werd de tussentijdse verslaggeving opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse financiële verslaggeving”, die voorziet in verkorte financiële overzichten en

metingen voor tussentijdse rapporteringsdoeleinden tot aan de financiële rapporteringsdatum.

De geconsolideerde financiële staten van Dexia op 30 juni 2018 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, die het voorwerp was van een beslissing van de Europese Commissie in december 2012.

- De onderliggende macro-economische hypothesen van het businessplan worden bijgestuurd in het kader van halfjaarlijkse herzieningen van het plan. De bijsturing op basis van de beschikbare gegevens op 31 december 2017, die door de raad van bestuur van Dexia van 27 juni 2018 werd goedgekeurd, houdt rekening met de reglementaire veranderingen die tot op heden gekend zijn, waaronder de definitieve tekst van CRD IV. Ze houdt eveneens rekening met de erg positieve impact van de eerste toepassing van de IFRS 9-norm vanaf 1 januari 2018 op het reglementaire kapitaal van de groep Dexia, met de Total Capital-ratio van Dexia die eind juni 2018 25,7% bedroeg, en ten slotte met de niet-hernieuwing, vanaf 1 januari 2019, van de specifieke aanpak van de Europese centrale bank betreffende het toezicht op de groep Dexia⁽¹⁾.
- De voortzetting van de resolutie veronderstelt 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. Sinds eind 2012 heeft Dexia zijn financieringsbehoefte gevoelig verminderd, heeft het een gediversifieerde toegang tot verschillende financieringsbronnen en geprofiteerd van gunstige marktomstandigheden om de looptijd van zijn verplichtingen te verlengen, met het oog op een voorzichtig liquiditeitsbeheer. Hierdoor kan de Groep onder meer haar liquiditeitsreserves op een niveau houden dat gepast wordt bevonden gezien de beperking van de toegang tot de financiering van de Europese centrale bank die op 21 juli 2017⁽²⁾ werd bekendgemaakt. De jongste bijsturing van het businessplan houdt rekening met een herziening van het financieringsplan op

(1) Cf. persbericht Dexia van 26 juli 2018, beschikbaar op www.dexia.com.

(2) Op 21 juli 2017 maakte de Europese centrale bank bekend dat liquidatie-entiteiten vanaf 31 december 2021 niet langer toegang hebben tot het Eurosysteem.

basis van de meest recente marktomstandigheden die konden worden vastgesteld.

- Het businessplan gaat uit van het behoud van de bankvergunning van de verschillende entiteiten en van de rating van Dexia Crédit Local.

De regelmatige aanpassingen van het businessplan leiden tot afwijkingen ten opzichte van het oorspronkelijke plan en zorgen mettertijd voor een ingrijpende verandering van het aanvankelijk uitgetekende traject van de resolutie van de Groep, onder meer inzake winstgevendheid, solvabiliteit en financieringsstructuur. In deze fase zetten ze de aard en de pijlers van de resolutie niet op de helling, wat de beslissing wettigt om de financiële staten op te stellen volgens het principe van continuïteit van de bedrijfsvoering.

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

- Dit plan kan onder meer de impact ondervinden van nieuwe wijzigingen van de boekhoudkundige en prudentiële regels.
- De groep Dexia is gevoelig voor de evolutie van de macro-economische omgeving en voor de marktparameters, zoals wisselkoersen, rentevoeten of credit spreads. Een ongunstige evolutie van deze parameters zou kunnen wegen op de liquiditeit en het solvabiliteitsniveau van de Groep, via bijvoorbeeld een stijging van het cash collateral dat Dexia dient te storten aan zijn tegenpartijen van derivaten of een impact op de waardering van financiële activa, verplichtingen en OTC-derivaten, waarvan de schommelingen in de resultatenrekening worden geboekt en kunnen leiden tot een wijziging van het reglementaire kapitaalniveau van de Groep.
- Als de financieringscapaciteit op de markt van schuldpapier met staatswaarborg zou verminderen, moet Dexia teruggrijpen naar duurdere financieringsbronnen, wat een rechtstreekse impact zou hebben op de in het businessplan vooropgestelde rentabiliteit.
- Ten slotte is de Groep blootgesteld aan bepaalde operationele risico's die eigen zijn aan de omgeving van resolutie waarin Dexia verkeert.

Bij de opstelling van de beknopte geconsolideerde tussentijdse rapportering dient het management ramingen en veronderstellingen te hanteren die de gerapporteerde bedragen beïnvloeden. Om deze ramingen en veronderstellingen te onderbouwen, maakt het management gebruik van alle beschikbare informatie aanwezig op het moment van de opstelling van de jaarrekening. Hoewel het management van oordeel is dat het bij het opstellen van die ramingen alle beschikbare informatie in overweging heeft genomen, zouden de werkelijke resultaten kunnen afwijken van deze ramingen en zouden de verschillen materieel kunnen zijn voor de financiële verslagen.

Oordeelsvorming gebeurt voornamelijk in de volgende domeinen:

- Classificatie van financiële instrumenten in de overeenstemmende klassen voor waardering: "gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs", "gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen (overige onderdelen van het totaalresultaat)", "gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening" en "Gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening als optie (FVO)". Deze opdeling is gebaseerd op de beoordeling van het bedrijfsmodel van Dexia voor het beheer van financiële instrumenten en de beoordeling of de contractuele voorwaarden van het financieel actief uitsluitend bestaan uit aflossingen en rentebetalingen op het nog uitstaande hoofdsombedrag (SPPI – Solely Payments of Principal and Interest) (IFRS 9) (cf. 1.1.6.2.1. voor gedetailleerde informatie);
- Financiële instrumenten die niet genoteerd zijn in een actieve markt, worden gewaardeerd op basis van waarderingstechnieken. De bepaling of er al dan niet een actieve markt is, is gebaseerd op criteria zoals transactievolume, marktliquiditeit, spread tussen bied- en laatkoers;
- Bepaling van de reële waarde voor financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde op basis van waarderingsmodellen;
- Bepalen of Dexia controle heeft over de entiteit waarin werd geïnvesteerd, inclusief gestructureerde entiteiten (IFRS 10);
- Identificering van vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten (IFRS 5);
- Identificering van de voorwaarden die hedge accounting toestaan;
- Bestaan van verplichting met een waarschijnlijke uitstroom van middelen in het kader van geschillen;
- Het bepalen van bijzondere waardeverminderingen gebaseerd op de methode voor verwachte kredietverliezen (ECL – Expected Credit Loss): de bepaling van criteria voor een significante toename in kredietrisico, keuze van geschikte modellen en assumpties voor het meten van verwachte kredietverliezen (IFRS 9) (cf. 1.1.6.2.5. voor gedetailleerde informatie).

Inschattingen worden voornamelijk in de volgende domeinen gemaakt:

- De bepaling van de verwachte kredietverliezen (ECL) die als bijzondere waardeverminderingen voor financiële activa erkend moeten worden onder IFRS 9: het vaststellen van het aantal en het relatieve gewicht van toekomstgerichte scenario's en de bepaling van toekomstgerichte informatie relevant voor elk scenario, de bepaling van de kans dat een tegenpartij in gebreke blijft (PD – Probability of Default) en de omvang van het verlies als een tegenpartij in gebreke blijft (LGD – Loss Given Default) (cf. 1.1.6.2.5. voor gedetailleerde informatie);

- Bepalen van de reële waarde minus verkoopkosten voor vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten;
- Het meten van de afdekkingseffectiviteit in afdekkingstransacties;
- Bepalen van de marktwaardecorrecties teneinde rekening te houden met waarderings- en modelonzekerheden;
- Bepalen van de gebruiksduur en de restwaarde van materiële en immateriële activa;
- Actuariële ramingen bij het bepalen van de verplichtingen voor personeelsvoordelen en activa van de fondsen;
- Raming van de toekomstige belastbare winst voor de boeking en de waardering van uitgestelde belastingvorderingen.

De beknopte geconsolideerde tussentijdse rapportering wordt uitgedrukt in miljoenen euro (EUR), tenzij anders vermeld.

2. Wijzigingen in waarderingsregels sinds de laatste jaarlijkse publicatie die een invloed kunnen hebben op de Groep Dexia.

2.1. IASB- en IFRS IC-teksten bekrachtigd door de Europese Commissie en van toepassing vanaf 1 januari 2018

- De **standaard IFRS 9** "Financiële Instrumenten", die IAS 39 "Financiële Instrumenten: Opname en Waardering" vervangt, verandert substantieel de boekhouding en financiële verslaggeving op drie gebieden: classificatie en waardering van financiële activa, waardevermindering en hedge accounting. Macro hedge accounting wordt door de IASB behandeld in een apart project.

De aanpassingen aangebracht door IFRS 9 omvatten:

- Een benadering voor de classificatie en waardering van financiële activa die gedreven wordt door het bedrijfsmodel waarin activa worden aangehouden en de karakteristieken van hun kasstromen.
- Een uniek waardeverminderingmodel voor kredietrisico, vooruitziend, gebaseerd op verwachte kredietverliezen.
- Een substantieel hervormde benadering van hedge accounting.

Anderzijds past IFRS 9 ook de standard IFRS 7 "Financiële instrumenten: informatieversteviging" aan, doordat meer informatie moet verstrekt worden in de toelichting met betrekking tot financiële instrumenten.

De bijgewerkte waarderingsregels die rekening houden met IFRS 9 voor de classificatie en waardering van financiële instrumenten en de waardevermindering van financiële activa die van toepassing zijn sinds 1 januari 2018 zijn opgenomen in sectie 2.6.1.

De belangrijkste gevolgen van de toepassing van IFRS 9 op 1 januari 2018 worden hieronder weergegeven en in de toelichting met betrekking tot de transitie "Voorstelling van de impact van de standaard IFRS 9 "Financiële instrumenten" op de balans op 1 januari 2018 .

Classificatie en waardering van financiële activa

Gebaseerd op de analyse van productkenmerken, zijn de meeste financiële activa aangehouden door Dexia instrumenten met aflossingen en rentebetalingen op het nog uitstaande hoofdsombedrag (Solely Payments of Principal and Interest) en voldoen de activa aan een "basis" beschouwing volgens de standaard. Hierdoor worden zij gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs gebaseerd op Dexia's bedrijfsmodel waarin de activa worden aangehouden. Deze activa zijn voornamelijk leningen of schuldvorderingen met vaste of variabele rentevoeten. Bovendien heeft Dexia vervroegd IFRS 9 "Clausules tot vervroegde terugbetaling met negatieve compensatie" toegepast, uitgegeven in oktober 2017, waardoor de instrumenten die een clausule tot vervroegde terugbetaling met negatieve compensatie bevatten, kunnen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs of tegen reële waarde via eigen vermogen.

Sommige gestructureerde leningen ten aanzien van lokale gemeenschappen met een rentevoetformule met hefboomwerking, een indexatie op basis van valuta of een lange termijn rente-index (zoals de "Constant Maturity Swap"-rente), worden gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening. De meeste aandelen of participaties in fondsen die aangehouden worden door Dexia, worden gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening (FVTPL). Sommige aandelen worden echter op basis van een individuele keuze gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen (Er is in dit geval geen mogelijkheid dit te recycleren via de resultaten in geval van verkoop).

Voor de financiële activa die beantwoorden aan de criteria van een "basis" instrument, hangt de waardering tegen geamortiseerde kostprijs of tegen reële waarde via het eigen vermogen, af van het bedrijfsmodel waarin Dexia deze instrumenten aanhoudt. Het geordende resolutieplan, dat in 2012 werd goedgekeurd door de Europese commissie, heeft de Dexia groep opgelegd om alle nieuwe commerciële activiteiten te beëindigen en heeft het principe voor vervroegde overdracht van de groepsportefeuille van activa niet aanvaard, dit om haar kapitaalbasis zo veel mogelijk te beschermen. In overeenstemming met de modaliteiten in dit resolutieplan, zal Dexia een belangrijk deel van haar activa aangehouden om de contractuele kasstromen te ontvangen over hun levensduur. Deze activa worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Een ander deel van de financiële "basis" activa van Dexia zal in speciale

portefeuilles ondergebracht worden, met de bedoeling om ze aan te houden of te verkopen wanneer opportuniteiten zich voordoen in de markt. Bijgevolg zullen ze gewaardeerd worden tegen reële waarde via eigen vermogen. De opdeling in de twee bovenstaande categorieën hangt af van de strategische beslissingen die door Dexia genomen werden in 2017.

De derivaten buiten beschouwing gelaten, blijft de handelsportefeuille van Dexia die reeds aan reële waarde via resultatenrekening werd gewaardeerd onder IAS 39, beperkt.

Waardevermindering van financiële activa

Volgens het nieuwe model voor waardeverminderingen ontwikkeld door Dexia, worden de financiële activa in 3 "stages" ondergebracht volgens het stadium van wanbetaling van de tegenpartijen, zoals gedefinieerd volgens de prudentiële reglementering en consistent met de gebruikte definitie voor het interne beheer van de kredietrisico's (cf. 1.1.6.2.5. voor gedetailleerde informatie).

Hedge accounting

In afwachting van de toekomstige standaard voor macro hedge accounting, en zoals toegestaan door IFRS 9, heeft Dexia beslist om de regels van IAS 39 te behouden voor al haar afdekkingsrelaties (micro en macro-afdekking).

Keuzemogelijkheden bij eerste toepassing

Zoals toegestaan door IFRS 9, heeft Dexia beslist de bepalingen met betrekking tot de winsten en verliezen op financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via het nettoresultaat vervoegd toe te passen vanaf 1 januari 2017. De andere bepalingen van IFRS 9 werden niet toegepast. Zoals toegestaan door IFRS 9, heeft Dexia beslist om de vergelijkende informatie niet te herzien volgens IFRS 9, maar deze te behouden volgens de IAS 39 standaard.

Operationele implementatie van de boekhoudkundige principes

In 2018 zal Dexia het verslaggevingsproces verder testen en verfijnen alsook de interne-controle omgeving zoals vereist door de toepassing van IFRS 9.

Impact van de eerste toepassing op de financiële verslagen van Dexia

De toepassing van IFRS 9, effectief sinds 1 januari 2018, resulteert in een toename van het geconsolideerd eigen vermogen op 1 januari 2018 volgens IFRS voor een bedrag van 2 719 miljoen EUR. Dit effect bestaat uit veranderingen in de classificatie en waardering van financiële activa ten belope van 2 899 miljoen EUR, alsook veranderingen door de implementatie van de vereisten voor waardeverminderingen geba-

seerd op de methodologie voor verwachte kredietverliezen ten belope van -180 miljoen EUR. Gedetailleerde informatie kan teruggevonden worden in toelichting "Voorstelling van de impact van de standaard IFRS 9 op de balans op 1 januari 2018".

Andere elementen

Bepaalde derivaten als afdekking van niet-basis activa geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening, worden onder IFRS 9 niet langer beschouwd als afdekkingsderivaten, zelfs wanneer zij het waren onder IAS 39, en dienen dus onder IFRS 9 geklasseerd te worden als derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden. De volatiliteit verbonden met de rentevoeten van deze activa wordt dus gecompenseerd door afdekkingsderivaten, terwijl de volatiliteit verbonden met het kredietrisico blijft bestaan.

- **IFRS 15** "Revenue from Contracts with Customers" die IAS 18 "Opbrengsten" vervangt.

Deze nieuwe standaard legt de boekhoudprincipes vast van de inkomsten uit contracten afgesloten met klanten behalve deze gerelateerd aan financiële instrumenten, leases en verzekeringscontracten, en vereist dat een entiteit inkomsten erkent zodra de prestatieverplichtingen voldaan zijn. De business lines vermogensbeheer en diensten van brokerage of uitvoering zijn degene waarvoor de impact van deze norm als significant werd geschat. Vandaag is Dexia niet aanwezig in deze activiteitsdomeinen. Bovendien blijkt het deel van de inkomsten begrepen in het toepassingsveld van IFRS 15 niet significant. Immers, de meerderheid van de door Dexia ontvangen opbrengsten wordt geboekt door toepassing van andere normen (met name IFRS 9 "Financiële instrumenten"). Bijgevolg heeft IFRS 15 geen significante impact op de financiële verslagen van Dexia.

Dexia heeft ervoor geopteerd de vergelijkende gegevens niet te herzien. Geen enkele overgangs aanpassing werd geboekt in het overgedragen resultaat op datum van de eerste toepassing van deze standaard (aangepaste retrospectieve benadering).

De bijgewerkte waarderingsregels voor IFRS 15 die toegepast worden sinds 1 januari 2018 worden opgenomen in sectie 2.6.2.

- **Aanpassing aan IFRS 4** "Toepassing van IFRS 9 "Financial Instruments" met IFRS 4 "Insurance Contracts". Deze aanpassing heeft geen impact op de financiële verslagen van Dexia aangezien Dexia niet betrokken is bij verzekeringsactiviteiten.
- **Aanpassing aan IFRS 1** "Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards" ("Annual Improvements 2014-2016"). Deze aanpassing heeft geen impact op de financiële verslagen van Dexia aangezien Dexia geen eerste toepasser is.

- **Aanpassing aan IAS 28** "Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures" ("Annual Improvements 2014-2016"). Deze aanpassing heeft geen impact op de financiële verslagen van Dexia aangezien Dexia geen investeringen heeft in geassocieerde deelnemingen of joint ventures.
- **Aanpassing aan IFRS 2** "Classificatie en waardering van op aandelen gebaseerde betalingstransacties". Deze aanpassing heeft geen impact op de financiële verslagen van Dexia aangezien Dexia geen op aandelen gebaseerde transacties heeft.
- **Aanpassing aan IAS 40** "Overdracht van vastgoedbeleggingen". Deze aanpassing heeft geen impact op de financiële verslagen van Dexia aangezien Dexia geen vastgoedbeleggingen heeft.
- **IFRIC Interpretatie 22** "Transacties in vreemde valuta en vooruitbetaling". Deze interpretatie heeft geen materiële impact op de financiële verslagen van Dexia.

2.2. IASB- en IFRS IC-teksten bekrachtigd door de Europese Commissie tijdens het huidige jaar, maar die nog niet van toepassing zijn op 1 januari 2018

Nihil.

2.3. Nieuwe IFRS standaarden, IFRIC interpretaties en aanpassingen uitgegeven tijdens het huidige jaar maar nog niet bekrachtigd door de Europese Commissie

- **Aanpassing aan IAS 19** "Planwijziging, Inperking of Afwikkeling" (uitgegeven door de IASB in februari 2018). Deze aanpassing is effectief vanaf 1 januari 2019 waarbij eerdere toepassing toegestaan is. De impact op de financiële verslagen van Dexia wordt momenteel geanalyseerd.
- **Aanpassing aan de "References to the Conceptual Framework in IFRS Standards"** (uitgegeven door de IASB in maart 2018). Deze aanpassing is effectief vanaf 1 Januari 2020. De impact op de financiële verslagen van Dexia wordt momenteel geanalyseerd.

2.4. Nieuwe standaard IFRS 16 "Leases"

De standaard IFRS 16, die IAS 17 en bijhorende interpretaties vervangt, omvat een exhaustief identificatie- en behandelingsmodel van leasingcontracten voor de financiële verslagen van zowel huurders als verhuurders.

De nieuwe standaard brengt een belangrijke verandering tot stand in de boekhouding van de huurders: ze schrappt het onderscheid tussen een operationele lease en een financiële lease in IAS 17 en voorziet een boekhoudprincipe voor alle leasecontracten in de balans van de huurder,

op beperkte uitzonderingen na. Zodoende en op voorwaarde dat de overeenkomst een leaseovereenkomst is zoals gedefinieerd door de standaard, dient de huurder zowel het gebruiksrecht van het betrokken goed als actief te boeken alsook de huurverplichtingen die initieel gewaardeerd worden tegen de geactualiseerde waarde van de huurgelden over de looptijd van het huurcontract. Het actief verbonden aan het gebruiksrecht wordt vervolgens in het algemeen lineair afgeschreven over de looptijd van het contract en ondergaat in voorkomend geval een waardevermindering. De huurverplichtingen worden gewaardeerd tegen gearmorteerde kostprijs op basis van de effectieve interest methode.

Anderzijds brengt IFRS 16 geen substantiële wijzigingen teweeg in de boekhouding aan de kant van de verhuurder.

IFRS 16, bekrachtigd door de Europese Commissie, zal van toepassing zijn vanaf 1 januari 2019. De impact op de financiële verslagen van Dexia wordt geanalyseerd. Dexia heeft zijn IFRS 16 project in de loop van 2017 opgestart waarbij een inleidende studie naar de impacts van de nieuwe standaard uitgevoerd werd, de huurovereenkomsten van alle entiteiten geanalyseerd werden en de ontwikkeling van een databank noodzakelijk voor de boeking van leases voorbereid werd. De boekhoudsystemen en interne processen worden aangepast om te voldoen aan de vereisten van IFRS 16.

Dexia, als huurder, verwacht dat de grootste impact van de toepassing van de nieuwe standaard op de financiële verslaggeving, de huurovereenkomsten van de kantoorgebouwen gebruikt door de groepsentiteiten, betreft.

Huurders zijn niet verplicht om IFRS 16 toe te passen op de huurovereenkomsten van immateriële activa (zoals bijvoorbeeld software). In de voorbereiding naar het toepassen van de standaard heeft Dexia besloten te opteren voor deze vrijstelling.

In dit stadium is nog geen definitieve beslissing genomen over de toe te passen overgangsmethode.

2.5. Nieuwe standaard IFRS 17 "Verzekeringscontracten"

Deze standaard uitgegeven door de IASB in mei 2017 ter vervanging van de huidige standaard IFRS 4 "Verzekeringscontracten" zal van toepassing zijn vanaf 1 januari 2021 en zal geen impact hebben op de financiële verslaggeving van Dexia aangezien Dexia niet betrokken is in verzekeringsactiviteiten.

2.6. Herziening van significante boekhoudprincipes weergegeven in Toelichting 1.1.: “Waarderingsregels en waarderingsmethoden” zoals in de jaarlijkse verslaggeving van 2017

De toepassing van IFRS 9 “Financiële Instrumenten”, IFRS 15 “Revenue from Contracts with Customers”, leidde tot wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving van Dexia van toepassing vanaf 1 januari 2018. De grondslagen voor financiële verslaggeving werden eveneens opnieuw ontworpen.

- Waarderingsregels besproken in sectie 2.6.1. vervangen deze in toelichting 1.1.6. “Financiële activa en verplichtingen” in de geconsolideerde jaarrekening van Dexia van 31 december 2017.
- Waarderingsregels besproken in sectie 2.6.2 vervangen deze in toelichting 1.1.9. “Honoraria en commissies: opbrengsten en kosten” in de geconsolideerde jaarrekening van Dexia van 31 december 2017.
- Waarderingsregels besproken in toelichting IV “Reële waarde” vervangen deze in toelichting 1.1.7. “Reële waarde van financiële instrumenten” in de geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2017.

Zoals toegelaten door de overgangsbepalingen van IFRS 9 en IFRS 15, heeft Dexia ervoor gekozen de vergelijkende informatie niet te herzien. De waarderingsregels zoals vermeld in toelichting 1 van de geconsolideerde jaarrekening van Dexia van 31 december 2017 gelden voor vergelijkende perioden.

2.6.1. Herziening van toelichting 1.1.6. “Financiële activa en verplichtingen” in de geconsolideerde jaarrekening van 31 december 2017 gerelateerd aan IFRS 9

1.1.6. FINANCIËLE ACTIVA EN VERPLICHTINGEN

Dexia past alle vereisten van IFRS 9 toe met ingang van 1 januari 2018, met uitzondering van de transacties gerelateerd aan hedge accounting die nog steeds worden verwerkt in overeenstemming met IAS 39. De behandeling onder IFRS 9 van wijzigingen in de reële waarde gerelateerd aan het eigen kredietrisico op financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening wordt door Dexia vanaf 1 januari 2017 vervroegd toegepast.

Het management gebruikt oordeelsvorming met betrekking tot de hiernavolgende criteria om de geschikte classificatie van de financiële instrumenten te bepalen bij de eerste opname. Onder bepaalde voorwaarden kunnen de financiële activa echter later worden geherclassificeerd.

1.1.6.1. Opnemen en niet langer opnemen van financiële instrumenten

Financiële instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden, gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening, die een levering binnen het gevestigde tijdsbestek vereisen (een volgens standaardmarktconventies afgewikkelde aankoop- of verkoopverrichting) worden door Dexia op transactiedatum op de balans opgenomen of van de balans verwijderd. Voor deze financiële activa boekt Dexia niet-gerealiseerde meer- of minderwaarden die voortvloeien uit de herwaardering van het contract tegen reële waarde in “Nettoresultaat uit financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening”.

Alle andere volgens standaardmarktconventies afgewikkelde aankoop- en verkoopverrichtingen van financiële activa, niet aangehouden voor handelsdoeleinden, worden geboekt op de afwikkelingsdatum, met name de datum van de levering aan of door Dexia.

Dexia neemt het geheel of een deel van een financieel instrument niet op als de contractuele rechten op de kasstromen uit het financieel instrument vervallen of als deze contractuele rechten tot het ontvangen van kasstromen uit het financieel instrument of alle risico's en beloningen van bezit getransfereerd zijn. In dit geval zijn alle rechten en verplichtingen, gecreëerd of behouden op het moment van overdracht, apart opgenomen als activa en verplichtingen.

Dexia boekt de financiële verplichtingen op zijn balans wanneer het partij wordt in de contractuele bepalingen van het instrument. Dexia neemt de financiële verplichtingen niet langer op als de financiële verplichting tenietgaat, dat wil zeggen wanneer de in het contract vastgelegde verplichting nagekomen of ontbonden wordt, dan wel afloopt.

1.1.6.2. Classificatie en waardering van financiële activa

Bij de eerste opname van een financieel actief, beoordeelt Dexia eerst de contractuele bepalingen van het instrument om het te classificeren als een eigenvermogensinstrument (volgens de definitie in IAS 32 vanuit het perspectief van de emittent) of een schuldinstrument.

Een eigenvermogensinstrument is gedefinieerd als elk contract dat een overblijvend belang in de activa van een entiteit aantoon, na aftrek van alle verplichtingen. Om aan deze voorwaarde te voldoen, verifieert Dexia dat het instrument geen enkele contractuele verplichting inhoudt voor de emittent om contanten of een ander financieel actief te leveren of om financiële activa of financiële verplichtingen te ruilen met een

andere entiteit onder voorwaarden die mogelijk ongunstig zijn voor de emittent. Instrumenten met een terugneemverplichting ("puttable instruments") of instrumenten die de entiteit verplichten om een pro rata deel van het nettovermogen van de entiteit bij liquidatie aan een andere partij te leveren, voldoen niet aan de definitie van eigenvermogensinstrumenten.

Alle instrumenten die niet voldoen aan de criteria van eigenvermogensinstrumenten worden door Dexia geclassificeerd als schuldinstrumenten.

1.1.6.2.1. Classificatie en waardering van schuldinstrumenten

Bij de eerste opname worden schuldinstrumenten geclassificeerd als gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, reële waarde via eigen vermogen (overige onderdelen van het totaalresultaat) of tegen reële waarde via resultatenrekening. De classificatie van schuldinstrumenten wordt gedreven door de twee volgende elementen: de karakteristieken van de kasstromen van de activa en het bedrijfsmodel waarin de activa worden aangehouden.

De beoordeling of de kasstromen uitsluitend bestaan uit aflossingen en rentebetalingen op het nog uitstaande hoofdsombedrag (SPPI of basis activa)

De SPPI-beoordeling is relevant voor schuldinstrumenten om na te gaan of ze gewaardeerd kunnen worden tegen geamortiseerde kostprijs of tegen reële waarde via eigen vermogen (overige onderdelen van het totaalresultaat). Indien de contractuele voorwaarden van het financieel actief uitsluitend aflossingen en rentebetalingen op het nog uitstaande hoofdsombedrag betreffen, voldoet het actief aan de voorwaarden voor "basis" activa volgens de standaard. Onder een "basis" beschouwing, bestaan interesten hoofdzakelijk uit een vergoeding voor de tijdswaarde van geld en kredietrisico en voor andere met kredietverlening samenhangende risico's (zoals liquiditeitsrisico) en kosten (zoals beheerskosten) verbonden aan het aanhouden van het financieel actief voor een bepaalde tijd, alsook uit een interestmarge. De hoofdsom is gedefinieerd als de reële waarde van het financieel actief bij de eerste opname.

Bij de SPPI-beoordeling, houdt Dexia rekening met de contractuele voorwaarden van elk instrument, in het bijzonder die instrumenten die de timing of het bedrag van de contractuele kasstromen zouden kunnen wijzigen. Tijdens de beoordeling past Dexia haar oordeel toe bij de overweging of bepaalde contractuele kenmerken, zoals de frequentie van de renteherziening of "non-recourse" kenmerken, de toekomstige kasstromen aanzienlijk beïnvloeden.

Een contractuele voorwaarde die de kredietnemer of de kredietverstrekker toestaat vervroegd terug te betalen of vervroegde terugbetaling te vragen (put or call), blijft in overeenstemming met de SPPI-kasstromen, mits de vervroegde terugbetaling substantieel de hoofdsom

en nog niet betaalde contractuele rente vertegenwoordigt, dewelke een redelijke vergoeding voor de vervroegde terugbetaling kan bevatten. Dergelijke vergoeding kan zowel positief als negatief zijn. Oordeelsvorming door Dexia is vereist om te concluderen of de betaalde of ontvangen compensatie bij vroegtijdige beëindiging resulteert in kasstromen die niet SPPI zijn.

De schuldinstrumenten van Dexia zijn voornamelijk SPPI en omvatten leningen of schuldvorderingen met vaste of variabele rentevoeten. De niet-SPPI schuldinstrumenten van Dexia omvatten enkele gestructureerde leningen ten aanzien van lokale gemeenschappen met een rentevoetformule met hefboomwerking, een indexatie op basis van valuta of een lange termijn rente-index (zoals de "Constant Maturity Swap"-rente).

Beoordeling van het bedrijfsmodel

De beoordeling van het bedrijfsmodel wordt uitgevoerd op portefeuilleniveau en is relevant voor schuldinstrumenten om na te gaan of ze gewaardeerd kunnen worden tegen geamortiseerde kostprijs of tegen reële waarde via eigen vermogen (overige onderdelen van het totaalresultaat).

Het bedrijfsmodel reflecteert de procedures voor het beheer van een groep schuldinstrumenten waarvoor de doelstellingen zijn vastgelegd door de bestuursorganen van Dexia. Het gevolgde bedrijfsmodel wordt bepaald op basis van waarneembare feiten, zodat het accuraat weergeeft hoe de groepen van financiële activa gezamenlijk worden beheerd met het oog op het behalen van een welbepaalde economische doelstelling en in overeenstemming met de manier waarop kasstromen gegenereerd worden (het ontvangen van de contractuele kasstromen en/of de verkoop van activa).

Om de classificatie en waardering van financiële activa te bepalen, wordt een onderscheid gemaakt tussen drie verschillende bedrijfsmodellen:

- Een bedrijfsmodel dat er op gericht is financiële activa aan te houden om de contractuele kasstromen te ontvangen;
- Een bedrijfsmodel dat er op gericht is activa aan te houden om de contractuele kasstromen te ontvangen alsook om financiële activa te verkopen;
- Andere bedrijfsmodellen waaronder de handelsportefeuille, waar het ontvangen van contractuele kasstromen slechts bijkomstig is.

In lijn met het geordende resolutieplan, dat in 2012 werd goedgekeurd door de Europese commissie, en dat Dexia oplegt alle nieuwe commerciële activiteiten te beëindigen, beheert Dexia de afbouw van de resterende activa zonder versnelde verkoop, waardoor Dexia de

kasstromen zal ontvangen over de levensduur van een groot deel van de activa. Een ander deel van de financiële activa van Dexia zal in speciale portefeuilles ondergebracht worden, met de bedoeling ze aan te houden of te verkopen wanneer opportuniteiten zich voordoen in de markt.

Dexia gebruikt haar oordeel om het juiste niveau te bepalen waarop de bedrijfsmodellen beoordeeld worden.

Elke significante verkoop van een financieel actief dat impact zou kunnen hebben op het bedrijfsmodel gericht op de ontvangst van contractuele kasstromen over de levensduur van het instrument, wordt geanalyseerd en gevalideerd door het Transactiecomité, dat optreedt als competentiecentrum op groepsniveau.

■ **Schuldinstrumenten gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (AC – Amortised Cost)**

Een schuldinstrument wordt classificeerd als gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs indien het voldoet aan de volgende vereisten:

- het wordt aangehouden in een bedrijfsmodel dat er op gericht is financiële activa aan te houden om de contractuele kasstromen te ontvangen; en
- de contractuele voorwaarden van het financieel actief geven, op vermelde data, uitsluitend aanleiding tot aflossingen en rentebetalingen op het nog uitstaande hoofdsombedrag (SPPI).

De realisatie van verkopen die dicht bij de vervaldag van het instrument liggen en voor een bedrag dat dicht bij de resterende contractuele kasstromen ligt, of als gevolg van een toename van het kredietrisico van de tegenpartij, is consistent met een bedrijfsmodel dat tot doel heeft de contractuele kasstromen te innen. Verkopen die worden opgelegd door wettelijke vereisten of om de concentratie van het kredietrisico te beheren (zonder een toename van het kredietrisico van het actief) zijn ook consistent met dit bedrijfsmodel wanneer ze niet frequent zijn of een onbeduidende waarde hebben.

Bij eerste opname boekt Dexia schuldinstrumenten gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs eerst tegen reële waarde plus transactiekosten, en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs, na aanpassing voor eventuele voorzieningen voor verwachte kredietverliezen (ECL). De rente wordt berekend op basis van de methode van de effectieve rentevoet en geboekt in de rentemarge.

De effectieve rentevoet is de rentevoet die de verwachte toekomstige geldstromen tijdens de verwachte looptijd van het financiële instrument exact disconteert tot de brutoboekwaarde van het financieel actief zonder rekening te houden met verwachte kredietverliezen.

■ **Schuldinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen (overige onderdelen van het totaalresultaat) (FVOCI – Fair Value through Other Comprehensive Income)**

Een schuldinstrument wordt classificeerd als gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen (overige onderdelen van het totaalresultaat) indien het voldoet aan de volgende vereisten:

- het wordt aangehouden in een bedrijfsmodel dat er op gericht is activa aan te houden om de contractuele kasstromen te ontvangen alsook om financiële activa te verkopen; en
- de contractuele voorwaarden van het financieel actief geven, op vermelde data, uitsluitend aanleiding tot aflossingen en rentebetalingen op het nog uitstaande hoofdsombedrag (SPPI).

Bij eerste opname boekt Dexia schuldinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen (overige onderdelen van het totaalresultaat) eerst tegen reële waarde (inclusief transactiekosten). De rente wordt berekend op basis van de methode van de effectieve rentevoet en geboekt in de rentemarge. Vervolgens waardeert Dexia deze instrumenten aan reële waarde (cf. 1.1.7. Reële waarde van financiële instrumenten). Niet-gerealiseerde winsten en verliezen die voortvloeien uit veranderingen in de reële waarde worden opgenomen in het eigen vermogen onder de rubriek “Wijzigingen in de reële waarde van schuldinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen die vatbaar zijn voor herclassificatie in het nettoresultaat”.

Wanneer activa worden afgestoten, recupereert Dexia de gerelateerde geaccumuleerde reële waardeaanpassingen in de resultatenrekening in “Nettowinsten (verliezen) op financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen”.

■ **Schuldinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening (FVTPL – Fair Value Through Profit and Loss)**

Alle andere schuldinstrumenten worden geclassificeerd als gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening en bestaan uit volgende activa:

- niet aangehouden in een bedrijfsmodel dat er op gericht is financiële activa aan te houden om de contractuele kasstromen te ontvangen of een bedrijfsmodel dat er op gericht is activa aan te houden om de contractuele kasstromen te ontvangen alsook om activa te verkopen. Dit is bijvoorbeeld het geval voor financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden verworven met als doel winst te boeken uit koersschommelingen op korte termijn of uit handelsmarges, of voor effecten die werden opgenomen in een portefeuille waarbij sprake is van intentie van winstneming op korte termijn.
- of anderzijds, aangehouden in dergelijk bedrijfsmodel maar waarbij de contractuele voorwaarden van het financieel actief, op bepaalde data, niet uitsluitend aflossingen en rentebetalingen op het uitstaande hoofdsombedrag betreffen.

Deze activa worden verplicht gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening. Leningen en schuldinstrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden en niet-handelsdoeleinden die verplicht worden gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening worden door Dexia initieel geboekt en geherwaardeerd in de rubriek "Financiële activa tegen reële waarde via resultatenrekening" tegen hun reële waarde. Alle gerealiseerde en niet-gerealiseerde winsten en verliezen worden opgenomen in de resultatenrekening onder "Nettowinsten (verliezen) op financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening". Volgens de grondslagen voor financiële verslaggeving van Dexia wordt de rente berekend op basis van de methode van de effectieve rentevoet en geboekt in de rentemarge.

■ **Schuldinstrumenten aangemerkt als gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening (FVO – Fair Value Option)**

Onder bepaalde voorwaarden, en indien adequaat gedocumenteerd, heeft Dexia de onherroepelijke keuzemogelijkheid om een financieel actief dat normaal gewaardeerd is tegen geamortiseerde kostprijs of tegen reële waarde via eigen vermogen (overige onderdelen van het totaalresultaat) bij de eerste opname te waarderen tegen reële waarde via resultatenrekening (FVO) indien deze optie een eventuele inconsequentie in de waardering of erkenning wegwerkt of aanzienlijk verkleint ("accounting mismatch").

Niet-gerealiseerde winsten en verliezen worden opgenomen in de resultatenrekening onder "Nettowinsten (verliezen) op financiële instrumenten tegen reële waarde via de resultatenrekening". Volgens de grondslagen voor financiële verslaggeving van Dexia wordt de rente geboekt in de rentemarge.

■ **Herclassificatie tussen categorieën**

Financiële activa worden niet geherclassificeerd na hun eerste opname, behalve in de periode nadat Dexia zijn bedrijfsmodel voor het beheer van financiële activa heeft gewijzigd. Een herclassificatie vindt alleen plaats wanneer veranderingen in het bedrijfsmodel significant zijn voor de activiteiten van Dexia en gebaseerd is op een strategische beslissing door het management van Dexia.

De herclassificatie is van toepassing vanaf het begin van de eerste verslagperiode na de wijziging.

1.1.6.2.2. Classificatie en waardering van beleggingen in eigenvermogensinstrumenten

Financiële eigenvermogensinstrumenten worden ingedeeld in een van volgende categorieën:

- Verplicht gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening (FVTPL) als niet-SPPI financieel instrument;

- Eigenvermogensinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen (overige onderdelen van het totaalresultaat) (FVOCI).

Dexia bezit geen beleggingen in eigenvermogensinstrumenten die voor handelsdoeleinden worden aangehouden.

Activa die verplicht worden gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening worden door Dexia initieel geboekt en geherwaardeerd in de rubriek "Financiële activa tegen reële waarde via resultatenrekening" tegen hun reële waarde. Alle gerealiseerde en niet-gerealiseerde winsten en verliezen alsook dividendinkomen uit eigenvermogensinstrumenten worden opgenomen in de resultatenrekening onder "Nettowinsten (verliezen) op financiële instrumenten tegen reële waarde via resultatenrekening".

Bij de eerste opname, en beoordeeld per geval, kan Dexia de onherroepelijke keuze maken om beleggingen in eigenvermogensinstrumenten niet aangehouden voor handelsdoeleinden op te nemen in de FVOCI-categorie onder "Financiële activa tegen reële waarde via eigen vermogen". Deze instrumenten worden vervolgens gewaardeerd tegen reële waarde waarbij alle veranderingen opgenomen worden in de niet-gerealiseerde resultaten onder "Wijzigingen in reële waarde van eigenvermogensinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen", en zonder enige herklassering in de resultatenrekening. Bij de overdracht van de investering, herclassificeert Dexia de gerealiseerde bedragen binnen het eigen vermogen en presenteert ze deze onder de rubriek "Geconsolideerde reserves". Activa geclassificeerd in deze categorie zijn niet onderhevig aan bijzondere waardevermindering.

Dividendinkomsten uit deze eigenvermogensinstrumenten worden opgenomen in de resultatenrekening onder "Nettowinsten (verliezen) op financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen".

1.1.6.2.3. Classificatie en waardering van derivaten (voor handelsdoeleinden en als afdekking)

Als een derivaat niet aangewezen is als afdekkingsinstrument, wordt het geacht voor handelsdoeleinden te worden aangehouden. De belangrijkste types van derivaten van Dexia zijn valuta- en interestderivaten. Dexia gebruikt ook kredietderivaten en aandelerderivaten en waardeert alle derivaten bij de eerste opname en daarna tegen reële waarde die, naargelang het geval, wordt berekend op basis van genoteerde marktprijzen, gediscoteerde kasstroommodellen of interne waarderingsmodellen.

Dexia boekt derivaten als activa wanneer de reële waarde positief is en als verplichting wanneer de reële waarde negatief is.

■ Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden

Derivaten die niet aangewezen zijn als dekkingsinstrument worden gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening waarbij Dexia het volgende onderscheid maakt:

- derivaten aangehouden als afdekking, maar waarvoor hedge accounting niet kan of zal worden toegepast (economische afdekking). Alle veranderingen in de reële waarde worden opgenomen in de resultatenrekening onder "Nettowinsten (verliezen) op financiële instrumenten tegen reële waarde via resultatenrekening". De rente wordt geboekt in de rentemarge.
- derivaten aangehouden zonder intentie tot afdekking (handelsderivaten). Alle veranderingen in de reële waarde van dergelijke derivaten worden opgenomen onder "Nettowinsten (verliezen) op financiële instrumenten tegen reële waarde via resultatenrekening".

Bepaalde derivaten die besloten zijn in andere financiële verplichtingen, worden behandeld als aparte derivaten:

- als hun risico's en kenmerken niet nauw verbonden zijn met die van het basiscontract;
- als een afzonderlijk instrument met dezelfde contractuele voorwaarden als het besloten derivaat zou voldoen aan de definitie van een derivaat; en
- als het hybride contract niet tegen reële waarde wordt geboekt met verwerking van niet-gerealiseerde meer- en minderwaarden in de resultatenrekening.

Dexia rapporteert besloten derivaten die gescheiden zijn onder dezelfde rubriek als het basiscontract.

■ Afdekkingsderivaten

Afdekkingsderivaten zijn derivaten die specifiek zijn aangewezen in een afdekkingsrelatie en worden gewaardeerd op basis van het type afdekkingsrelatie. De boekhoudkundige verwerking van dergelijke derivaten is verder gedetailleerd in sectie 1.1.10 "Afdekkingsderivaten".

1.1.6.2.4. Behandeling van vervroegde terugbetalingen en het herstructureren van leningen

Dexia heeft de boekhoudprincipes toepasbaar voor het herstructureren van leningen bepaald in overeenstemming met B3.3.6 van IFRS 9, met betrekking tot het herstructureren van financiële verplichtingen.

■ Geherstructureerde en aangepaste financiële activa

Wanneer een herstructurering van financiële activa plaatsvindt, wordt elk geval afzonderlijk behandeld. Aanpassingen vertegenwoordigen contractwijzigingen die resulteren in een wijziging

van toekomstige contractuele kasstromen. De methode voor de boekhoudkundige verwerking van een geherstructureerde en gewijzigde lening alsook de vergoeding voor vervroegde terugbetaling, verschilt naargelang de herstructurering resulteert in voorwaarden die aanzienlijk verschillen van de oorspronkelijke voorwaarden.

Een substantiële wijziging van de contractuele voorwaarden van een bestaand financieel actief wordt geboekt als een delging van het oorspronkelijke financieel actief en de opname van een nieuw financieel actief.

De volgende factoren, hoewel niet limitatief, worden in rekening gebracht om te bepalen of de voorwaarden van het actief na een herstructurering op een kwalitatieve basis als aanzienlijk verschillend worden beschouwd:

- De valuta waarin het schuldinstrument is uitgedrukt;
- De rentevoet;
- Conversiekenmerken van het instrument;
- Wijzigingen in contractuele clausules;
- Wijziging van tegenpartij.

Bovendien is Dexia van mening dat, in overeenstemming met B3.3.6 van IFRS 9, de voorwaarden aanzienlijk verschillen wanneer de netto contante waarde van de kasstromen onder de nieuwe voorwaarden, met inbegrip van het saldo van betaalde en ontvangen provisies, ten minste 10% afwijkt van de netto contante waarde van de resterende kasstromen van de oorspronkelijke lening.

Indien de wijziging niet leidt tot verwijdering van de balans, wordt elk verschil tussen de gewijzigde contractuele kasstromen verdisconteerd aan de oorspronkelijke EIR (EIR – Effective Interest Rate) waarbij de bestaande brutoboekwaarde van een financieel actief onmiddellijk in de resultatenrekening opgenomen wordt in "Nettowinsten (verliezen) op financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen" of "Nettowinsten (verliezen) op financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs" afhankelijk van de classificatie van het actief.

Een herstructurering of wijziging van een financieel actief gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs of een financieel actief gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen kan leiden tot een substantiële wijziging van de voorwaarden en bepalingen, waardoor het oorspronkelijke financieel actief niet meer wordt opgenomen. De vergoeding voor vervroegde terugbetaling wordt onmiddellijk in de resultatenrekening opgenomen in "Nettowinsten (verliezen) op financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen" of "Nettowinsten (verliezen) op financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs" afhankelijk van de classificatie van het actief. Een nieuw financieel actief wordt opgenomen tegen reële waarde inclusief in aanmerking komende transactiekosten (zelfs als het actief wordt geclassificeerd en gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs in latere perioden).

1.1.6.2.5. Waardevermindering van financiële activa

De standaard IFRS 9 introduceert een nieuw model voor waardeverminderingen van financiële activa gebaseerd op verwachte kredietverliezen. Dit nieuwe model is van toepassing op schuldinstrumenten (leningen of schuldvorderingen) die gewaardeerd worden tegen gemortiseerde kostprijs of tegen reële waarde via eigen vermogen, alsook op leasing- en handelsvorderingen. Dit model is ook van toepassing op de reeds aangegane financieringsverbintenissen en de reeds aangegane financiële garanties die buiten balans van Dexia opgenomen zijn.

Voorgenoemd model is een verandering ten opzichte van het model in IAS 39, dat gebaseerd is op geleden kredietverliezen.

In het model gebaseerd op verwachte kredietverliezen wordt elk financieel instrument (behalve de verworven of gecreëerde financiële activa met verminderde kredietwaardigheid) ondergebracht in een van de drie onderstaande "stages" volgens de evolutie van het kredietrisico sinds hun eerste opname:

- Stage 1: Geen significante verhoging van het kredietrisico sinds de eerste opname;
- Stage 2: Significante verhoging van het kredietrisico sinds de eerste opname;
- Stage 3: Reeds geleden kredietverlies.

Het bedrag van de waardevermindering is afhankelijk van de stage waaraan het financieel actief is toegewezen:

- In stage 1 wordt het bedrag van de voorziening berekend op basis van de verwachte kredietverliezen in de komende 12 maanden en stemt het overeen met het tekort dat zou resulteren in geval van wanbetaling in de komende 12 maanden, gewogen aan de kans op wanbetaling tijdens diezelfde periode.
- In stage 2 en 3 komt het bedrag van de voorziening overeen met de verwachte kredietverliezen tot aan de vervaldatum, en stemt het overeen met het tekort dat zou resulteren in geval van wanbetaling over de volledige looptijd van het instrument, gewogen aan de kans op wanbetaling tijdens de resterende looptijd van het instrument.

De inkomsten van deze activa worden erkend op basis van de toegepaste effectieve rentevoet op de bruto boekhoudkundige waarde van activa in stage 1 en 2, en op de netto boekhoudkundige waarde van activa in stage 3.

De vereenvoudigde benadering toegestaan door IFRS 9 voor handelsvorderingen (met een aanzienlijke financieringscomponent) en voor leasevorderingen wordt door Dexia niet toegepast. De berekening van verwachte kredietverliezen van deze activa volgt de algemene benadering die hieronder wordt beschreven.

■ Significante verhoging van het kredietrisico

Voor financiële instrumenten die geen objectieve aanwijzing voor een waardevermindering vertonen en die daarom aan stage 1 of 2 zullen worden toegewezen, heeft Dexia een benadering ontwikkeld op basis van zowel een kwalitatieve als een kwantitatieve test om te beoordelen of een aanzienlijke toename van kredietrisico sinds eerste opname van toepassing is.

De kwantitatieve test bestaat erin de kans op verminderde kredietwaardigheid over de periode te vergelijken op datum van eerste opname en op datum van rapportering. Deze variatie wordt vervolgens genormaliseerd aan de hand van de "Probability of Default" (PD) van de slechtste pre-default rating, bepaald overeenkomstig de sector van de tegenpartij. Deze PD's worden beschouwd over een tijdshorizon die gelijk is aan de initiële looptijd van het financieel instrument. Als de variatie boven een bepaalde drempel ligt, geeft de variatie van de PD's aan dat er sprake is van een aanzienlijke verhoging van het kredietrisico waarna het financieel instrument in stage 2 wordt geklasseerd.

De kwalitatieve test is gebaseerd op indicatoren gerelateerd aan de tegenpartij en bestaat erin de blootstellingen die opgevolgd worden in het kader van de "Watchlist", de forbornemaatregelen of toebehoren aan gevoelige activiteitssectoren, te positioneren in stage 2. De IFRS 9-standaard geeft aan dat ongeacht de manier waarop een entiteit significante verhogingen van het kredietrisico beoordeelt, er een weerlegbaar vermoeden bestaat dat het kredietrisico op een financieel actief aanzienlijk is toegenomen sinds de eerste opname wanneer contractuele betalingen meer dan 30 dagen achterstallig zijn. Gezien de portefeuillekarakteristieken van Dexia, en met name de aanzienlijke subportefeuille in de publieke sector waar de administratieve procedures de contractuele betalingen kunnen vertragen, heeft Dexia op basis van historische cijfers van achterstalligheid aangetoond dat 30 dagen achterstalligheid geen relevante stage 2 trigger voorstelt, omdat deze meestal niet overeenkomt met kredietproblemen volgens het default beleid van Dexia.

De "Probability of Default" bij eerste opname wordt niet verwacht te worden gewijzigd en wordt voor eens en voor altijd bepaald voor elke blootstelling. Als de contractuele voorwaarden van een financieel actief echter worden geherstructureerd (dat wil zeggen her-

onderhandeld of geherfinancierd) en als deze herstructurering leidt tot een verwijdering van de balans volgens de IFRS 9-boekhoudregels, wordt het geherstructureerde actief beschouwd als een nieuw actief. De kwantitatieve test om na te gaan of er sprake is van een significante verhoging van het kredietrisico wordt vervolgens uitgevoerd op basis van de nieuwe kenmerken van het geherstructureerde actief. De PD bij contractafsluiting wordt daarom bijgewerkt rekening houdend met de rating van de tegenpartij op de datum van de herstructurering en de looptijd van het geherstructureerde financieel actief.

■ Waardering van verwachte kredietverliezen

Berekening van verwachte kredietverliezen voor financiële instrumenten geclassificeerd in stage 1 of 2

- *Vooruitziend*: De berekening van de verwachte kredietverliezen is functie van de kans op ratingmigraties, de kans op verminderde kredietwaardigheid (PD), de verliezen in geval van verminderde kredietwaardigheid (LGD) en de blootstelling op het moment van verminderde kredietwaardigheid (EAD). De kans op ratingmigraties, PD en LGD zijn "Point in Time" en "forward looking", waardoor zij rekening houden met huidige en verwachte macro-economische omstandigheden over 3 jaar.

Voortbouwend op de methodiek voor Pijler 1, heeft Dexia modellen voor interne ratings ontwikkeld gebaseerd op sectorale segmentering, alsook de beste schatting voor gemiddelde PD, ratingmigraties en LGD-modellen, over een meerjarige horizon en gebaseerd op historische data. Deze parameters voor de beste schatting zijn aangepast om IFRS 9 "Point in Time" (PiT) PD- en LGD-modellen af te leiden die afhankelijkheden tussen verschillende macro-economische variabelen en risicoparameters bepalen en statistisch worden opgebouwd door historische relaties tussen deze parameters te vinden. De meest relevante macro-economische variabelen zijn onder meer het bruto binnenlands product (bbp), het werkloosheidscijfer, inflatie, bbp-groei, alsook opbrengsten en rente-indicatoren. Dergelijke aanpak laat toe om de PD, ratingmigraties en LGD te projecteren, ongeacht de economische situatie.

De Point in Time kans op ratingmigraties, PD's en LGD's zijn onderworpen aan een geregelde back-testing, in overeenstemming met het interne back-testing beleid van Dexia. De resultaten van deze tests worden voorgelegd aan het validatiecomité en gepresenteerd aan het management.

- *Scenario's*: Dexia ontwikkelde prognoses voor verwachte kredietverliezen onder 3 macro-economische scenario's: basis, opwaarts en neerwaarts, waarbij de laatste twee symmetrisch vastgelegd zijn rond het basisscenario. Het macro-economische basisscenario is gebaseerd op voorspellingen over een tijdschors van drie jaar op een aantal

macro-economische en financiële marktgegevens verkregen van internationale instellingen zoals de Europese Commissie en het Internationaal Monetair Fonds (IMF). De prognoses worden besproken in de werkgroep, die experts van Risk en Finance samenbrengt, en die in voorkomend geval bepaalde prognoses kunnen herroepen of aanpassen. De methodologie om de op- en neerwaartse scenario's te definiëren is gebaseerd op de historische foutenmarge die wordt waargenomen tussen economische voorspellingen en empirische waarnemingen. Kansgewogen verwachte kredietverliezen worden vervolgens bekomen door het wegen van de resultaten van de verwachte kredietverliezen met de waarschijnlijkheid van het scenario.

- *Herstelpercentage*: De kans dat een tegenpartij na wanbetaling herstelt naar een normale situatie (zonder verlies) wordt in het schatten van alle risicoparameters in rekening gebracht.
- *Kredietrisicolimiterende factoren*: De verhoging van het kredietrisico wordt gemeten aan de hand van het risico op falen van de oorspronkelijke tegenpartij. De borgstellers die contractueel zijn toegewezen aan de blootstelling (zoals bijvoorbeeld kredietherverzekeraars) worden in aanmerking genomen in de berekening van de verwachte kredietverliezen door rekening te houden met de kans dat een dubbele falen zich voordoet (van de ontleners en de borgsteller). Andere elementen van garantie (zoals bijvoorbeeld hypotheek, onderpand, kaswaarborg) worden in aanmerking genomen in de berekening van de verwachte kredietverliezen door de vermindering van het verlies in geval van falen.
- *Discontering*: Jaarlijkse kansgewogen verwachte kredietverliezen worden verdisconteerd tot de rapporteringsdatum tegen de effectieve rentevoet.

Voor instrumenten in stage 1 en stage 2 worden interestopbrengsten berekend gebaseerd op de brutoboekwaarde van het instrument volgens de gedefinieerde modellen in functie van de verschillende subportefeuilles van Dexia

Berekening van verwachte kredietverliezen voor financiële instrumenten geclassificeerd in stage 3:

Verwachte kredietverliezen worden bepaald aan de hand van de individuele kenmerken van de blootstelling, voornamelijk op basis van kasstroommodellen, marktprijismodellen of de waarde van zekerheden. In uitzonderlijke gevallen kan geen waardevermindering worden toegerekend, in het bijzonder wanneer de waarde van de zekerheid hoger is dan de waarde van het schuldinstrument.

Voor instrumenten in stage 3 worden interestopbrengsten berekend gebaseerd op de geamortiseerde kostprijs (de brutoboekwaarde minus de voorziening voor waardeverminderingverlies).

Wanneer Dexia geen redelijke verwachtingen heeft ten aanzien van de volledige of gedeeltelijke recuperatie van een financieel actief, wordt de brutoboekwaarde van een financieel actief verminderd. Het beleid van Dexia bestaat erin om een verlies in de resultaten-

rekening op te nemen op het moment van de schuldkijschelding. Hierna zullen geen handhavingswerkzaamheden meer plaatsvinden.

- **Boekhoudkundige verwerking van verwachte kredietverliezen**
Dexia boekt veranderingen in het bedrag van verwachte kredietverliezen met betrekking tot schuldinstrumenten, verplichtingen uit hoofde van leningen en financiële garantiecontracten, in de resultatenrekening in "Risicokost" als een waardeverminderingwinst of -verlies. Voor reeds aangegane financieringsverbintenissen en de reeds aangegane financiële garanties die buiten balans opgenomen zijn, worden verwachte kredietverliezen opgenomen op de passiefzijde van de balans van Dexia.

Voor verworven of gecreëerde financiële activa met verminderde kredietwaardigheid, is de voorziening voor verliezen opgenomen in de resultatenrekening gelijk aan de cumulatieve veranderingen in de verwachte kredietverliezen sinds de eerste opname en over de looptijd van het instrument. Gunstige veranderingen in de te verwachten kredietverliezen over de looptijd van het actief worden opgenomen in de resultatenrekening als een winst.

1.1.6.3. Classificatie en waardering van financiële verplichtingen

1.1.6.3.1. Verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs

Dexia boekt zowel interbancaire ontleningen, klantenontleningen en schuldbewijzen bij de eerste opname tegen reële waarde, zijnde het ontvangen bedrag na aftrek van de transactiekosten. Daarna worden ontleningen en schuldbewijzen geboekt tegen geamortiseerde kostprijs. Het verschil tussen de initiële boekwaarde en de aflossingswaarde wordt geboekt in de resultatenrekening over de looptijd van de verplichting volgens de methode van de effectieve rentevoet.

1.1.6.3.2. Verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden

Verplichtingen die voor handelsdoeleinden worden aangehouden volgen dezelfde boekhoudkundige verwerking als deze die geldt voor "Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden".

1.1.6.3.3. Verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening (FVO)

Onder bepaalde voorwaarden, en indien adequaat gedocumenteerd, heeft Dexia de onherroepelijke keuzemogelijkheid om een financiële verplichting bij de eerste opname te waarderen tegen reële waarde via resultatenrekening (FVO) wanneer:

- een dergelijke optie een eventuele inconsequentie in de waardering of classificatie wegwerkt of aanzienlijk verkleint ("accounting mismatch").

- een groep van financiële verplichtingen wordt beheerd en de performantie ervan wordt gewaardeerd tegen reële waarde, in overeenstemming met een gedocumenteerd risicobeheer of beleggingsstrategie.

Conform de bepalingen van de IFRS 9 standaard die door Dexia vanaf 1 januari 2017 vervroegd toegepast wordt, verwerkt Dexia de niet-gerealiseerde winsten en verliezen op financiële verplichtingen aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening als volgt:

- Variaties in reële waarde toe te wijzen aan het eigen kredietrisico worden verwerkt via het eigen vermogen op een specifieke lijn "Herwaardering via eigen vermogen van het eigen kredietrisico voor financiële verplichtingen die het voorwerp waren van een optie tot waardering via resultatenrekening".
- Overige wijzigingen in de reële waarde worden in de resultatenrekening opgenomen onder "Nettoresultaat uit financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening".

Wanneer financiële verplichtingen, gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening, niet langer opgenomen worden, worden de bedragen toe te wijzen aan het eigen kredietrisico die in het eigen vermogen werden geboekt, niet geherclassificeerd in de resultatenrekening. Dexia herclassificeert deze gerealiseerde bedragen binnen het eigen vermogen naar de lijn "geconsolideerde reserves".

Echter, in het geval dat financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening zoals hierboven beschreven een inconsistentie in de resultatenrekening veroorzaken (accounting mismatch), zal Dexia alle variaties in reële waarde weergeven in de resultatenrekening.

Volgens de grondslagen voor financiële verslaggeving van Dexia wordt de rente geboekt in de rentemarge.

2.6.2 Herziening van toelichting 1.1.9. "Honoraria en commissies: opbrengsten en kosten" in de financiële verslaggeving van 31 December 2017 gerelateerd aan IFRS 15

1.1.9. HONORARIA EN COMMISSIES: OPBRENGSTEN EN KOSTEN

Opbrengsten worden gewaardeerd op basis van de vergoedingen vastgelegd in een specifiek contract met een klant, waarbij bedragen geïnd voor rekening van derden niet in rekening gebracht worden. Dexia boekt inkomsten wanneer het beheer over een product of dienst overgedragen is aan een klant.

Het merendeel van de commissies en honoraria die voortvloeien uit de activiteiten van Dexia wordt geboekt volgens het toerekeningsbeginsel over de looptijd van de onderliggende transactie.

Commissies en honoraria die voortvloeien uit het onderhandelen of het deelnemen aan het onderhandelen over een transactie voor een derde (bv. de onderhandeling voor het verwerven van leningen, aandelen of andere effecten of de aankoop of verkoop van bedrijven), worden geboekt wanneer de onderliggende transactie is voltooid. Vergoedingen voor de beschikbaarstelling van kredieten worden als deel van de effectieve rentevoet geboekt volgens IFRS 9 als het krediet wordt toegekend, en worden als opbrengsten geboekt bij het aflopen als geen krediet wordt toegekend.

Commissies die geen integraal deel uitmaken van de effectieve rentevoet, worden geboekt volgens IFRS 15. Deze omvatten vergoedingen voor het verstrekken van een lening en vergoedingen voor de beschikbaarstelling van leningen wanneer de leningtoezeggingen niet tegen reële waarde via resultatenrekening worden gewaardeerd, en het onwaarschijnlijk is dat een specifieke leenovereenkomst zal worden aangegaan. Bijkomstig zullen ontvangen consortiumcommissies ontvangen door Dexia die een lening afsluit waarbij het geen deel van het leenpakket voor zichzelf behoudt (of een deel behoudt tegen dezelfde effectieve rentevoet voor een vergelijkbaar risico als andere deelnemers) hieronder vallen.

Commissies voor financiële garantiecontracten die niet zijn gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening en niet binnen het toepassingsgebied van IFRS 4 "Verzekeringscontracten" vallen, worden opgenomen in overeenstemming met IFRS 15.

3. Wijziging in de voorstelling van de beknopte geconsolideerde tussentijdse financiële verslagen van Dexia NV

De beknopte geconsolideerde tussentijdse financiële verslagen van Dexia zijn opgesteld conform de ANC-aanbevelingen (Autorité des Normes Comptables, Commissie voor Boekhoudkundige Normen). Vanaf 30 juni 2018, voldoet Dexia aan de ANC-aanbeveling 2017-02 gepubliceerd op 2 juni 2017 "over de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening van banken, opgesteld volgens IFRS", die de aanbeveling 2013-04 gepubliceerd op 7 november 2013 vervangt.

Als gevolg van de toepassing van IFRS 9 en de herziene ANC-aanbeveling zijn de resultatenrekening, de balans, het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten en het mutatieoverzicht van het eigen vermogen samen met de toelichting aanzienlijk veranderd.

Dexia heeft ervoor gekozen om de vergelijkende informatie op eenvoudige wijze te presenteren.

De grootste veranderingen omvatten:

- IAS 39-specifieke activacategorieën, zoals "Leningen en vorderingen", "Financiële activa aangehouden tot einde looptijd", "Financiële activa beschikbaar voor verkoop", zijn vervangen door de nieuwe categorieën "Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs" (met onderscheid tussen leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen, leningen aan en vorderingen op cliënten en effecten) en "Financiële activa tegen reële waarde via eigen vermogen (overige onderdelen van het totaalresultaat)".
- Kaswaarborgen, eerder gepresenteerd onder "Overlopende rekeningen en overige activa" en "Overlopende rekeningen en overige verplichtingen", worden nu opgenomen onder Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs (Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen of Leningen aan en vorderingen op cliënten) en Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs (Schulden aan kredietinstellingen of Schulden aan cliënten).
- Nieuwe lijnen zijn gecreëerd in de geconsolideerde resultatenrekening om winsten en verliezen afzonderlijk te presenteren voor financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen en voor financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs en op de herclassificatie van financiële activa tussen categorieën.
- Nieuwe lijnen zijn gecreëerd in het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten om veranderingen in reële waarde afzonderlijk te identificeren voor investeringen in eigenvermogensinstrumenten die zijn aangewezen aan gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen en voor schuldinstrumenten geclassificeerd als gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen.
- Een nieuwe lijn, "Activa niet aangehouden voor handelsdoeleinden verplicht gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening", is gecreëerd in de toelichting om afzonderlijke de effecten op niet-SPPI financiële activa weer te geven die niet worden aangehouden voor handelsdoeleinden en die verplicht worden gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening onder IFRS 9.

WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

Op 17 maart 2018, sloot Dexia met succes een off-market transactie met gekwalificeerde beleggers met betrekking tot de verkoop van de totaliteit van zijn aandelen in Dexia Israël die 58,89% van het kapitaal vertegenwoordigen. De verkoopprijs per aandeel bedraagt 674 NIS per aandeel en de totale verkoopprijs bedraagt ongeveer 82 miljoen EUR.

Als gevolg hiervan wordt de onderneming sinds 1 januari 2018 niet langer geconsolideerd en werd in de geconsolideerde rekeningen een winst geboekt van 8 miljoen EUR, berekend op basis van de rekeningen opgesteld door Dexia Israël op 1 januari 2018 na toepassing van de standaard IFRS 9.

SIGNIFICANTE ELEMENTEN OPGENOMEN IN DE RESULTATENREKENING OP 30 JUNI 2018

De elementen van boekhoudkundige volatiliteit hebben een impact op het nettobankproduct van -198 miljoen EUR. Ze zijn toe te schrijven aan de evolutie van de marktparameters die een directe invloed hebben op de waardering van bepaalde elementen (derivaten gewaardeerd op basis van een IOS-curve, de berekeningen van CVA, DVA en FVA).

De groep Dexia heeft bijna al zijn Puertoricaanse activa verkocht. Een nettowinst van 15 miljoen EUR werd als zodanig geboekt in *kosten van kredietrisico's* voor deze activa waarvoor reeds voorzieningen waren geboekt. De resterende blootstelling van Dexia op de Commonwealth van Puerto Rico bedraagt op 30 juni 2018 nog 5 miljoen EUR en wordt volledig afgedekt door een kredietverzekeraar van goede kwaliteit en heeft een vervaldatum in 2020.

De kosten van kredietrisico's van 50 miljoen EUR omvatten eveneens de terugnemingen van nettovoorzieningen voor blootstellingen geklasseerd in stage 1 en stage 2 voor een bedrag van 26 miljoen EUR en een gunstig effect op de waardeverminderingen van financiële activa die reeds bij hun verwerving een waardevermindering hadden ondergaan (6 miljoen EUR). Op 30 juni 2017 bedroegen de kosten van kredietrisico's -5 miljoen EUR.

Op 30 juni 2018 heeft de groep een bedrag van -101 miljoen EUR geboekt in de *Algemene bedrijfskosten* voor heffingen en reglementaire bijdragen (-85 miljoen EUR op 30 juni 2017). Deze kosten werden geboekt overeenkomstig de IFRIC 21-norm "Heffingen".

Dexia heeft haar deelneming in Dexia Israël Bank verkocht voor een bedrag van 82 miljoen EUR, met een positief nettoresultaat van 8 miljoen EUR, geboekt in de lijn *Nettowinsten of verliezen uit overige activa*.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Nihil

VOORSTELLING VAN DE IMPACT VAN DE STANDAARD IFRS 9 "FINANCIËLE INSTRUMENTEN" OP DE BALANS OP 1 JANUARI 2018

Impact op de waardeverminderingen en voorzieningen

De implementatie van het nieuwe model voor het aanleggen van voorzieningen, zoals beschreven in de waarderingsregels en regels voor beknopte geconsolideerde tussentijdse rapportering (toelichting 1 §1.1.6.2.5) leidt tot een nettoverhoging van de waardeverminderingen en voorzieningen van 180 miljoen EUR, waarvan 5 miljoen EUR gerelateerd is aan activiteiten aangehouden voor verkoop (Dexia Israël).

De voorziening Stage 2 omvat voor iets meer dan de helft voorzieningen op de Portugese overheid en Portugese lokale besturen ten gevolge van de achteruitgang van de rating sinds hun eerst opname.

De details (uitgezonderd de bedragen gerelateerd aan activiteiten aangehouden voor verkoop) worden in onderstaande tabel voorgesteld.

	Saldo op 31/12/2017 IAS 39/IAS 37		Herclassificatie	Herwaardering ten gevolge van verwachte kredietverliezen	Saldo op 01/01/2018 IFRS 9				Totaal
	Specifieke waarde- verminderingen	Collectieve waarde- verminderingen			Stage 1	Stage 2	Stage 3	POCI ⁽¹⁾	
<i>in miljoen EUR</i>									
WAARDEVERMINDERINGEN VAN FINANCIËLE ACTIVA	258	331	0	162	10	497	233	13	752
Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs									
- Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen		19		(16)		2			2
- Leningen aan en vorderingen op cliënten	257	312	(203)	(34)	2	153	165	13	333
- Effecten tegen geamortiseerde kostprijs			181	222	5	334	64		403
- Overige activa	1						1		1
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen			22	(10)	3	8	1		12
VOORZIENINGEN VOOR VERBINTENISSEN EN VERSTREKTE FINANCIËLE GARANTIES		1		12		7	6		13

(1) Financiële activa met verminderde kredietwaardigheid sinds verwerving (Purchased or Originated Credit Impaired).

Impact op de balans

De onderstaande tabellen reconciliëren het actief en de verplichtingen op de balans, voorgesteld volgens IAS 39 en het actief en de verplichtingen op de balans op 1 januari 2018, voorgesteld volgens IFRS 9.

De indeling volgens boekhoudklasse onder IFRS 9 wordt beschreven in de waarderingsregels en regels voor beknopte geconsolideerde tussentijdse rapportering (Toelichting 1 § 1.1.6.2.).

De geconsolideerde financiële verslagen van Dexia worden opgesteld conform het formaat ANC (Autorité des Normes Comptables). Dexia past de aanbeveling 2017-02 van 02 juni 2017 toe.

ACTIEF	31/12/2017 IAS 39	Wijziging van de boekhoudklasse					overige (E)	Saldi na herclassificatie
		Wijziging in de voorstelling - ANC ^(A)	van financiële activa beschikbaar voor verkoop ^(B)	van financiële activa aangehouden tot einde looptijd ^(B)	van non-SPPI financiële activa ^(C)	van financiële activa ten gevolge van het beheersmodel ^(D)		
<i>in miljoen EUR</i>								
Kas en centrale banken	10 721							10 721
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	13 188		149		4 851	(679)	7	17 516
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	4 985						(19)	4 965
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	10 830		(10 830)					
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via het eigen vermogen			39			11 585	139	11 763
Effecten tegen geamortiseerde kostprijs		43 094	10 642	1 750	(662)	(7 781)		47 043
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen	6 144	(6 144)						
Leningen aan en vorderingen op krediet- instellingen tegen geamortiseerde kostprijs		33 567						33 567
Leningen aan en vorderingen op cliënten	99 264	(99 264)						
Leningen aan en vorderingen op cliënten tegen geamortiseerde kostprijs		58 736			(4 189)	(3 125)		51 421
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	1 314						(137)	1 177
Financiële activa aangehouden tot einde looptijd	1 750			(1 750)				
Lopende belastingen	19							19
Uitgestelde belastingen	29							29
Overlopende rekeningen en overige activa	30 550	(29 989)						562
Activa aangehouden voor verkoop	2 105							2 105
Materiële vaste activa	4							4
Immateriële vaste activa	35							35
TOTAAL VAN HET ACTIEF	180 938	0	0	0	0	0	(10)	180 928

A Wijziging in de voorstelling - ANC

Bepaalde wijzigingen werden aangebracht in de voorstelling van de balans conform de aanbeveling 2017-02 van 2 juni 2017. Op 31/12/2017 werden kaswaarborgen opgenomen in de lijn *Overlopende rekeningen en overige activa* (29 989 miljoen EUR); Op 01/01/2018 werden ze geherclassificeerd naar de lijn *Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen tegen geamortiseerde kostprijs* (29 323 miljoen EUR) en naar de lijn *Leningen aan en vorderingen op cliënten tegen geamortiseerde kostprijs* (666 miljoen EUR). Anderzijds worden de schuldinstrumenten, op 31/12/2017 opgenomen in de lijn *Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen* (1 900 miljoen EUR) en in de lijn *Leningen aan en vorderingen op cliënten* (41 194 miljoen EUR), nu opgenomen in de nieuwe lijn *Effecten tegen geamortiseerde kostprijs* (43 094 miljoen EUR).

B Financiële activa beschikbaar voor verkoop en financiële activa aangehouden tot einde looptijd

De toepassing van de Standaard IFRS 9 impliceert de schrapping van 2 categorieën van activa. Op 31/12/2017 omvatten de activa beschikbaar voor verkoop, schuldinstrumenten (10 642 miljoen EUR) en eigenvermogensinstrumenten (188 miljoen EUR). Voor deze laatste werd de optie genomen ze te waarderen tegen reële waarde via eigen vermogen voor een bedrag van 39 miljoen EUR.

C Van non-SPPI financiële activa

De activa die niet voldoen aan de voorwaarden om geclassificeerd te worden tegen geamortiseerde kostprijs (Solely Payments of Principal and Interests) werden afgetrokken van de activa tegen geamortiseerde kostprijs en geherclassificeerd naar *Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening*.

D Van financiële activa ten gevolge van het beheersmodel

Het betreft herclassificaties ten gevolge van beheersbeslissingen die onafhankelijk zijn van de vereisten voor classificatie onder IFRS 9. Het betreft voornamelijk herclassificaties van effecten aangehouden voor verkoop naar *Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen*.

E Overige

Het betreft voornamelijk de herclassificatie van het gedeelte van afdekking van het renterisico van een portefeuille van activa geklasseerd in *Leningen en vorderingen* onder IAS 39 naar *Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen* onder IFRS 9. Bovendien moeten derivaten als afdekkingsinstrumenten gelinkt aan non-SPPI activa nu boekhoudkundig beschouwd worden als derivaten voor handelsdoeleinden.

ACTIEF	Saldi na herclassificatie	Aanpassing van de waarden			01/01/2018 IFRS 9
		Herwaardering ten gevolge van verwachte kredietverliezen(A)	Overige herwaarderingen ^(B)	Impact op de uitgestelde belastingen	
<i>in miljoen EUR</i>					
Kas en centrale banken	10 721				10 721
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	17 516	28	(225)		17 319
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	4 965				4 965
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via het eigen vermogen	11 763	10	(16)		11 757
Effecten tegen geamortiseerde kostprijs	47 043	(222)	3 146		49 966
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen tegen geamortiseerde kostprijs	33 567	15			33 581
Leningen aan en vorderingen op cliënten tegen geamortiseerde kostprijs	51 421	8			51 429
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	1 177				1 177
Lopende belastingen	19				19
Uitgestelde belastingen	29				29
Overlopende rekeningen en overige activa	562				562
Activa aangehouden voor verkoop	2 105	(5)		2	2 102
Materiële vaste activa	4				4
Immateriële vaste activa	35				35
TOTAAL VAN HET ACTIEF	180 928	(168)	2 904	2	183 666

A Herwaardering ten gevolge van verwachte kredietverliezen

De analyse van de aanpassingen wordt voorgesteld in de paragraaf "Impact op waardeverminderingen en voorzieningen".

B Overige herwaarderingen

De meest significante impact betreft de annulering van het agio/disagio (niet gerealiseerde aanpassing van de reële waarde) ten gevolge van de herclassificatie in het verleden naar *Leningen en vorderingen* na toepassing van IAS 39 gewijzigd (1 868 miljoen EUR) en de annulering van het agio/disagio (niet gerealiseerde aanpassing van de reële waarde) van *Financiële activa beschikbaar voor verkoop*, geherclassificeerd naar *Financiële activa aangehouden tot einde looptijd* (616 miljoen EUR), evenals de wijziging van de boekhoudklasse (419 miljoen EUR).

VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN	31/12/2017 IAS 39	Wijziging van de boekhoudklasse			Aanpassing van de waarden			01/01/2018 IFRS 9
		Wijziging in de voorstelling - ANC ^(A)	Overige ^(B)	Saldi na herclassificatie	Herwaardering ten gevolge van verwachte kredietverliezen ^(C)	Overige herwaarderingen ^(D)	Impact op de uitgestelde belastingen ^(E)	
<i>in miljoen EUR</i>								
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	14 193		1 025	15 218				15 218
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	27 858		(1 037)	26 821				26 821
Schulden aan kredietinstellingen	31 016	3 170		34 186				34 186
Schulden aan cliënten	6 404	354		6 758				6 758
Schuld papier	89 654			89 654				89 654
Waardeverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	41		2	43				43
Lopende belastingen	1			1				1
Uitgestelde belastingen	0			0			7	7
Overlopende rekeningen en overige verplichtingen	3 941	(3 524)		418				418
Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	1 894			1 894				1 894
Voorzieningen voor risico's en kosten	374			374	12			385
Achtergestelde schulden	160			160				160
TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN	175 536	0	(10)	175 526	12		7	175 545
Eigen vermogen	5 402			5 402	(180)	2 904	(5)	8 121
Eigen vermogen, aandeel van de groep	4 992			4 992				7 689
Kapitaal en verbonden reserves	2 489			2 489				2 489
Geconsolideerde reserves	7 228		(462)	6 766	(179)	(235)	15	6 366
Winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt	(4 263)			(4 263)		3 116	(20)	(1 166)
Resultaat van het boekjaar	(462)		462	0				
Minderheidsbelangen	410			410	(1)	22	1	432
TOTAAL VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN	180 938	0	(10)	180 928	(168)	2 904	2	183 666

TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN

A Wijziging in de voorstelling - ANC

Bepaalde wijzigingen werden aangebracht in de voorstelling van de balans conform de aanbeveling 2017-02 van 2 juni 2017. Op 31/12/2017 werden kaswaarborgen opgenomen in de lijn *Overlopende rekeningen en overige verplichtingen* (3 524 miljoen EUR). Op 01/01/2018 werden ze geherclassificeerd naar de lijn *Schulden aan kredietinstellingen* (3 170 miljoen EUR) en naar de lijn *Schulden aan cliënten* (354 miljoen EUR).

B Overige

Afdekkingsderivaten gelinkt met non-SPPI activa, moeten nu boekhoudkundig beschouwd worden als derivaten aangehouden voor handeldoeleinden.

C Herwaardering ten gevolge van verwachte kredietverliezen

De analyse van de aanpassingen wordt voorgesteld in de paragraaf "Impact op waardeverminderingen en voorzieningen"

EIGEN VERMOGEN

C Herwaardering ten gevolge van verwachte kredietverliezen

De impact bedraagt -180 miljoen EUR op de geconsolideerde reserves en op de minderheidsbelangen

D Overige herwaarderingen

De wijzigingen van de boekhoudklasse hebben een impact van -280 miljoen EUR op de *Geconsolideerde reserves*, 691 miljoen EUR op de *Winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt* en 8 miljoen EUR op de *Minderheidsbelangen*. In het bijzonder, de classificatie van eigenvermogens-

instrumenten in *Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening* (149 miljoen EUR) en in *Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen* (39 miljoen EUR) heeft een impact van +23 miljoen EUR op de *Geconsolideerde reserves* en een impact van -23 miljoen EUR op de *Winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt*. De annulering van het agio/disagio ten gevolge van de herclassificatie in het verleden naar *Leningen en vorderingen* na toepassing van IAS 39 gewijzigd en van *Activa beschikbaar voor verkoop* naar *Financiële activa aangehouden tot einde looptijd* heeft een impact van 63 miljoen EUR op de *Geconsolideerde reserves*, 2 408 miljoen EUR op de *Winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt* en 14 miljoen EUR op de *Minderheidsbelangen*.

E Impact op de uitgestelde belastingen

De meerderheid van de entiteiten van de groep bevindt zich in een situatie van uitgestelde belastingvorderingen, maar deze worden niet opgenomen aangezien ze als niet recupereerbaar worden beschouwd. Bijgevolg is de impact op de uitgestelde belastingen weinig significant.

TOELICHTING II. ANALYSE PER BEDRIJFSSEGMENT

Na de afronding van de verkoop van alle commerciële entiteiten zoals voorzien in het kader van het resolutieplan, wijdt Dexia zijn aandacht volop aan het beheer van de restactiva, erover wakend dat de belangen van de Staten als aandeelhouders en borgverleners van de

groep worden beschermd. Gegeven het huidige profiel van de groep worden de resultaten van Dexia geconsolideerd op basis van één segment "Beheer van activiteiten in afbouw", zonder specifieke toewijzing van financiering en operationele uitgaven per activiteit.

TOELICHTING III. WISSELKOERSEN

WISSELKOERSEN						
		Slotkoers			Gemiddelde koers	
		30/06/2017	31/12/2017	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018
Amerikaanse dollar	USD	1,1413	1,1998	1,1660	1,0940	1,2069

TOELICHTING IV. REËLE WAARDE

Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen

REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Waarderingsregels

IFRS 13 definieert de reële waarde als het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld, of een verplichting kan worden vereffend tussen de marktdeelnemers, op de waarderingsdatum. De genoteerde marktprijzen voor identieke instrumenten worden gehanteerd om de reële waarde te bepalen wanneer het om een actieve markt gaat. Deze marktprijzen vormen de beste raming van de reële waarde van een financieel instrument.

Indien een financieel instrument niet wordt verhandeld op een actieve markt, doet men beroep op waarderingstechnieken. De keuze van de waarderingstechniek moet geschikt zijn voor de omstandigheden, en het niveau van de waardering dient weer te geven wat de reële waarde zou zijn in de huidige marktomstandigheden. De waarderingstechnieken van Dexia maximaliseren het gebruik van waarneembare gegevens en minimaliseren het gebruik van niet-waarneembare gegevens.

Het waarderingsmodel moet rekening houden met alle factoren die marktspelers in aanmerking zouden nemen bij het bepalen van de prijs van het instrument. Voor het bepalen van de reële waarde van een financieel instrument moet rekening gehouden worden met de bestaande marktcondities op het moment van de waardering. Voor zover waarneembare gegevens beschikbaar zijn, dienen die in het model te worden opgenomen.

De financiële instrumenten van Dexia, gewaardeerd tegen reële waarde op de balans of waarvoor een reële waarde is berekend om ze in de toelichting op te nemen, worden geclassificeerd in een van de drie hiërarchische niveaus zoals gedefinieerd in IFRS. De onderstaande definities gebruikt door Dexia zijn in overeenstemming met de IFRS 13 standaard:

- Niveau 1: op actieve markten genoteerde prijzen (niet gecorrigeerd) voor identieke activa of verplichtingen.
- Niveau 2: waarderingstechnieken gebaseerd op gegevens die direct of indirect waarneembaar zijn, anders dan de in niveau 1 opgenomen genoteerde prijzen.
- Niveau 3: waarderingstechnieken die op significante wijze gebaseerd zijn op niet-waarneembare gegevens.

Volgens het beleid van Dexia, worden overdrachten van het ene niveau naar het andere in de hiërarchie van de reële waarde uitgevoerd aan de reële waarde op de rapporteringsdatum.

Sinds 1 januari 2018 is de gehanteerde manier van toewijzing aan de reëlewaardeniveaus verfijnd om rekening te houden met de uitbreiding van marktobservaties gebruikt voor de waardering van financiële instrumenten na de implementatie van IFRS 9, en dit hoofdzakelijk voor de activa die tot dan toe werden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs onder IAS 39.

Waarderingstechnieken

De benadering van Dexia van de waardering van zijn financiële instrumenten (instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening, activa gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen (overige onderdelen van het totaalresultaat) en waarderingen voor de toelichtingen) kan als volgt worden samengevat.

1. Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde (aangehouden voor handelsdoeleinden, aangehouden voor andere dan handelsdoeleinden verplicht gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening, gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening (FVO), gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen (overige onderdelen van het totaalresultaat), derivaten)

Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde waarvoor genoteerde marktprijzen beschikbaar zijn

Als er een actieve markt is, verschaffen de marktprijzen het meest betrouwbare bewijs van de reële waarde en worden ze daarom ook door Dexia gebruikt voor waarderingdoeleinden.

Het gebruik van marktprijzen die genoteerd worden op een actieve markt voor identieke instrumenten zonder aanpassingen, komt in aanmerking voor opname in niveau 1 binnen de hiërarchie van de reële waarde in het kader van IFRS 13, in tegenstelling tot het gebruik van genoteerde prijzen op niet-actieve markten of het gebruik van genoteerde spreads.

Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde, waarvoor geen betrouwbare genoteerde marktprijzen voorhanden zijn en waarvoor de waarderingen worden verkregen via waarderingstechnieken

Dexia gebruikt voor haar waarderingen benaderingen die zo veel mogelijk gebaseerd zijn op observeerbare marktgegevens. Deze waarderingen zijn gebaseerd op onafhankelijke externe leveranciers van marktgegevens en op standaard kwantitatieve benaderingen. De departementen Financial Market Risk en Product Control volgen regelmatig de kwaliteit van de waarderingen op:

- de waarderingen van derivaten worden vergeleken met diegene verschaft door een aantal tegenpartijen en op kwartaalbasis geanalyseerd tijdens een ad hoc comité.
- de uitvoeringsniveaus van de transacties worden gebruikt om zich te verzekeren van de kwaliteit van de gebruikte waarderingen;
- een regelmatige herziening van de waarderingbenaderingen wordt uitgevoerd en onderworpen aan de validatie van het departement Validatie.

Een reële waarde wordt opgenomen in niveau 2 indien waarneembare marktgegevens worden gebruikt. De marktgegevens die Dexia verwerkt in zijn waarderingsmodellen, zijn ofwel rechtstreeks waarneembare gegevens (prijzen), onrechtstreeks waarneembare gegevens (spreads) of zijn het resultaat van het gebruik van prijzen of spreads die rechtstreeks waarneembaar zijn voor gelijkaardige instrumenten. Bepalingen van de reële waarde die in aanzienlijke mate berusten op niet-waarneembare gegevens of assumpties weerhouden door Dexia, worden als niveau 3 beschouwd voor publicatievereisten in de bijlagen.

Het bestuur inzake reële waarde wordt verzekerd door verschillende comités, belast met onderwerpen verbonden aan de waardering. Het directiecomité, dat het bestuurscomité van het hoogste niveau is, houdt toezicht op de belangrijkste beslissingen genomen door de comités op lagere niveaus (Comité voor Marktrisico en Validatiecomité). Dit bestuur verzekert een kader van solide controle voor de onderwerpen verbonden aan waardering alsook de onafhankelijkheid tussen de front office, het team dat werkt op marktrisico en het team dat werkt op validatie, met als doel betrouwbare schattingen van de reële waarde te produceren voor het toezicht op het risico met betrekking tot onder-

handelingsactiviteiten, alsook voor een betrouwbare voorstelling van de financiële situatie en de solvabiliteit van de Groep. De algemene waarderingsregels van Dexia verzekeren het gebruik van genoteerde en observeerbare prijzen wanneer beschikbaar of waarderingsmodellen die alle factoren, die deelnemers aan de markt zouden overwegen, in rekening nemen. Modellen zijn ontwikkeld door de front office “Funding and Markets” en door het departement “Financial Market Risk” en zijn gevalideerd door het departement Validatie. Afhankelijk van hun beschikbaarheden, kunnen data van verschillende bronnen komen waaronder de noteringen van onderhandelbare prijzen of indicatieve koersen. Deze worden geproduceerd door het departement Product Control. Er wordt regelmatig een inventaris van de producten opgesteld waarbij de belangrijkste kenmerken, de materialiteit en de status van het model worden herzien.

Wanneer er geen actieve markt bestaat, worden effecten en leningen zoveel mogelijk gewaardeerd door gebruik te maken van marktgegevens.

Dexia maakt gebruik van een discountcashflowmodel, dat gebaseerd is op kredietspreads. De kredietspread wordt geraamd op basis van gegevens die rechtstreeks beschikbaar zijn van externe leveranciers (Bloomberg, Markit,...), of, wanneer er geen gegevens beschikbaar zijn voor een gegeven instrument, op basis van de kredietwaardigheidscurve van de emittent, die wordt aangepast om de specifieke kenmerken van het effect in acht te nemen (vervaldatum,...), of, indien niet beschikbaar, op basis van spreads die op de markt voorhanden zijn voor gelijkaardige instrumenten (uit dezelfde economische sector, rating, valuta).

Inzake de waardering van derivaten, past Dexia de marktwaarde aan om rekening te houden met het tegenpartijrisico (Credit Valuation Adjustment (CVA) / Debit Valuation Adjustment (DVA)) en het financieringsrisico (Funding Valuation Adjustment (FVA)).

De CVA weerspiegelt het risico van wanbetaling van de tegenpartij en de DVA weerspiegelt Dexia's eigen kredietrisico.

Bij het bepalen van de CVA/DVA, neemt Dexia twee verschillende markten in beschouwing:

- De markt van de gecollateraliseerde derivaten, waar er een dagelijkse uitwisseling is van zekerheden, waarbij de CVA/DVA wordt berekend op basis van de verwachte waardeveranderingen over een korte tijdsperiode.

- De markt van de niet-gecollateraliseerde derivaten, waar er een risico bestaat op enerzijds de reële waarde van het derivaat op balansdatum alsook anderzijds op de verwachte waardeverandering over de levensduur van het derivaat.

Gebaseerd op projecties worden positief verwachte risicoposities gebruikt voor een CVA-berekening en negatief verwachte risicoposities voor een DVA-berekening.

Voor de ingeschatte CVA/DVA, zijn de gebruikte “Probability of Default” (PD) parameters gebaseerd op marktgegevens en marktconventies. De “Loss Given Default” (LGD) parameters zijn gebaseerd op marktgegevens of op interne statistische data gebaseerd op de geobserveerde graad van herstel.

In navolging van de hypothesen die de marktpartijen in beschouwing nemen om de reële waarde te waarderen, gebruikt Dexia een curve gebaseerd op een dag-tot-dag rente (OIS-curve) als actualisatiecurve om haar derivaten de waarderen, ongeacht hun zekerheidsstelling.

De Funding Value Adjustment (FVA) neemt de kosten van de financiering met betrekking tot niet-gecollateraliseerde derivaten in rekening. Aangezien deze niet-gecollateraliseerde derivaten niet onderhevig zijn aan margin calls, geniet de bank van een financieringsvoordeel of draagt zij de kost naargelang naargelang de nettopositie op de balans, overeenstemmend met de marktwaarde van deze derivaten.

Het niveau van financieringskost dat gebruikt wordt in de bepaling van de FVA weerspiegelt de financiering van de blootstelling van niet-gecollateraliseerde derivaten tegen koersen die verschillen van de dag-tot-dag rente.

Dexia zal haar modellen blijven verbeteren in de komende periodes in functie van de evolutie van de marktpraktijken.

2. Financiële instrumenten gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (waardering voor de IFRS-toelichting over de reële waarde)

Deze instrumenten worden gewaardeerd op dezelfde basis als de instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde op de balans, zoals hoger beschreven.

REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

In de volgende tabellen wordt de boekhoudkundige waarde vergeleken met de reële waarde van de financiële instrumenten niet gewaardeerd tegen reële waarde.

REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE ACTIVA IAS 39			
	31/12/2017		
	Boekwaarde	Reële waarde	Aanpassing van de niet geboekte reële waarde
<i>in miljoen EUR</i>			
Kas en centrale banken	10 721	10 721	0
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen	6 144	5 979	(165)
Leningen aan en vorderingen op cliënten	99 264	91 898	(7 366)
Financiële activa aangehouden tot einde looptijd	1 750	1 928	178
Schulden aan kredietinstellingen	31 016	31 009	(7)
Schulden aan cliënten	6 404	6 433	29
Schuldpapier	89 654	90 234	580
Achtergestelde schulden	160	161	1

REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE ACTIVA IFRS 9			
	30/06/2018		
	Boekwaarde	Reële waarde	Aanpassing van de niet geboekte reële waarde
<i>in miljoen EUR</i>			
Kas en centrale banken	9 881	9 881	0
Effecten tegen geamortiseerde kostprijs	48 868	45 261	(3 607)
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen tegen geamortiseerde kostprijs	32 020	32 280	260
Leningen aan en vorderingen op cliënten tegen geamortiseerde kostprijs	47 910	43 726	(4 184)
Financiële verplichtingen aan kredietinstellingen	31 253	31 342	89
Financiële verplichtingen aan cliënten	3 433	3 383	(50)
Schuldpapier	86 258	86 700	442

ANALYSE VAN DE REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De onderstaande tabellen geven een analyse weer van de reële waarde van financiële activa en verplichtingen geboekt tegen reële waarde, in functie van de graad waarmee de reële waarde waarneembaar is (niveau 1 tot 3). De waardering tegen reële waarde is recurrent voor financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde. De niet-recurrente waardering tegen reële waarde is bij Dexia niet significant.

REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE ACTIVA (RECURRENTE WAARDERING) IAS 39				
<i>in miljoen EUR</i>	31/12/2017			Totaal
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Leningen en effecten aangehouden voor handelsdoeleinden			679	679
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde - aandelen	1			1
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden		9 030	3 479	12 509
Derivaten als afdekkingsinstrumenten		4 170	814	4 985
Financiële activa beschikbaar voor verkoop - obligaties	8 190	12	2 440	10 642
Financiële activa beschikbaar voor verkoop - aandelen	80	10	98	188
TOTAAL	8 271	13 223	7 509	29 003

REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE VERPLICHTINGEN (RECURRENTE WAARDERING) IAS 39				
<i>in miljoen EUR</i>	31/12/2017			Totaal
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	1	994	416	1 410
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden		9 283	3 499	12 782
Derivaten als afdekkingsinstrumenten		14 916	12 942	27 858
TOTAAL	1	25 193	16 857	42 050

REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE ACTIVA (RECURRENTE WAARDERING) IFRS 9				
in miljoen EUR	30/06/2018			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	167	10 705	4 596	15 468
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden		7 081	3 954	11 035
<i>Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden</i>		7 081	3 954	11 035
Financiële activa verplicht gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	167	3 624	642	4 433
<i>Leningen en vorderingen</i>		3 414	263	3 678
<i>Schuldinstrumenten</i>	82	209	328	620
<i>Eigenvermogensinstrumenten</i>	85		50	135
Derivaten als afdekkingsinstrumenten		3 844	784	4 627
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen	2 814	4 883	196	7 893
<i>Leningen en vorderingen</i>		1 592	128	1 720
<i>Schuldinstrumenten</i>	2 807	3 264	62	6 133
<i>Eigenvermogensinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen</i>	7	26	6	39
TOTAAL	2 981	19 431	5 576	27 989

REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE VERPLICHTINGEN (RECURRENTE WAARDERING) IFRS 9				
in miljoen EUR	30/06/2018			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	1	8 739	4 645	13 385
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	1	1 264		1 265
<i>Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden</i>		7 475	4 645	12 120
Derivaten als afdekkingsinstrumenten		13 643	11 577	25 219
TOTAAL	1	22 382	16 222	38 604

OVERDRACHTEN TUSSEN NIVEAU 1 EN NIVEAU 2

Onderstaande tabellen geven de bedragen weer van de financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde op recurrente wijze, aangehouden op het einde van de periode en waarvan de waarderingsmethodologie werd gewijzigd tussen de niveaus 1 en 2.

IAS 39		
in miljoen EUR	30/06/2017	
	Van 1 naar 2 ⁽¹⁾	Van 2 naar 1 ⁽¹⁾
Financiële activa beschikbaar voor verkoop - obligaties	229	384
TOTAAL FINANCIËLE ACTIVA	229	384
TOTAAL FINANCIËLE VERPLICHTINGEN	0	0

(1) De bewegingen worden voornamelijk verklaard door de evolutie van de liquiditeit van bepaalde niet-Europese soevereine effecten.

Op 30 juni 2018 waren er geen overdrachten tussen niveau 1 en niveau 2.

ANALYSE VAN DE EVOLUTIE VAN NIVEAU 3

IAS 39										
30/06/2017										
	Beginbalans	Totaal winst/ verlies in resultaten- rekening	Niet- gerealiseerde of uitgestelde winsten/ verliezen	Aankopen	Verkopen	Vereffening	Overdracht naar niveau 3	Overdracht uit niveau 3	Overige wijzigingen ⁽¹⁾	Afsluitdatum
<i>in miljoen EUR</i>										
Leningen en effecten aangehouden										
voor handelsdoeleinden	1 365	19				(46)			(59)	1 279
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	4 162	(1 080)		680			6	(2)	(115)	3 650
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	1 354	(308)	(40)				17	(11)	(9)	1 004
Financiële activa beschikbaar voor verkoop – obligaties	2 479	41	62	1	(153)	(187)	61	(413)	(103)	1 788
Financiële activa beschikbaar voor verkoop – aandelen	115		(1)		(2)	(3)			(3)	105
TOTAAL FINANCIËLE ACTIVA	9 475	(1 328)	21	681	(155)	(237)	85	(426)	(290)	7 826
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde	520	13	13						(39)	506
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	4 329	(730)		511			1	(2)	(121)	3 988
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	15 318	(1 231)		2			11	(174)	(360)	13 566
TOTAAL FINANCIËLE VERPLICHTINGEN	20 166	(1 948)	13	513			12	(175)	(520)	18 060

(1) De overige wijzigingen omvatten in het bijzonder de wisselkoerswijzigingen voor ondernemingen in EUR en de omrekeningsverschillen voor ondernemingen in deviezen. Aan de actiefzijde lopen deze op tot -195 miljoen EUR geboekt in het resultaat en tot -95 miljoen EUR geboekt in *Winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt*. Aan de passiefzijde lopen ze op tot -481 miljoen EUR erkend in het resultaat en tot -39 miljoen EUR geboekt in *Winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt*.

De waarde van de overdrachten naar of uit niveau 3 is de reële waarde van de financiële instrumenten op afsluitdatum en is afhankelijk van de liquiditeit en van de waarneembaarheid van de marktparameters.

IFRS 9										
30/06/2018										
	Beginbalans	Totaal winst/ verlies in resultaten- rekening	Niet- gerealiseerde of uitgestelde winsten/ verliezen	Aankopen	Verkopen	Vereffening	Overdracht naar niveau 3	Overdracht uit niveau 3	Overige wijzigingen ⁽¹⁾	Afsluitdatum
<i>in miljoen EUR</i>										
Financiële activa verplicht gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening										
- Leningen en vorderingen	375	228				(10)		(329)		263
- Schuldinstrumenten	662	(38)				(7)		(291)	2	328
- Eigenvermogensinstrumenten	66	(3)				(14)			1	50
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	3 423	301			(61)		257		34	3 954
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	850	(81)	(20)				47	(15)	2	784
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen										
- Leningen en vorderingen	137	(2)	1			(8)				128
- Schuldinstrumenten	5 821	(3)			(1 173)	(16)		(4 588)	21	62
- Eigenvermogensinstrumenten	5									6
TOTAAL FINANCIËLE ACTIVA	11 340	401	(19)		(1 234)	(54)	305	(5 223)	60	5 576
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	4 342	29			(91)	(67)	396		36	4 645
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	12 099	(1 210)	(30)	579	(151)		171		119	11 577
TOTAAL FINANCIËLE VERPLICHTINGEN	16 441	(1 181)	(30)	579	(242)	(67)	567		155	16 222

(1) De overige wijzigingen omvatten in het bijzonder de wisselkoerswijzigingen voor de ondernemingen in EUR en de omrekeningsverschillen voor de ondernemingen in deviezen. Aan de actiefzijde lopen deze op tot 78 miljoen EUR geboekt in het resultaat en tot -17 miljoen EUR geboekt in *Winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen* geboekt. Aan de passiefzijde lopen ze op tot 155 miljoen EUR geboekt in resultaat

SENSITIVITEIT VAN NIVEAU 3 WAARDERING AAN ALTERNATIEVE ASSUMPTIES

De waardering van financiële instrumenten (obligaties, CDS'en en leningen behalve diegene gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs) door de groep Dexia, gebeurt deels op basis van niet-observeerbare parameters. De sensitiviteitsanalyse, zoals hieronder beschreven, meet de impact op de reëlewaardeberekening van het gebruik van alternatieve assumpties voor de niet-observeerbare parameters, van de instrumenten die werden geclassificeerd in niveau 3, op afsluitdatum.

Obligaties en CDS'en

Voor de instrumenten in deze klasse zijn de enige niet-observeerbare parameters de kredietspreads (van obligaties en CDS'en) waarvoor Dexia de beschikbare kredietspreads gebruikt voor dezelfde tegenpartij,

of bij gebrek hieraan, voor gelijkaardige tegenpartijen of toebehorend aan gelijkaardige sectoren.

Bijgevolg heeft Dexia besloten alternatieve assumpties uit te werken voor de kredietspreads. Zoals uiteengezet in het jaarverslag 2017 heeft Dexia eind 2017 de waarderingstechnieken voor Negative Basis Trade (NBT), producten die elk bestaan uit een obligatie en CDS, verder ontwikkeld, door beide elementen afzonderlijk te waarderen, terwijl ze in juni 2017 gewaardeerd werden als één enkel product.

Testen werden uitgevoerd voor alle obligaties en CDS'en geclassificeerd in niveau 3. De impacts zijn de volgende:

- Voor obligaties uit de portefeuille gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen, geklasseerd in niveau 3, werd de sensitiviteit van de reëlewaarderreserve van de effecten voor deze alternatieve assumpties, geschat te variëren tussen -0,48 miljoen EUR en +0,48 miljoen EUR in 2018.
- Voor obligaties uit de portefeuille gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening, geklasseerd in niveau 3, werd de sensitiviteit van de reële waarde van de effecten voor deze alternatieve assumpties geschat te variëren tussen -0,95 miljoen EUR en +0,95 miljoen EUR in 2018.
- De impact van de alternatieve assumpties voor kredietspreads op Dexia's kredietderivaten (CDS) is geschat op 14,06 miljoen EUR (positief scenario) versus -14,7 miljoen EUR (negatief scenario) vóór belastingen, terwijl voor juni 2017 deze bedragen vóór belastingen respectievelijk op +18,65 miljoen EUR en -19,43 miljoen EUR werden geschat. Men dient op te merken dat bepaalde CDS'en deel uitmaken van de NBT-tansacties.

In juni 2017, werden de obligaties en de CDS'en die gelinkt waren aan NBT-tansacties samen getest. De assumptie die een impact had op de reële waarde is het voortijdig afwickelen van de transactie. Op basis van het grote aantal voortijdige afwikkelingen gerealiseerd door Dexia sinds 2009 en rekening houdend met het openstaand saldo aan NBT, bedroeg de positieve impact in juni 2017 (gemiddelde afwikkelingspremie in 2014) + 4,69 miljoen EUR waar de negatieve impact (gemiddelde afwikkelingspremie in 2011) -18,75 miljoen EUR bedroeg.

Leningen aan reële waarde

Voor de instrumenten in deze klasse zijn er twee niet-observeerbare parameters geïdentificeerd, namelijk de kredietspreads en een bijkomende spread genaamd "add-on structuur" om rekening te houden met de complexiteit van de lening. De kredietspreads die worden gebruikt voor de waardering worden vanuit de primaire en secundaire obligatie- en leningmarkten voorzien. Hun calibratie hangt voornamelijk af van de activiteitssector en het land waarin het risico zich bevindt. Voor de alternatieve assumpties worden de volgende berekeningsregels toegepast:

Niet-observeerbare parameters	Actieklasse	Alternatieve assumpties	Ongunstig	Gunstig
Add-on structuur	Alle	Ongunstig = Add-on x 2; Gunstig = Add-on / 2	80 bp	20 bp
Spreads	Lokale publieke sector (SPL)	Ongunstig = Spread max; Gunstig = Spread min	200 bp	0 bp
	Project finance (PFI)	Ongunstig = spread max per valuta en sector; Gunstig = spread min per valuta en sector	te bepalen ⁽¹⁾	

(1) De waarden variëren in functie van de sector en de munt. Bij wijze van voorbeeld, voor de PFI-Utilities in EUR, wordt de kredietspread voor de minst gunstige assumptie geschat op 120 bp en voor de meest gunstige assumptie op 14 bp.

De portfolio van leningen gewaardeerd tegen reële waarde in niveau 3 bestaat uit een vijftigtal posities, waarvan het grootste deel leningen zijn aan de lokale Italiaanse publieke sector.

De impact van de alternatieve assumpties werd geschat op -27,1 miljoen EUR voor het worst case scenario versus +25,4 miljoen EUR voor het best case scenario.

TOELICHTING V. WAARDEVERMINDERINGEN VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Sommige bedragen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen.

WIJZIGINGEN VAN DE WAARDEVERMINDERINGEN VAN SCHULDINSTRUMENTEN EN VAN VERBINTENISSEN EN VERSTREKTE FINANCIËLE WAARBORGEN						
	2018					Op 30 juni
	Op 1 januari	Overdrachten tussen stages	Afnames als gevolg van verwijdering uit de balans	Wijzigingen als gevolg van wijzigingen van het kredietrisico (netto)	Overige wijzigingen (1)	
<i>in miljoen EUR</i>						
VOORZIENINGEN VOOR FINANCIËLE ACTIVA ZONDER TOENAME VAN HET KREDIETRISICO SINDS DE EERSTE OPNAME (STAGE 1)	10			(4)		6
Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs	7			(3)		5
- Leningen aan en vorderingen op cliënten	2					2
- Schuldinstrumenten uitgegeven door kredietinstellingen	2			(2)		
- Schuldinstrumenten uitgegeven door andere emittenten	3					3
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen	3			(1)		2
- Schuldinstrumenten	3			(1)		2
VOORZIENINGEN VOOR SCHULDINSTRUMENTEN MET SIGNIFICANTE TOENAME VAN HET KREDIETRISICO SINDS DE EERSTE OPNAME MAAR DIE GEEN ACTIVA MET VERMINDERDE KREDIETWAARDIGHEID ZIJN (STAGE 2)	497		(1)	(20)	3	479
Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs	489			(17)	3	473
- Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen	2					2
- Leningen aan en vorderingen op cliënten	153			(15)		137
- Schuldinstrumenten uitgegeven door kredietinstellingen	24			(4)	1	21
- Schuldinstrumenten uitgegeven door andere emittenten	309			2	2	313
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen	8	1	(1)	(3)		6
- Leningen aan en vorderingen op cliënten	3	1	(1)			3
- Schuldinstrumenten	6			(3)		3
VOORZIENINGEN VOOR SCHULDINSTRUMENTEN MET VERMINDERDE KREDIETWAARDIGHEID (STAGE 3)	233	(1)		(37)	2	196
Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs	230	(1)		(37)	2	193
- Leningen aan en vorderingen op cliënten	165	(1)		5	2	171
- Schuldinstrumenten uitgegeven door andere emittenten	64			(42)		22
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen	1					1
- Leningen aan en vorderingen op cliënten	1					1
Overige debiteuren	1					1
VOORZIENINGEN VOOR SCHULDINSTRUMENTEN MET VERMINDERDE KREDIETWAARDIGHEID SINDS HUN VERWERVING	13			(6)		7
Geamortiseerde kostprijs	13			(6)		7
- Schuldinstrumenten uitgegeven door andere emittenten	13			(6)		7
TOTAAL VOORZIENINGEN VOOR SCHULDINSTRUMENTEN	752	(1)	(1)	(66)	4	688
Voorzieningen voor verbintenissen en verstrekte financiële waarborgen						
- Voorzieningen voor verbintenissen en verstrekte financiële waarborgen (Stage 2)	7			(2)	(2)	3
- Voorzieningen voor verbintenissen en verstrekte financiële waarborgen (Stage 3)	6					6
TOTAAL VOORZIENINGEN VOOR VERBINTENISSEN EN VERSTREKTE FINANCIËLE WAARBORGEN	13			(2)	(2)	9

(1) De overige wijzigingen omvatten hoofdzakelijk wisselkoersverschillen

In de loop van het eerste semester 2018 waren er geen inningen van eerder afgeschreven bedragen die rechtstreeks in de resultatenrekening werden genomen, noch bedragen die rechtstreeks via resultatenrekening werden afgeschreven.

TOELICHTING VI. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

We verwijzen hier naar het deel “Informatie aan de aandeelhouders” van het beheersverslag op pagina 21 en Toelichting 4.4. Transacties met verbonden partijen uit het Jaarverslag 2017 van Dexia.

VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSOON

De raad van bestuur verklaart, in naam en voor rekening van de vennootschap, dat, voor zover bekend :

- a) de beknopte geconsolideerde rekeningen, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- b) het beheersverslag een getrouw overzicht geeft van de informatie die daarin moet worden opgenomen volgens de geldende wetgeving.

Opgemaakt te Brussel, op 6 september 2018.

Wouter Devriendt

Gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité

Dexia NV

VERSLAG INZAKE DE BEOORDELING VAN DE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE VOOR DE ZES MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI 2018

Aan de raad van bestuur

In het kader van ons mandaat van commissarissen, brengen wij u verslag uit over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie. Deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie omvat de geconsolideerde balans, de geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van het nettoresultaat en van de winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht en gerelateerd toelichtingen I tot VI (samen de "beknopte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie") van Dexia NV (de "vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen de "groep") op 30 juni 2018 en voor de zes maanden eindigend op die datum, zoals vermeld in het Financieel verslag H1 2018 van Dexia NV.

Verslag over de beknopte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Dexia NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie.

De totale activa in de geconsolideerde balans bedragen 168.340 miljoen EUR en het geconsolideerd verlies (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 419 miljoen EUR.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de getrouwe weergave van deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie te formuleren op basis van de door ons uitgevoerde beoordeling.

Reikwijdte van de beoordeling

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig de internationale standaard ISRE 2410 – *Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit*. Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen, in hoofdzaak bij de personen verantwoordelijk voor financiën en boekhoudkundige aangelegenheden, alsmede uit het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een overeenkomstig de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing) uitgevoerde controle. Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis zullen krijgen van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden onderkend. Bijgevolg brengen wij geen controle-oordeel tot uitdrukking over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

Conclusie

Gebaseerd op de door ons uitgevoerde beoordeling, kwamen er geen feiten onder onze aandacht welke ons doen geloven dat de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Dexia NV niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie.

Paragraaf ter benadrukking van de toepassing van waarderingsregels

Zonder de hierboven vermelde conclusie in het gedrang te brengen, vestigen wij uw aandacht op Toelichting I.1 van de beknopte geconsolideerde tussentijdse financiële staten opgenomen in het financieel verslag H1 2018, waarin de raad van bestuur verantwoordt dat de beknopte geconsolideerde financiële staten op 30 juni 2018 opgesteld werden conform de boekhoudkundige regels van kracht in een veronderstelling van continuïteit van de bedrijfsvoering (going concern) in overeenstemming met IAS 1.

Brussel, 7 september 2018

De commissarissen

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Yves Dehogne

Mazars Bedrijfsrevisoren
BVBA
Vertegenwoordigd door Xavier Doyen

CONTACT

Dexia NV

Bastion Tower – Marsveldplein 5 – 1050 Brussel – België
Tour CBX – 1, passerelle des Reflets – La Défense 2 – 92913 La Défense Cedex – France

IBAN BE 61 0682 1136 2017 – BIC GKCC BE BB – RPR Brussel BTW BE 0458.548.296

Persdienst

E-mail: pressdexia@dexia.com
Tel. Brussel: (32) 2 213 57 39
Tel. Parijs: (33) 1 58 58 58 49

Investor Relations

E-mail: investor.relations@dexia.com
Tel. Brussel: (32) 2 213 57 66
Tel. Parijs: (33) 1 58 58 82 48

Website

www.dexia.com

FINANCIËLE AGENDA

DATA

26 februari 2019
15 mei 2019

EVENTS

Publicatie van de resultaten – 31 december 2018
Algemene vergadering voor het boekjaar 2018

Het financieel verslag H1 2018 van Dexia is een publicatie van de directie Communicatie van de Groep. Dit document is eveneens beschikbaar in het Frans en het Engels. In geval van inhoudelijke verschillen tussen de Engelse, Franse en Nederlandse teksten, heeft de Franse tekst voorrang.