



H1 2019

F I N A N C I E E L V E R S L A G

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

DEXIA

INHOUDSTAFEL

I. BEHEERSVERSLAG	3
I.1. FINANCIEEL PROFIEL	3
I.2. FINANCIËLE REPORTING	4
I.3. RISICOBEBEER	11
I.4. INFORMATIE AAN DE AANDEELHOUDERS	18
 II. BEKNOPT GECONSOLIDEERD FINANCIEEL VERSLAG	 19
 III. VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSOON	 47
 IV. VERSLAG INZAKE DE BEOORDELING	
VAN DE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE	
INFORMATIE VOOR DE ZES MAANDEN EINDIGEND	
OP 30 JUNI 2019	48

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING – ANC FORMAAT		
<i>in miljoen EUR</i>	1H 2018 ⁽¹⁾	1H 2019
Nettobankproduct	-232	-279
Algemene bedrijfskosten en afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	-231	-208
BRUTOBEDRIJFSRESULTAAT	-463	-487
Kredietrisicokost	49	23
Nettowinst (verlies) uit overige activa	8	0
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN	-406	-464
Winstbelastingen	-34	4
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of activiteiten in beëindiging	16	-111
NETTORESULTAAT	-424	-571
Minderheidsbelangen	-5	-25
NETTORESULTAAT, AANDEEL VAN DE GROEP	-419	-546

(1) Pro forma voor 1H 2018

BELANGRIJKSTE COMPONENTEN VAN DE BALANS – ANC FORMAAT			
<i>in miljoen EUR</i>	30/06/2018	31/12/2018	30/06/2019
TOTAAL ACTIVA	168 340	158 804	134 634
<i>Waarvan</i>			
Kas en centrale banken	9 881	9 269	6 752
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	15 468	13 421	15 243
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	4 627	1 263	1 311
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via het eigen vermogen	7 893	4 916	2 626
Effecten tegen geamortiseerde kostprijs	48 868	45 502	45 492
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen tegen geamortiseerde kostprijs ⁽¹⁾	27 191	23 665	26 588
Leningen aan en vorderingen op cliënten tegen geamortiseerde kostprijs ⁽¹⁾	52 739	35 158	35 293
Activa aangehouden voor verkoop	0	24 375	0
TOTAAL VERPLICHTINGEN	160 547	150 963	127 114
<i>Waarvan</i>			
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening ⁽²⁾	13 117	11 872	14 790
Derivaten als afdekkingsinstrumenten ⁽²⁾	25 487	21 151	21 944
Schulden aan kredietinstellingen ⁽³⁾	28 262	20 091	19 659
Schulden aan cliënten ⁽³⁾	6 424	4 873	3 004
Schuldpapier	86 258	67 960	66 519
Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	0	24 055	0
EIGEN VERMOGEN	7 793	7 841	7 520
<i>Waarvan</i>			
Eigen vermogen, aandeel van de groep	7 437	7 504	7 207

(1) Sinds 31/12/2018 werd de definitie van kredietinstelling geharmoniseerd tussen de financiële staten en de gereglementeerde FINREP tabellen. Bepaalde tegenpartijen werden geherclassificeerd van "Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen" onder "Leningen aan en vorderingen op cliënten". Zodoende werden de cijfers per 30/06/2018 herzien: een bedrag van 4.829 miljoen EUR werd geherclassificeerd van "Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen, tegen geamortiseerde kostprijs" naar "Leningen aan en vorderingen op cliënten tegen geamortiseerde kostprijs".

(2) Het bedrag per 30/06/2018 werd herzien.

(3) Sinds 31/12/2018 werd de definitie van kredietinstelling geharmoniseerd tussen de financiële staten en de gereglementeerde FINREP tabellen. Bepaalde tegenpartijen werden geherclassificeerd van "Schulden aan kredietinstellingen" naar "Schulden aan cliënten". Zodoende werden de cijfers per 30/06/2018 herzien: een bedrag van 2.991 miljoen EUR werd geherclassificeerd van "Schulden aan kredietinstellingen" naar "Schulden aan cliënten".

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

GECONSOLIDEERDE RESULTATEN 1H 2019 VAN DE GROEP DEXIA

■ **Versnelde transformatie van de Groep**

- Daling van het balanstotaal met 15 % tot 134,6 miljard EUR op 30 juni 2019
- Verkoop van Dexia Kommunalbank Deutschland, sluiting van Dexia Crédit Local in Madrid en start van de transformatie van Dexia Crédit Local New York tot vertegenwoordigingskantoor
- Verderzetten van de dynamische afbouw van de krediet- en obligatieportefeuilles en opstarten van twee nieuwe verkoopplannen

■ **Nettoresultaat van -546 miljoen EUR in het 1e halfjaar van 2019**

- Recurrent nettoresultaat van -151 miljoen EUR: nettorentemarge onder druk door historisch lage rentevoeten, sterke impact van de heffingen en reglementaire bijdragen en een positieve bijdrage van de risicokost
- Niet-recurrente elementen (-283 miljoen EUR) waarin de impact is verrekend van de verkoop van Dexia Kommunalbank Deutschland (-115 miljoen EUR) en de verliezen verbonden aan de volutaristische strategie voor afbouw van de krediet- en obligatieportefeuilles (-155 miljoen EUR)

■ **Total Capital Ratio van Dexia bedraagt 25,3 % eind juni 2019, tegen 27,3 % op 31 december 2018**

INLEIDING

Sinds Dexia in geordende resolutie ging, voert het een proactieve strategie met het oog op de afbouw van zijn activiteiten en de inkrimping van de balans van de Groep. Het 1^e halfjaar van 2019 vormt een belangrijke stap in dat proces door onder meer de afronding van de verkoop van Dexia Kommunalbank Deutschland (DKD), de Duitse dochteronderneming, de sluiting van DCL Madrid en de lancering van het project tot transformatie van het Amerikaanse kantoor van Dexia Crédit Local (DCL NY). Bovendien behield de Groep een goede dynamiek van verkoop van zijn activaportefeuille en nam, in mei en juli, structurele beslissingen over twee nieuwe verkoopprogramma's.

De Groep profiteerde van gunstige marktomstandigheden, in het bijzonder in de Verenigde Staten, voor de uitvoering van deze strategie. In deze erg volatiele omgeving blijft de Groep maatregelen nemen om haar structuur te vereenvoudigen en de risico's te verkleinen.

1. VOORNAAMSTE GEBEURTENISSEN EN TRANSACTIES

A. Afbouw van de balans en vereenvoudiging van de structuur van de Groep**Inkrimping van de activaportefeuilles**

Los van de verkoop van DKD zijn de activaportefeuilles eind juni 2019 met 5,8 miljard EUR gedaald ten opzichte van eind december 2018, waarvan 3,8 miljard EUR toegeschreven aan verkopen, 0,4 miljard EUR aan vervroegde terugbetalingen en 1,6 miljard EUR aan natuurlijke afschrijvingen. Het aandeel van activa uitgedrukt in andere munten dan de euro is aanzienlijk en bedraagt 75% van de totale verkopen over het halfjaar.

In het kader van het project rond de transformatie van DCL New York en om de overbrenging van de balans naar DCL Parijs te vergemakkelijken, besliste de raad van bestuur om een aanzienlijke portefeuille activa aangehouden door het kantoor in New York, versneld te verkopen (cf. deel "Transformatie van Dexia Crédit Local New York"). Door de marktdynamiek in de Verenigde Staten kon deze beslissing in gunstige omstandigheden worden uitgevoerd. In de loop van het halfjaar verkocht Dexia zodoende 2,4 miljard EUR Amerikaanse activa, met een impact van -89 miljoen EUR op het resultaat van de Groep. De verkochte activa

omvatten de totale portefeuille van ABS op studentenleningen (*student loans*) (1,1 miljard EUR), evenals activa verbonden aan de publieke sector (1,3 miljard EUR).

Op 5 september 2019 komt het totaalbedrag aan verkopen uit op 6,7 miljard EUR, waarvan 5 miljard Amerikaanse activa. De Groep sloot eveneens een akkoord af voor de verkoop van nagenoeg zijn volledige blootstelling aan de Chicago Board of Education.

De Groep ging ook verder met de opportunistische verkoop van andere activa.

Voorts verleende de raad van bestuur op 19 juli 2019 zijn goedkeuring aan de uitvoering van een tweede verkoopprogramma. Dit programma past in de evolutie en versterking van de reglementaire vereisten die op de Groep van toepassing zijn (cf. deel “Versterking van de prudentiële vereisten”) en weerspiegelt een voorzichtige benadering van het risicobeheer. Het mikt onder meer op verkopen, waardoor Dexia zijn blootstelling aan het marktrisico, met inbegrip van het liquiditeitsrisico, zal kunnen verkleinen zonder te raken aan zijn solvabiliteitsituatie.

Deze beide strategische beslissingen genomen door de raad van bestuur leiden tot een verandering van het “businessmodel” voor de geselecteerde portefeuilles. De betrokken activa die bij de eerste toepassing van de IFRS 9-norm waren geboekt tegen geamortiseerde kostprijs, zullen het voorwerp zijn van een herclassificatie naar reële waarde via het resultaat (fair value through profit and loss - FVP&L) of naar reële waarde via het eigen vermogen (fair value through other comprehensive income – FVOCI) op respectievelijk 1 juli 2019, voor de portefeuille van Amerikaanse activa, en 1 januari 2020 voor de tweede portefeuille.

De verkopen voorzien in beide programma’s zullen op termijn de blootstelling aan risico’s en de gevoeligheid van de balans van Dexia verminderen. Zelfs wanneer de herclassificatie van deze activa in reële waarde Dexia tussentijds zal blootstellen aan de evolutie van de macro-economische omstandigheden.

Sluiting van Dexia Crédit Local Madrid

In aansluiting op de in 2016 doorgevoerde herstructurerings en de overbrenging van alle activa naar de zetel van Dexia Crédit Local in Parijs in 2018, ging Dexia op 29 maart 2019 over tot de definitieve sluiting van zijn kantoor in Madrid.

Afronding van de verkoop van DKD aan Helaba

Na het verkrijgen van alle reglementaire goedkeuringen rondde Dexia op 1 mei 2019 de verkoop af van DKD aan Helaba voor een totaalbedrag van 352 miljoen EUR.

Voor Dexia leidt deze transactie tot een vermindering van haar balanstotaal met 24,4 miljard EUR. De netto-impact van de verkoop op de resultatenrekening bedraagt -115 miljoen EUR, maar de impact op de solvabiliteitsratio’s van de Groep is licht positief en bedraagt 15 basispunten. Deze implicaties werden geboekt in de geconsolideerde financiële rekeningen van Dexia op 30 juni 2019.

Dexia Crédit Local beëindigde de Letters of Support die werden verstrekt aan DKD, met ingang op de datum van afronding van de verkoop.

DKD treedt nu op onder de naam KOFIBA-Kommunalfinanzierungsbank GmbH.

Transformatie van Dexia Crédit Local New York

Dexia Crédit Local startte begin 2019 met de uitvoering van de transformatie van haar kantoor in New York. Dit project dat past in het proces met het oog op de verkleining van de geografische voetafdruk en de operationele vereenvoudiging van de Groep, bestaat uit drie delen:

- De overbrenging van de activaportefeuilles, van de financiering en van de aan deze transacties verbonden derivaten naar de Parijse zetel van Dexia Crédit Local. Deze overdracht is gepland op 1 oktober 2019;
- De centralisering van de beheerprocessen die thans onder de verantwoordelijkheid vallen van Dexia Crédit Local New York;
- De omzetting, tijdens het 1^e halfjaar van 2020, van Dexia Crédit Local New York in een vertegenwoordigingskantoor.

Om de transfert van de activaportefeuilles te vergemakkelijken en het aan deze transfert verbonden operationele risico te verkleinen, zette Dexia een programma op voor de verkoop van Amerikaanse activa, dat wellicht de rest van het jaar 2019 zal worden voortgezet (cf. deel “Inkrimping van de activaportefeuilles”).

B. Versterking van de prudentiële vereisten

Op 16 juli 2018⁽¹⁾ bracht de Europese Centrale Bank (ECB) Dexia ervan op de hoogte dat de pragmatische en proportionele aanpak van toezicht op maat die ze sinds 2015 op de Groep toepast, niet zou verlengd worden voor 2019.

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

Voorts bracht de ECB op 14 februari 2019⁽¹⁾ de groep Dexia op de hoogte van de kwalitatieve en kwantitatieve prudentiële vereisten inzake solvabiliteit die vanaf 1 maart 2019 op Dexia NV en haar dochterondernemingen van toepassing zijn, overeenkomstig Verordening (EU) nr. 1024/2013 van de Raad van 15 oktober 2013. Deze vereisten steunen onder meer op de conclusies van de verrichte werkzaamheden in het kader van het prudentiële controle- en waarderingsproces (Supervisory review and evaluation process, SREP).

C. Wijzigingen in het bestuur van de Groep

De raad van bestuur van Dexia benoemde op 25 februari 2019 Patrick Renouvin, die Aline Bec opvolgde als Chief Operating Officer van Dexia vanaf 1 mei 2019.

Patrick Renouvin heeft heel wat ervaring, die hij onder meer opdeed binnen La Banque Postale, waar hij deel uitmaakte van het uitvoerend comité en de leiding had over de Pôle Solutions (informatietechnologie, betalingen, organisatie). Hij oefende ook diverse functies uit bij Société Générale en was actief binnen consultancykantoren.

De raad van bestuur van Dexia benoemde op 4 februari 2019 Claire Cheremetinski tot niet-uitvoerend bestuurder van Dexia, ter vervanging van Lucie Muniesa.

De raad van bestuur van Dexia benoemde op 21 maart 2019 Tamar Joulia-Paris tot niet-uitvoerend bestuurder van Dexia vanaf 22 april 2019, ter vervanging van Martine De Rouck.

Aangezien het bestuur van Dexia en Dexia Crédit Local geïntegreerd is, is Patrick Renouvin tevens adjunct algemeen directeur en Chief Operating Officer van Dexia Crédit Local. Claire Cheremetinski en Tamar Joulia-Paris zijn eveneens bestuurders van Dexia Crédit Local.

2. RESULTATEN 1H 2019

A. Voorstelling van de beknopte geconsolideerde financiële staten van Dexia op 30 juni 2019

Continuïteit van de bedrijfsvoering

De beknopte geconsolideerde financiële staten van Dexia op 30 juni 2019 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. Ze worden hieronder hernoemen:

- 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 2018, die door de raad van bestuur van Dexia van 23 april 2019 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 en met de niet-hernieuwing, vanaf 1 januari 2019, van de specifieke aanpak van de Europese centrale bank betreffende het toezicht op de groep Dexia⁽²⁾. Deze herziening houdt geen rekening met de vaststellingen naar aanleiding van de plaatselijke inspecties (on-site inspections – OSI) van de Europese centrale bank, onder meer inspecties van het kredietrisico, het IT risico alsook het operationeel risico en de uitbesteedde activiteiten, waarbij Dexia de definitieve rapporten nog niet heeft ontvangen.
- 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 afgedekte financieringen op te halen.
- 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. Anderzijds heeft Dexia sinds eind 2012 zijn financieringsbehoefte gevoelig verminderd, heeft het een gediversifieerde toegang tot verschillende financieringsbronnen en heeft het 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⁽³⁾ werd bekendgemaakt.
- Het businessplan gaat uit van het behoud van de bankvergunning van Dexia en Dexia Crédit Local alsook van het behoud van de rating van Dexia Crédit Local op een niveau “Investment Grade”.

De regelmatige aanpassingen van het businessplan leiden tot afwijkingen ten opzichte van het oorspronkelijke plan, die zorgden mettertijd voor een ingrijpende verandering van het aanvankelijk uit-

(1) Cf. persbericht Dexia van 18 februari 2019, beschikbaar op www.dexia.com.

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

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

getekende 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 wezenlijk 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. In het bijzonder en rekening houdend met de door de raad van bestuur genomen beslissingen betreffende het opzetten van twee verkoopplannen van activa voor een globaal bedrag van om en bij de 18 miljard EUR, is Dexia blootgesteld aan de evolutie van de macro-

economische voorwaarden en marktparameters op zijn activa tot de effectieve verkoop.

- Er zijn discussies aan de gang tussen de Europese Commissie en de Belgische en Franse staat over de voorwaarden van hernieuwing van de Staatsgaranties vanaf 1 januari 2022⁽¹⁾.
- Ten slotte is de Groep blootgesteld aan bepaalde operationele risico's die eigen zijn aan de omgeving van resolutie waarin Dexia verkeert.

B. Geconsolideerde resultaten 1H 2019 van de groep Dexia

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

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.

Het nettoresultaat van de Groep over het eerste semester 2019 bedraagt -546 miljoen EUR en omvat de volgende elementen:

- -151 miljoen EUR toe te schrijven aan recurrente elementen⁽²⁾ ;
- -112 miljoen EUR verbonden aan boekhoudkundige volatiliteits-elementen⁽³⁾ ;
- -283 miljoen EUR gegenereerd door niet-recurrente elementen⁽⁴⁾.

ANALYTISCHE PRESENTATIE VAN DE RESULTATEN VAN DE GROEP DEXIA VOOR H1 2019				
<i>in miljoen EUR</i>	Recurrente elementen	Boekhoudkundige volatiliteits-elementen	Niet-recurrente elementen	Totaal
Nettobankproduct	-7	-112	-160	-279
Algemene bedrijfskosten en afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	-196	0	-12	-208
BRUTOBEDRIJFSRESULTAAT	-203	-112	-172	-487
Kredietrisicokost	23	0	0	23
Nettowinst (verlies) uit overige activa	0	0	0	0
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN	-180	-112	-172	-464
Winstbelastingen	4	0	0	4
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of activiteiten in beëindiging	0	0	-111	-111
NETTORESULTAAT	-176	-112	-283	-571
Minderheidsbelangen	-25	0	0	-25
NETTORESULTAAT, AANDEEL VAN DE GROEP	-151	-112	-283	-546

(1) Cf. persbericht Dexia van 26 februari 2019, beschikbaar op www.dexia.com.

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

(3) Boekhoudkundige volatiliteits-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).

(4) Niet-recurrente elementen zoals 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 aan geschillen, kosten en vergoedingen die het gevolg zijn van het stopzetten van projecten of het opzeggen van contracten, herstructureringskosten en kosten verbonden aan strategische herstructureringsprojecten van de Groep of uitzonderlijke operationele heffingen.

Recurrente elementen

Het nettoresultaat groepsaandeel van de recurrente elementen bedraagt -151 miljoen EUR over het eerste halfjaar van 2019, tegen -170 miljoen EUR eind juni 2018.

Het nettobankproduct over het halfjaar komt uit op -7 miljoen EUR en weerspiegelt 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 aanhoudende historisch lage rente.

De kosten van het halfjaar bedragen -196 miljoen EUR, tegen -220 miljoen EUR op 30 juni 2018. Dit bedrag omvat -59 miljoen EUR aan heffingen en reglementaire bijdragen, voor het merendeel geboekt in het 1e kwartaal overeenkomstig de IFRIC 21-norm. De daling van de kosten met -24 miljoen EUR tegenover het 1e halfjaar van 2018 is het resultaat van een daling van de heffingen en reglementaire bijdragen, in lijn met de inkrimping van de Groep en de verbetering van haar risicoprofiel. Ondanks de versnelde vereenvoudiging van het internationale netwerk kan het bedrag van de algemene bedrijfskosten van de Groep in de 2e helft van 2019 de impact ondervinden van transformatiekosten, en dan met name de kosten voor de vernieuwing van de informatica-infrastructuur.

De risicokost bedraagt +23 miljoen EUR en valt hoofdzakelijk te verklaren door opeenvolgende terugnemingen van voorzieningen als gevolg van de verkoop van blootstellingen waarvoor voorzieningen zijn aangelegd.

De fiscale impact is positief en bedraagt 4 miljoen EUR.

Boekhoudkundige volatiliteitselementen

In een omgeving die wordt gekenmerkt door onzekerheid wegens de Brexit, de internationale handelsspanningen en de signalen van de centrale banken, hebben de boekhoudkundige volatiliteitselementen eind juni 2019 een impact van -112 miljoen EUR, tegen -217 miljoen EUR eind juni 2018. Dit bedrag wijst op de ongunstige evolutie van de spreads BOR/OIS in euro en pond en van de lange termijn Cross Currency Basis Swaps EUR/GBP.

Niet-recurrente elementen

De niet-recurrente elementen die tijdens het halfjaar werden geboekt, bedragen -283 miljoen EUR. Ze omvatten onder meer:

- Verliezen verbonden aan verkopen van activa en, in mindere mate, terugkopen van verplichtingen (-155 miljoen EUR);
- De netto-impact van de verkoop van DKD (-115 miljoen EUR). Dit bedrag omvat de nettowaardevermindering en het nettoresultaat van DKD op 30 juni 2019 (-9,2 miljoen EUR).
- Toevoegingen en terugnemingen van voorzieningen voor geschillen, met een netto-impact van -6 miljoen EUR;
- Voorzieningen voor herstructureringskosten ten belope van -8 miljoen EUR, met onder meer een kost voor de transformatie van DCL New York;
- Een uitzonderlijke bijdrage van Dexia Crediop aan het nationale ontwikkelingsfonds van Italië (-2 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 2019 bedraagt het geconsolideerde balanstotaal van de Groep 134,6 miljard EUR, tegen 158,8 miljard EUR op 31 december 2018.

Aan de actiefzijde en bij constante wisselkoers wordt de aanzienlijke daling als gevolg van de deconsolidatie van DKD (-24,4 miljard EUR) en de afbouw van de activaportefeuilles (-5,8 miljard EUR) deels gecompenseerd door een toename van de reële waarde (+4,6 miljard EUR) en van het cash collateral dat de Groep betaalt aan haar tegenpartijen van derivaten (+3 miljard EUR) wegens de sterke daling van de rentevoeten tegenover 31 december 2018.

Het balanstotaal blijft erg gevoelig voor de evolutie van deze marktparameter. Met name een daling van de langetermijnrente met 10 bp, hoofdzakelijk in pond, kan het balanstotaal met 0,7 miljard EUR doen stijgen.

Aan de passiefzijde en bij constante wisselkoers is de evolutie van de balans, naast de impact van de deconsolidatie van DKD, hoofdzakelijk toe te schrijven aan de vermindering van de voorraad van de markt-

KAPITAALTOEREIKENDHEID			
<i>in miljoen EUR</i>	30/06/2018	31/12/2018	30/06/2019
Common Equity Tier 1	8 192	8 119	7 478
Total Capital	8 402	8 278	7 649
Risicogewogen activa	32 749	30 365	30 276
Common Equity Tier 1 Ratio	25,0%	26,7%	24,7%
Total Capital Ratio	25,7%	27,3%	25,3%

RISICOGEWOGEN ACTIVA			
<i>in miljoen EUR</i>	30/06/2018	31/12/2018	30/06/2019
Kredietrisico	29 995	28 670	28 404
Marktrisico	1 754	695	872
Operationeel risico	1 000	1 000	1 000
TOTAAL	32 749	30 365	30 276

financieringen (-5,9 miljard EUR), een stijging van de reële waarde van de verplichtingen en derivaten (+4,4 miljard EUR) en van het ontvangen cash collateral (+1,3 miljard EUR).

De impact van de wisselkoersschommelingen op de evolutie van de balans is verwaarloosbaar.

Solvabiliteit

Op 30 juni 2019 bedraagt het Common Equity Tier 1 Kapitaal van de groep Dexia 7,5 miljard EUR, tegen 8,1 miljard EUR op 31 december 2018. Het ondervindt hoofdzakelijk de impact van het negatieve nettoresultaat van het halfjaar (-546 miljoen EUR).

In lijn met de eisen van de Europese centrale bank worden twee elementen in mindering gebracht van het reglementaire eigen vermogen voor een totaalbedrag van -156 miljoen EUR:

- Het theoretische verlies dat overeenstemt met het rechtzetten van de niet-naleving van de verplichting inzake grote risico's en dat -107 miljoen EUR bedraagt⁽¹⁾ ;
- Het bedrag aan onherroepelijke betalingstoezeggingen (IPC – Irrevocable Payment Commitments) aan afwikkelingsfondsen en andere waarborgfondsen ten belope van -49 miljoen EUR.

Voorts heeft de ECB na de inspectie on site op het kredietrisico die ze in 2018 uitvoerde, een aantal aanbevelingen geformuleerd. Bijgevolg bracht Dexia van zijn prudentiële eigen vermogen een bedrag van -208 miljoen EUR in mindering als aanvulling voor specifieke voorzieningen, waarvan -86 miljoen EUR op de blootstelling aan de Chicago Board of Education (CBOE). Dexia zal rekening houden met alle conclusies van deze inspecties wanneer ze afgerond zijn.

De risicogewogen activa daalden tijdens het halfjaar heel lichtjes tot 30,3 miljard EUR op 30 juni 2019, waarvan 28,4 miljard EUR toe te schrijven is aan het kredietrisico, 0,9 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 24,7 % op 30 juni 2019, tegen 26,7 % eind 2018. De Total Capital-ratio bedraagt 25,3 %, tegen 27,3 % eind 2018. Dat is boven het minimum voor 2019 opgelegd door de Europese centrale bank in het kader van de procedure voor prudentiële controle en evaluatie (Supervisory Review and Evaluation Process, SREP)⁽²⁾.

De Common Equity Tier 1 Ratio en de Total Capital Ratio van Dexia Crédit Local bedragen op 30 juni 2019 respectievelijk 21,5 % en 22,0 %, en voldoen daarmee eveneens aan de minimale vereisten.

B. Evolutie van de liquiditeitssituatie van de groep Dexia

Ten gevolge van de verkoop van DKD en de afbouw van de activa-portefeuille daalde het totale financieringsvolume tegenover 31 december 2018 met -21,4 miljard EUR, tot 84,9 miljard EUR op 30 juni 2019, ondanks een stijging van het netto cash collateral met +1,8 miljard EUR, die te maken heeft met de rentedaling. Het nettobedrag van het cash collateral is 24,5 miljard EUR op 30 juni 2019.

De verandering van de financieringsmix is aanzienlijk en valt bijna volledig te verklaren door de afname van afgedekte financieringen (-17,3 miljard EUR tegenover eind december 2018) die er kwam door de deconsolidatie van DKD, waarvan de uitstaande covered bonds op 31 december 2018 een bedrag van 13,6 miljard EUR vertegenwoordigden.

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

(2) Cf. persbericht Dexia van 18 februari 2019, beschikbaar op www.dexia.com.

We merken ook een afname van de niet-afgedekte financieringen (-4,1 miljard EUR tegenover eind december 2018), die onder meer te verklaren valt door de deconsolidatie van DKD (-1,9 miljard EUR) en een daling van de financieringen met staatswaarborg (-1,6 miljard EUR). Dat brengt het uitstaande bedrag eind juni 2019 op 63,9 miljard EUR, zijnde 76 % van het totale financieringsvolume op die datum.

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 5,7 miljard EUR kon worden opgehaald, dat is 80 % van het jaarlijkse herfinancieringsprogramma op lange termijn tegen scherpe financieringskosten. Er was ook een stevige activiteit op het vlak van gewaarborgde kortetermijnfinanciering, met een gemiddelde looptijd per emissie van 8,1 maanden.

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

Op 30 juni 2019 beschikte de groep Dexia over een liquiditeitsreserve van 16,1 miljard EUR, waarvan 45 % in de vorm van cashdeposito's bij de centrale banken.

Op dezelfde datum bedroeg de Liquidity Coverage Ratio (LCR) van de Groep 254 %, tegen 202 % op 31 december 2018. Deze ratio wordt eveneens nageleefd binnen de dochterbedrijven, die elk het vereiste minimum van 100 % overstijgen. De Net Stable Funding Ratio (NSFR) van de Groep, 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 2018.

Op 30 juni 2019 bedroeg de blootstelling aan het kredietrisico van Dexia 99,3 miljard EUR, ten opzichte van 123,6 miljard EUR eind december 2018. Deze daling is vooral toe te schrijven aan de verkoop van DKD, de natuurlijke afschrijving van de portefeuille en de verkopen van activa.

De deconsolidatie van DKD vertaalt zich in een daling van de blootstelling met 14,8 miljard EUR op Duitsland, 16,7 miljard EUR op de lokale openbare sector en, in mindere mate, 1,7 miljard EUR op overheden. 66 % van de verkochte activa hadden de AA- en 23 % de AAA-rating.

De blootstelling is hoofdzakelijk verdeeld tussen leningen en obligaties, voor respectievelijk 43,4 miljard EUR en 48,4 miljard EUR.

UITSPLITSING PER GEOGRAFISCH SEGMENT				
in miljoen EUR	31/12/2018			30/06/2019
	Totaal	Waarvan beëindigde activiteiten (DKD)	Waarvan voortgezette activiteiten	
Verenigd Koninkrijk	21 114	53	21 061	21 301
Italië	21 883	837	21 046	21 222
Frankrijk	22 271	54	22 216	18 794
Verenigde Staten	15 017	152	14 865	12 818
Spanje	7 421	28	7 393	6 497
Japan	5 469	0	5 469	5 802
Portugal	4 422	235	4 187	4 391
Canada	1 882	0	1 882	1 724
België	1 936	1 406	531	1 170
Duitsland	16 714	14 805	1 909	1 133
Centraal-en Oost Europa ⁽¹⁾	889	0	889	953
Zwitserland	353	0	353	490
Centraal-en Zuid-Amerika	345	0	345	336
Luxemburg	49	0	49	219
Zuidoost Azië	202	0	202	212
Scandinavië	218	20	198	135
Griekenland	78	0	78	74
Nederland	106	26	80	20
Oostenrijk	1 023	1 014	10	7
Andere ⁽²⁾	2 249	267	1 983	2 018
TOTAAL	123 643	18 896	104 747	99 317

(1) Met uitzondering van Oostenrijk en Hongarije

(2) Omvat supranationale instellingen, Australië, Ierland en Hongarije

UITSPLITSING PER TYPE TEGENPARTIJ				
<i>in miljoen EUR</i>	31/12/2018			30/06/2019
	Totaal	Waarvan beëindigde activiteiten (DKD)	Waarvan voortgezette activiteiten	
Lokale openbare sector	65 804	16 651	49 153	48 464
Overheden	27 081	1 666	25 416	23 438
Projectfinancieringen	10 299	14	10 286	10 201
Financiële instellingen	10 406	557	9 849	8 635
Bedrijven	5 733	0	5 732	5 672
Herverzekeraars	1 488	0	1 488	1 488
ABS/MBS	2 831	9	2 822	1 418
Particulieren, vrije beroepen, zelfstandigen	1	0	1	1
TOTAAL	123 643	18 896	104 747	99 317

UITSPLITSING PER RATING (INTERNE RATING)				
	31/12/2018			30/06/2019
	Totaal	Waarvan beëindigde activiteiten (DKD)	Waarvan voortgezette activiteiten	
AAA	19,1 %	23,0 %	18,4 %	14,5 %
AA	17,0 %	66,3 %	8,1 %	9,0 %
A	25,2 %	3,3 %	29,2 %	30,5 %
BBB	29,4 %	6,6 %	33,6 %	36,5 %
Non Investment Grade	7,9 %	0,7 %	9,1 %	7,3 %
D	1,1 %	0,0 %	1,3 %	1,4 %
Niet genoteerd	0,3 %	0,0 %	0,3 %	1,0 %
TOTAAL	100 %	100 %	100 %	100 %

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 bedrijfsfinancieringen	Waarvan financiële instellingen	Waarvan ABS/MBS	Waarvan soevereine blootstellingen	Waarvan herverzekeraars
Verenigd Koninkrijk	21 301	10 177	7 990	1 064	1 307	61	702
Italië	21 222	9 060	311	247	5	11 600	0
Frankrijk	18 794	8 982	2 455	1 795	0	5 563	0
Verenigde Staten	12 818	7 735	895	1 539	25	1 838	786
Spanje	6 497	4 093	1 336	540	80	449	0
Japan	5 802	5 022	0	759	0	21	0
Portugal	4 391	1 375	54	11	1	2 941	0
Duitsland	1 133	0	114	1 014	0	4	0

De blootstelling is voornamelijk toegespitst op de Europese Unie (75 %) en de Verenigde Staten (13 %).

Op 30 juni 2019 betrof het overgrote deel van de blootstellingen de lokale openbare sector en de overheden (72 %), wat de historische activiteit van Dexia weerspiegelt. De portefeuille van de lokale openbare sector krimpt met -26 %, wat vooral het gevolg is van activa-verkopen. De portefeuille van de overheden daalt met -13 %, onder meer wegens de afname van de deposito's bij de Banque de France.

Het aandeel van de financiële instellingen bedroeg 8,6 miljard EUR, en bestaat voornamelijk uit repo's en obligaties.

De gemiddelde kredietkwaliteit van Dexia's portefeuille blijft zeer goed, met 90 % van de blootstellingen geclassificeerd als *investment grade* op 30 juni 2019.

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 2019 worden toegelicht in de volgende paragrafen.

Verbintenissen van de groep Dexia rond centrale overheden

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

In Europa hielden de begrotingsspanningen tussen Brussel en Rome aan, waardoor de daling van de credit spreads voor Italië beperkt bleef. Naast de ontsparing van de Italiaanse fiscaliteit weegt de geringe groei die voor dit land nog steeds verwacht wordt, des te meer op het kredietprofiel.

De onderhandelingen over de Brexit zijn stilgevallen, en binnen het Britse parlement is er nog steeds geen meerderheid voor een uittredingsplan. Met het ontslag van premier Theresa May en het aantreden van haar opvolger Boris Johnson is het risico op een harde Brexit merkbaar toegenomen.

De economische groei in de eurozone is de afgelopen kwartalen verder vertraagd. De beurzen zijn echter fors gestegen, onder impuls van een heel sterke daling van de obligatierente. Ze vrezen namelijk dat de groei zal blijven afnemen doordat de wereldhandel onder druk staat. Door deze minder gunstige conjunctuur werd ook geanticipeerd op een soepeler monetair beleid, dat de obligatierente nog meer zal doen zakken.

In het eerste halfjaar namen bovendien ook de spanningen tussen de Verenigde Staten en China toe.

Anderzijds woog het handelsconflict met China op de groei van Japan. Voorts greep Dexia de gunstige marktomstandigheden in de VS aan om een deel van zijn posities te verkopen.

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 (Verenigd Koninkrijk, Italië, Frankrijk, 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 2018 werd 30 miljard EUR gestort aan de regio's, onder meer via het Fondo de Liquidez Autonómico (FLA). Voor 2019 werd al een budget van 14 miljard EUR toegekend voor het eerste kwartaal. 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 versterkte 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 (1,8 miljard EUR aan de regio en haar verbonden entiteiten), maar noteert geen enkel betalingsincident, net als aan de rest van de Spaanse regio's.

■ Verenigde Staten

Het merendeel van de posities in de lokale openbare sector in de VS heeft betrekking op deelstaten (44 %) en lokale besturen (28 %). 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 hervormen 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.

• Chicago Board of Education (CBOE)

De CBOE 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 werden nog versterkt door de achterstand die de staat Illinois heeft opgelopen bij de storting van subsidies aan de CBOE. Deze laatste heeft bijgevolg het aandeel van financiering op korte termijn, waarvan de voorwaarden verstrengd zijn, verhoogd.

De Groep was op 30 juni 2019 voor een bedrag van 445 miljoen EUR blootgesteld aan de CBOE, waarbij voor 19 % een voorziening is aangelegd. Zo'n 15 % geniet een herverzekering vanwege Ambac. Hoewel de CBOE het financieel lastig heeft, blijft ze haar verbintenissen nakomen en financierde ze reeds de aflossing van haar financiële schuld tot in maart 2020.

Verbintenissen van de groep Dexia rond project- en bedrijfsfinanciering

De portefeuille van project- en bedrijfsfinancieringen bedroeg 15,9 miljard EUR op 30 juni 2019, een daling met 1 % tegenover eind 2018. Naast de natuurlijke aflossing en een aantal vervroegde terugbetalingen ondervond deze portefeuille de impact van opportunistische verkopen en van wisselkoerseffecten op de posities.

Deze portefeuille bestaat voor 64 % uit projectfinancieringen en het saldo uit financieringen aan grote bedrijven, zoals financieringen van overnames, handelstransacties of bedrijfsobligaties.

De portefeuille is van goede kwaliteit: 79 % van de projectfinancieringen en 99 % van de financieringen aan grote bedrijven zijn genoteerd tegen *investment grade*.

De UK-portefeuille vertegenwoordigt ongeveer 73 % van de portefeuille van projectfinanciering (PPP) en grote ondernemingen (utilities). 97 % van de posities ervan zijn genoteerd tegen *investment grade*. Op korte termijn wordt geen grote negatieve impact verwacht als gevolg van de Brexit.

Verbintenissen van de groep Dexia rond ABS

Dexia ging in 2019 voort met de doelbewuste afbouw van zijn ABS-portefeuille. In gunstige marktomstandigheden verkocht de Groep onder meer al haar ABS op Amerikaanse studentenleningen (*US government student loans*). Op 30 juni 2019 vertegenwoordigde de ABS-portefeuille van de Groep een bedrag van 1,4 miljard EUR.

De kwaliteit van de portefeuille daalt als gevolg van de verkoop van de portefeuille van ABS op Amerikaanse studentenleningen. Op 30 juni 2019 was 91,6 % van de portefeuille *investment grade* (tegen 95,8 % eind december 2018).

Verbintenissen van de groep Dexia rond kredietherverzekeraars

Dexia staat onrechtstreeks bloot aan de kredietwaardigheid van kredietherverzekeraars in de vorm van financiële waarborgen voor de stipite betaling van de hoofdsom en de verschuldigde interesten op een aantal obligaties en leningen. De effectief gevorderde bedragen ten aanzien van de kredietherverzekeraars worden pas opeisbaar als zich reële gebreken voordoen in de onderliggende activa. De verzekerde obligaties van Dexia genieten hogere handelswaarden en in sommige gevallen kapitaalvermindering wegens de verstrekte credit enhancements.

Op 30 juni 2019 bedroegen de door kredietherverzekeraars gewaarborgde blootstellingen 13,1 miljard EUR. 76 % van de blootstellingen zijn verzekerd door kredietherverzekeraars die van een of meer externe ratingagentschappen een *investment grade* rating kregen. Met uitzondering van FGIC blijven alle kredietherverzekeraars hun initiële verbintenissen nakomen.

Verbintenissen van de groep Dexia rond financiële instellingen

De posities van Dexia in de financiële instellingen bedroegen 8,6 miljard EUR op 30 juni 2019.

De evolutie van de groep Deutsche Bank, waarvan de situatie onzeker blijft, wordt nog steeds aandachtig gevolgd. In dat verband verminderde Dexia zijn blootstelling met 426 miljoen EUR, door een aantal repo's op lange termijn niet te vernieuwen. Op 30 juni 2019 bedraagt de blootstelling 454 miljoen EUR, tegen 880 miljoen EUR op 31 december 2018.

De blootstelling van Dexia aan het Italiaanse banksysteem was op 30 juni 2019 beperkt tot 247 miljoen EUR. De blootstelling aan non-*investment grade* banken bedraagt minder dan 1 miljoen EUR en bestaat uit gecollateraliseerde derivaten.

Waardeverminderingen op tegenpartijrisico – kwaliteit van de activa

Op 30 juni 2019 zijn de activa die een waardevermindering hebben ondergaan, met 3 miljoen EUR lichtjes gedaald tot 1,3 miljard EUR. De specifieke voorzieningen kwamen uit op 287 miljoen EUR, een daling met 19 miljoen EUR tegenover 31 december 2018. Dit valt onder meer te verklaren door:

- het beëindigen van een reeds volledig in waarde verminderde schuld op een financiering van vastgoedactiva verbonden aan een ziekenhuis van de stad Chicago;
- de afwikkeling van een windmolenproject in Texas;
- de afschrijving van het volledig in waarde verminderde uitstaande bedrag op een project in Jemen;
- de natuurlijke afschrijving van de andere dossiers die een waardevermindering hebben ondergaan.

Hierdoor bedroeg de dekkingsratio 22,5 % eind juni 2019, tegen 23,9 % op 31 december 2018.

Op 30 juni 2019 kwamen de collectieve voorzieningen uit op 327 miljoen EUR, waarvan 5 miljoen EUR voorziening stage 1 en 322 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 daling van het bedrag van de collectieve voorzieningen die tijdens het halfjaar werd vastgesteld (-23 miljoen EUR), heeft te maken met:

- de voortzetting van de verkoopprogramma's en het verdwijnen van DKD uit de consolidatiekring van Dexia;
- de verbetering van de kredietwaardigheid van een aantal tegenpartijen met een overgang van stage 2 naar stage 1 tijdens het halfjaar tot gevolg;
- de natuurlijke afschrijving van activa tijdens het halfjaar.

KWALITEIT VAN DE ACTIVA		
<i>in miljoen EUR</i>	31/12/2018	30/06/2019
Activa die een specifieke waardevermindering hebben ondergaan ⁽¹⁾	1 273	1 269
Specifieke waardeverminderingen ⁽²⁾	305	287
<i>Waarvan</i>		
stage 3	299	280
POCI	6	7
Dekkingsratio ⁽³⁾	23,9 %	22,6 %
Collectieve waardeverminderingen	345	327
<i>Waarvan</i>		
stage 1	5	5
stage 2	340	322

- (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.

MARKTRISICO

Voor de methodologische beschrijving van het beheerskader voor het marktrisico verwijzen we naar het Jaarverslag 2018 – Meting van het risico.

Value at Risk

Eind juni 2019 bedroeg het totale VaR-verbruik van de trading-portefeuilles 1,6 miljoen EUR, tegen 1,7 miljoen EUR eind 2018.

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

De portefeuille gewaardeerd tegen reële waarde via het eigen vermogen bestaat uit effecten en leningen en is veel minder gevoelig voor een verhoging van de credit spreads. Op 30 juni 2019 bedroeg de gevoeligheid -1,8 miljoen EUR, tegen -2,8 miljoen EUR op 31 december 2018. 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 -1,6 miljoen EUR op 30 juni 2019, tegen -2,3 miljoen EUR op 31 december 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.

<i>in miljoen EUR</i>	30/06/2019
Gevoeligheid	-7,9
Limiet	±80

Aanpak van het rente- en wisselrisico

Voor de methodologische beschrijving van het beheerskader voor het rente- en wisselrisico verwijzen we naar het Jaarverslag 2018.

De gevoeligheid van de ALM op lange termijn bedroeg -7,9 miljoen EUR op 30 juni 2019, tegen -14,1 miljoen EUR op 31 december 2018.

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

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 2019 bedroeg de LCR van de groep Dexia 254 %, tegen 202 % op 31 december 2018, in lijn met deze eisen. Deze ratio wordt eveneens nageleefd binnen de dochterbedrijven, die elk het vereiste minimum van 100 % overstijgen.

De Europese centrale bank (ECB) deelde voorts aan de groep Dexia mee dat de specifieke aanpak van toezicht vanaf 1 januari 2019 niet verlengd zou worden. Inzake liquiditeit moet Dexia zich dus houden aan alle reglementaire vereisten die gelden voor bankinstellingen onder toezicht van de ECB, en wel op elk consolidatieniveau van de Groep.

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 beheer van het operationele risico wordt geïdentificeerd als één 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 2019 werd opgetekend, had een financiële impact en leidde tot een totaal verlies van 2 700 EUR.

In 2019 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 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 de Horizon- en Ithaque-projecten 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.

Er wordt een kwartaalrapport opgemaakt, om de aan de strategische projecten verbonden operationele risico's op te volgen en ervoor te zorgen dat corrigerende acties worden opgezet om de belangrijkste risico's te verkleinen.

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

STRESSTESTS

Dexia houdt verschillende scenarioanalyse- en stresstesttoefeningen volgens een transversale en geïntegreerde benadering van het risico-beheersproces 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⁽¹⁾.

(1) « Common procedures and methodology for Supervisory Review and Evaluation Process (SREP Guidelines) » en « EBA guidelines on institutions' stress testing ».

Zo wordt een volledige reeks stresstests 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 stresstests die in de eerste helft van 2019 plaatsvonden, hebben onder meer betrekking op:

- Specifieke kredietstresstests voor de belangrijkste activaklassen. In het kader van Pijler 1 van Basel werden de kredietposities die worden afgedekt door interneringsystemen, onderworpen aan jaarlijkse 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.
- Stresstests op het operationele risico, gebaseerd op de interne historiek van de verliezen en scenario-analyses.

- Een reeks specifieke stress tests (gevoeligheidsanalyse, analyse volgens scenario) op basis van macro-economische scenario's waarin crisissituaties worden gesimuleerd en scenario's van experts. 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 loop voor het afdekken van alle materiële risico's, verbonden aan zijn bedrijfsmodel in gestresste 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 stresstests 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 2018 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 15 JULI 2019			
	Lange termijn	Outlook	Korte termijn
DEXIA CRÉDIT LOCAL			
Fitch	BBB+	Stable	F1
Moody's	Baa3	Stable	P-3
Moody's – Counterparty Risk (CR) Assessment	Baa3(cr)		P-3(cr)
Standard & Poor's	BBB	Stable	A-2
DEXIA CRÉDIT LOCAL (UITGIFTEN MET STAATSWAARBORG)			
Fitch	AA-	-	F1+
Moody's	Aa3	Stable	P-1
Standard & Poor's	AA	-	A-1+

BEHEERSVERSLAG

INFORMATIE AAN DE AANDEELHOUDERS

BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS VAN DEXIA OP 30 JUNI 2019

Percentage deelneming in het kapitaal	
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 2019. Meer informatie wordt verstrekt in het jaar-

verslag 2018 van Dexia NV (toelichting 4.4. bij de geconsolideerde jaarrekening, pagina 135).

AANTAL AANDELEN

	30/06/2018	30/06/2019
Aantal aandelen	420 134 302	420 134 302
<i>waarvan eigen aandelen</i>	112	112
Aantal inschrijvingsrechten (warrants)	0	0
TOTAAL AANTAL AANDELEN EN INSCHRIJVINGSRECHTEN⁽¹⁾	420 134 302	420 134 302

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

BEKNOPT GECONSOLIDEERD FINANCIËEL VERSLAG

BEKNOPT GECONSOLIDEERD FINANCIËEL VERSLAG

OP 30 JUNI 2019 _____ 19

GECONSOLIDEERDE BALANS _____ 20

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING _____ 21

STAAT VAN HET NETTORESULTAAT EN VAN DE WINSTEN EN VERLIEZEN RECHTSTREEKS IN HET EIGEN VERMOGEN GEBOEKT _____ 22

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN _____ 23

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT _____ 25

Toelichting I. Waarderingsregels en regels voor beknopte geconsolideerde tussentijdse
rapportering – Wijzigingen in de consolidatiekring – Significante
elementen opgenomen in de resultatenrekening op 30 juni 2019 –
Vereenvoudiging van de structuur van de groep en gevolgen voor de
geconsolideerde financiële verslagen – Voorstelling van de impact van
de standaard IFRS 16 “Leases” op de balans op 1 januari 2019 _____ 26

Toelichting II. Analyse per bedrijfssegment _____ 36

Toelichting III. Wisselkoersen _____ 36

Toelichting IV. Reële waarde _____ 36

Toelichting V. Transacties met verbonden partijen _____ 46

GECONSOLIDEERDE BALANS			
ACTIEF <i>in miljoen EUR</i>	30/06/2018	31/12/2018	30/06/2019
Kas en centrale banken	9 881	9 269	6 752
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	15 468	13 421	15 243
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	4 627	1 263	1 311
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via het eigen vermogen	7 893	4 916	2 626
Effecten tegen geamortiseerde kostprijs	48 868	45 502	45 492
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen tegen geamortiseerde kostprijs ⁽¹⁾	27 191	23 665	26 588
Leningen aan en vorderingen op cliënten tegen geamortiseerde kostprijs ⁽¹⁾	52 739	35 158	35 293
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	1 078	748	806
Lopende belastingen	27	39	30
Uitgestelde belastingen	25	20	20
Overlopende rekeningen en overige activa	507	389	381
Activa aangehouden voor verkoop	0	24 375	0
Materiële vaste activa	5	2	55
Immateriële vaste activa	31	37	37
TOTAAL VAN HET ACTIEF	168 340	158 804	134 634
PASSIEF <i>in miljoen EUR</i>	30/06/2018	31/12/2018	30/06/2019
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening ⁽²⁾	13 117	11 872	14 790
Derivaten als afdekkingsinstrumenten ⁽²⁾	25 487	21 151	21 944
Schulden aan kredietinstellingen ⁽³⁾	28 262	20 091	19 659
Schulden aan cliënten ⁽³⁾	6 424	4 873	3 004
Schuldpapier	86 258	67 960	66 519
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	18	13	12
Lopende belastingen	0	3	62
Uitgestelde belastingen	36	40	37
Overlopende rekeningen en overige verplichtingen	429	411	760
Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	0	24 055	0
Voorzieningen voor risico's en kosten	371	368	308
Achtergestelde schulden	145	126	19
TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN	160 547	150 963	127 114
Eigen vermogen	7 793	7 841	7 520
Eigen vermogen, aandeel van de groep	7 437	7 504	7 207
Kapitaal en verbonden reserves	2 489	2 489	2 489
Geconsolideerde reserves	6 379	6 390	5 917
Winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt	(1 012)	(902)	(653)
Resultaat van het boekjaar	(419)	(473)	(546)
Minderheidsbelangen	356	337	313
TOTAAL PASSIEF	168 340	158 804	134 634

(1) Sinds 31/12/2018 werd de definitie van kredietinstellingen in de financiële verslagen en de prudentiële verslagen FINREP geharmoniseerd. Bepaalde tegenpartijen werden geherklasseerd van "Leningen en vorderingen op kredietinstellingen" naar "Leningen en vorderingen op cliënten". Bijgevolg werden de cijfers van 30/06/2018 herzien : een bedrag van 4 829 miljoen EUR werd geherklasseerd van "Leningen en vorderingen op kredietinstellingen tegen geamortiseerde kostprijs" naar "Leningen en vorderingen op cliënten tegen geamortiseerde kostprijs".

(2) Het bedrag van 30/06/2018 werd herzien.

(3) Sinds 31/12/2018 werd de definitie van kredietinstellingen in de financiële verslagen en de prudentiële verslagen FINREP geharmoniseerd. Bepaalde tegenpartijen werden geherklasseerd van "Schulden aan kredietinstellingen" naar "Schulden aan cliënten". Bijgevolg werden de cijfers van 30/06/2018 herzien : een bedrag van 2 991 miljoen EUR werd geherklasseerd van "Schulden aan kredietinstellingen" naar "Schulden aan cliënten".

De toelichtingen van pagina 26 tot 46 maken integraal deel uit van deze beknopte geconsolideerde financiële verslagen.

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING		
<i>in miljoen EUR</i>	30/06/2018 ⁽¹⁾ Herzien	30/06/2019
Renteopbrengsten en soortgelijke opbrengsten	3 935	3 595
Rentekosten en soortgelijke kosten	(3 902)	(3 602)
Commissies (opbrengsten)	4	6
Commissies (kosten)	(7)	(7)
Nettowinst (verlies) uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	(217)	(112)
Netto winst (verlies) uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via het eigen vermogen	(40)	(94)
Nettowinst (verlies) als gevolg van het niet langer opnemen van financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs ⁽²⁾	(10)	(60)
Overige opbrengsten	29	8
Overige kosten	(24)	(13)
NETTOBANKPRODUCT	(232)	(279)
Algemene bedrijfskosten	(222)	(194)
Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	(9)	(14)
BRUTOBEDRIJFSRESULTAAT	(463)	(487)
Kosten van kredietrisico's	49	23
BEDRIJFSRESULTAAT	(414)	(464)
Nettowinst (verlies) uit overige activa	8	0
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN	(406)	(464)
Winstbelastingen	(34)	4
Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of activiteiten in beëindiging	16	(111)
NETTORESULTAAT	(424)	(571)
Minderheidsbelangen	(5)	(25)
NETTORESULTAAT, AANDEEL VAN DE GROEP	(419)	(546)
NETTORESULTAAT PER AANDEEL, AANDEEL VAN DE GROEP (in EUR)		
Gewoon	(1,00)	(1,30)
- waarvan : <i>betrekking op voortgezette activiteiten</i>	(1,04)	(1,04)
- waarvan : <i>betrekking op beëindigde activiteiten en activiteiten in beëindiging</i>	0,04	(0,26)
Verwaterd	(1,00)	(1,30)
- waarvan : <i>betrekking op voortgezette activiteiten</i>	(1,04)	(1,04)
- waarvan : <i>betrekking op beëindigde activiteiten en activiteiten in beëindiging</i>	0,04	(0,26)

(1) Na de classificatie van Dexia Kommunalbank Deutschland (DKD) als beëindigde activiteit in overeenstemming met IFRS 5, is de resultatenrekening van 2018 herzien om de resultaten van DKD te presenteren op de afzonderlijke lijn "Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of activiteiten in beëindiging".

(2) 30/06/2019 : dit verlies is samengesteld uit -31 miljoen EUR voor verkopen van US-activa met betrekking tot de herstructurering van DCL NY (zie toelichting *Vereenvoudiging van de structuur van de groep en gevolgen voor de geconsolideerde financiële verslagen*), -24 miljoen EUR voor verkopen van bijna de totaliteit van de portefeuille van Europese ABS'en in het bijzonder met betrekking tot de activa, geherstructureerd door de Europese banken in het kader van de Brexit en -8 miljoen EUR als gevolg van de vermindering van de blootstelling op de Italiaanse overheid.

De toelichtingen van pagina 26 tot 46 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>	30/06/2018			30/06/2019		
	Brutobedrag	Belastingen	Nettobedrag	Brutobedrag	Belastingen	Nettobedrag
NETTORESULTAAT			(424)			(571)
Elementen geherclassificeerd of vatbaar voor toekomstige herclassificatie in het nettoresultaat						
- Omrekeningsverschillen	17		17	3		3
- Herwaardering van schuldinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via het eigen vermogen	160	(1)	159	90	(1)	89
- Herwaardering van derivaten als afdekkingsinstrumenten	26	(2)	24	(86)	1	(85)
- Niet-gerealiseerde of uitgestelde winsten of verliezen van activiteiten aangehouden voor verkoop	(48)	1	(47)	248		248
Elementen die nooit geherclassificeerd zullen zijn of vatbaar zijn voor toekomstige herclassificatie in het nettoresultaat						
- Herwaardering (of actuïële verschillen) van toegezegd-pensioenregelingen				(2)		(2)
- Herwaardering via eigen vermogen van het eigen kredietrisico van financiële verplichtingen die het voorwerp waren een optie tot waardering via resultatenrekening (FVO)	(6)	1	(5)	(1)	(1)	(2)
- 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	(13)		(13)	1		1
- Herwaardering via eigen vermogen van eigenvermogensinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via het eigen vermogen				(1)		(1)
TOTAAL WINSTEN/VERLIEZEN RECHTSTREEKS IN HET EIGEN VERMOGEN GEBOEKT	136	(1)	135	252	(1)	251
NETTORESULTAAT EN WINSTEN/VERLIEZEN RECHTSTREEKS IN HET EIGEN VERMOGEN GEBOEKT			(289)			(320)
waarvan aandeel van de groep			(264)			(297)
waarvan aandeel van de minderheidsbelangen			(25)			(23)

De toelichtingen van pagina 26 tot 46 maken integraal deel uit van deze beknopte geconsolideerde financiële verslagen.

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN																			
	Kapitaal en verbonden reserves				Ge-consolideerde 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	Totaal		Reëlewaarde-aanpassingen van schuld-instrumenten 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 kasstroom-afdekking, na belastingen	Wijzigingen van winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt van activa aangehouden voor verkoop, na belastingen	Actuariële verschillen inzake toegezegd-pensioen-regelingen	Reëlewaarde-aanpassingen van financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultaten-rekening toe te schrijven aan het eigen kredietrisico, na belastingen	Omrekenings-verschillen	Totaal			Kapitaal en verbonden reserves	Niet-gerealiseerde of uitgestelde winsten en verliezen	Totaal	
in miljoen EUR																			
OP 01/01/2018	500	1 990	(1)	2 489	6 366	(408)	(1)	(922)	29	(1)	75	62	(1 166)		7 689	412	20	432	8 121
Wijzigingen tijdens het boekjaar																			
- Omrekeningsverschillen												17	17		17				17
- Overdracht van het eigen kredietrisico naar de reserves ten gevolge van terugbetaling van financiële schulden gewaardeerd tegen reële waarde					13						(13)		(13)		0				0
- Reëlewaardeaanpassingen van financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen						270							270		270				270
- Bedragen geherclassieerd naar resultatenrekening vanwege verkoop of waardevermindering van financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen						(111)							(111)		(111)				(111)
- Winsten en verliezen van de periode 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 resulatenrekening											(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)
- Effect van de verkoop van Dexia Israël									(29)				(29)		(29)	(51)	(19)	(70)	(99)
- Overige wijzigingen																(1)		(1)	(1)
OP 30/06/2018	500	1 990	(1)	2 489	6 379	(249)	(1)	(897)	0	(1)	57	79	(1 012)	(419)	7 437	355	1	356	7 793
OP 31/12/2018																			
500	1 990	(1)	2 489	6 390		(212)	0	(578)	(248)	0	48	88	(902)	(473)	7 504	335	2	337	7 841
Wijzigingen tijdens het boekjaar																			
- Bestemming van het nettoresultaat van 2018					(473)									473	0				0
Subtotaal van de bewegingen uit de relaties met de aandeelhouders																			
					(473)									473	0				0
- Omrekeningsverschillen												3	3		3				3
- Reëlewaardeaanpassingen van financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via het eigen vermogen						51	(1)		3				53		53		(1)	(1)	52
- Bedragen geherclassificeerd naar resultatenrekening wegens verkoop of waardevermindering van financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen						38							38		38				38
- Winsten en verliezen van de periode van derivaten aangewezen als kasstroomafdekkingen								(68)					(68)		(68)		3	3	(65)
- Bedragen van winsten en verliezen uit derivaten aangewezen als kasstroomafdekkingen geherclassificeerd naar resultatenrekening								(20)					(20)		(20)				(20)
- Reëlewaardeaanpassingen toe te schrijven aan het eigen kredietrisico van verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resulatenrekening											(1)		(1)		(1)				(1)
- Wijzigingen in de actuariële verschillen inzake toegezegd-pensioenregelingen toegewezen aan het eigen vermogen										(1)			(1)		(1)		(1)	(1)	(2)
Subtotaal van de wijzigingen in winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt																			
						89	(1)	(88)	3	(1)	(1)	3	4		4		1	1	5
- Nettoresultaat van de periode									245					(546)	(546)	(25)		(25)	(571)
- Effect van de verkoop van Dexia Kommunalbank Deutschland												245			245				245
OP 30/06/2019	500	1 990	(1)	2 489	5 917	(123)	(1)	(666)	0	(1)	47	91	(653)	(546)	7 207	310	3	313	7 520

De toelichtingen van pagina 26 tot 46 maken integraal deel uit van deze beknopte geconsolideerde financiële verslagen.

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT		
<i>in miljoen EUR</i>	30/06/2018	30/06/2019
Kasstroom uit bedrijfsverrichtingen		
Nettoresultaat na belastingen	(424)	(571)
<i>Aanpassingen met betrekking tot :</i>		
- Waardeverminderingen, afschrijvingen en overige waardecorrecties	8	17
- Waardeverminderingen (terugnemingen van waardeverminderingen) op obligaties, aandelen, leningen en overige activa	(68)	(38)
- Nettowinsten of -verliezen uit investeringen	(24)	(10)
- Nettotoename of -daling van de voorzieningen	(15)	(5)
- Niet-gerealiseerde winsten of verliezen	216	135
- Uitgestelde belastingen	33	(5)
Wijzigingen in bedrijfsactiva en -verplichtingen	(644)	(2 610)
NETTOKASSTROOM UIT BEDRIJFSVERRICHTINGEN	(918)	(3 087)
Kasstroom uit investeringsverrichtingen		
Verwerving van vaste activa	(19)	(9)
Verkoop van vaste activa		13
Verkoop van niet-geconsolideerde aandelen	14	2
Verkoop van filialen en bedrijfsonderdelen ⁽¹⁾	(632)	343
NETTOKASSTROOM UIT INVESTERINGSVERRICHTINGEN	(637)	349
Kasstroom uit financieringsverrichtingen		
Terugbetaling van achtergestelde leningen	(24)	(106)
Kasuitstroom met betrekking tot leasingverplichtingen		(5)
NETTOKASSTROOM UIT FINANCIERINGSVERRICHTINGEN	(24)	(111)
NETTO VRIJGEMAAKTE LIQUIDE MIDDELEN	(1 579)	(2 849)
Geldmiddelen en equivalenten bij het begin van het boekjaar	11 877	10 626
Nettokasstroom uit bedrijfsverrichtingen	(918)	(3 087)
Nettokasstroom uit investeringsverrichtingen	(637)	349
Nettokasstroom uit financieringsverrichtingen	(24)	(111)
Impact ten gevolge van wijzigingen van wisselkoersen en van de consolidatiekring op geldmiddelen en equivalenten	29	5
GELDMIDDELEN EN EQUIVALENTEN OP AFSLUITDATUM	10 327	7 782
Bijkomende informatie		
Betaalde inkomstenbelasting	(10)	6
Ontvangen dividenden	2	9
Ontvangen intresten	4 829	3 722
Betaalde intresten	(4 730)	(3 772)

(1) 30/06/2018 : verkoop van Dexia Israël, 30/06/2019 : verkoop Dexia Kommunalbank Deutschland.

De toelichtingen van pagina 26 tot 46 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 2019 – VEREENVOUDIGING VAN DE STRUCTUUR VAN DE GROEP EN GEVOLGEN VOOR DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE VERSLAGEN – VOORSTELLING VAN DE IMPACT VAN DE STANDAARD IFRS 16 “LEASES” OP DE BALANS OP 1 JANUARI 2019

WAARDERINGSREGELS EN REGELS VOOR BEKNOPT GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN

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 9 september 2019 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 financiële verslagen van Dexia zijn opgesteld in overeenstemming met IFRS, bekrachtigd door de Europese Commissie tot 30 juni 2019 en van toepassing sinds 1 januari 2019.

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 2018, 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 beknopte geconsolideerde financiële staten van Dexia op 30 juni 2019 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. Ze worden hieronder hernomen:

- De onderliggende macro-economische hypothesen van het businessplan worden bijgesteld in het kader van halfjaarlijkse herzieningen van het plan. De bijsturing op basis van de beschikbare gegevens op 31 december 2018, die door de raad van bestuur van Dexia van 23 april 2019 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 en 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⁾. Deze herziening houdt geen rekening met de vaststellingen naar aanleiding van de plaatselijke inspecties (on-site inspections – OSI) van de Europese centrale bank, onder meer inspecties van het kredietrisico, het IT risico alsook het operationeel risico en de uitbesteedde activiteiten, waarbij Dexia de definitieve rapporten nog niet heeft ontvangen.
- 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.

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

- 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. Anderzijds heeft Dexia sinds eind 2012 zijn financieringsbehoefte gevoelig verminderd, heeft het een gediversifieerde toegang tot verschillende financieringsbronnen en heeft het 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⁽¹⁾ werd bekendgemaakt.
- Het businessplan gaat uit van het behoud van de bankvergunning van Dexia en Dexia Crédit Local alsook van het behoud van de rating van Dexia Crédit Local op een niveau “Investment Grade”.

De regelmatige aanpassingen van het businessplan leiden tot afwijkingen ten opzichte van het oorspronkelijke plan, die zorgden 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 wezenlijk 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. In het bijzonder en rekening houdend met de door de raad van bestuur genomen beslissingen betreffende het opzetten van twee verkoopplannen van activa voor een globaal bedrag van om en bij de 18 miljard EUR, is Dexia blootgesteld aan de evolutie van de macro-

economische voorwaarden en marktparameters op zijn activa tot de effectieve verkoop.

- Er zijn discussies aan de gang tussen de Europese Commissie en de Belgische en Franse staat over de voorwaarden van hernieuwing van de Staatsgaranties vanaf 1 januari 2022⁽²⁾.
- 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 “Reële waarde 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);
- 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, enz.;
- Bepaling van de reële waarde voor financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde op basis van waarderingsmodellen;
- Bepaling of Dexia controle heeft over de entiteit waarin werd geïnvesteerd, inclusief gestructureerde entiteiten (IFRS 10);
- Identificatie van vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten (IFRS 5);
- Identificatie van de voorwaarden die hedge accounting toestaan;

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

(2) Cf. persbericht Dexia van 26 februari 2019, beschikbaar op www.dexia.com.

- Bestaan van verplichting met een waarschijnlijke uitstroom van middelen in het kader van geschillen;
- Bepaling 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);
- Identificatie van een lease, beoordeling van de redelijkerwijs zekere uitoefening of niet-uitoefening van eventuele verlengings-opties of opties voor vervroegde beëindiging, classificatie van leases (als verhuurder) (zie 2.5).

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);
- 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;
- Bepaling van de waarde van de gebruiksrechten en de huurschulden van de leases: bepaling van de leaseperiode, de discontovoet om de contante waarde van de leasebetalingen te bepalen, bepaling van een eventuele waardevermindering van het recht op gebruik van de activa ... (zie 2.5);
- Vaststelling van de onzekerheid omtrent de fiscale behandeling en andere voorzieningen ter dekking van de risico's op verliezen en lasten.

In het kader van de door de Financial Stability Board geïnitieerde hervorming van de IBOR-benchmarks door alternatieve benchmarks is Dexia van oordeel dat de IBOR-hervorming in de huidige marktsituatie de bestaande hedgerelaties, gedocumenteerd in overeenstemming met IAS 39⁽¹⁾, per 30 juni 2019 niet in vraag stelt.

Dexia is ook van mening dat een eventuele overdracht van haar afwikkelingsactiviteiten voor post-Brexit derivaten naar de Europese Unie geen invloed heeft op haar bestaande afdekkingstransacties voor de periode eindigend op 30 juni 2019.

De beknopte geconsolideerde tussentijdse rapportering wordt uitgedrukt in miljoen 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 2019

De **nieuwe standaard IFRS 16 "Leases"**, die IAS 17 en bijhorende interpretaties vervangt, bepaalt de principes met betrekking tot de identificatie en behandeling 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 schrapt 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 geëvalueerd 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 huurverplichting wordt gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve interestmethode. In de resultatenrekening worden de afschrijvingskosten op het actief verbonden aan het gebruiksrecht apart van de rentelasten op de huurverplichting gepresenteerd.

(1) De IASB zet zijn onderzoek naar de hervorming van de IBOR (Interbank Offered Rate) voort om de boekhoudkundige gevolgen van de hervorming te verduidelijken. In mei 2019 is een ontwerp tot wijziging van IFRS 9 en IAS 39 betreffende financiële instrumenten "Hervorming van de referentierentevoeten" gepubliceerd, die tot doel heeft kwesties in verband met de financiële verslagen in de periode voorafgaand aan de vervanging van de bestaande referentierente door een andere rentevoet aan te pakken.

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

De bijgewerkte boekhoudprincipes om rekening te houden met IFRS 16 voor leasingcontracten, zoals toegepast vanaf 1 januari 2019 worden beschreven in paragraaf 2.5

Eerste toepassing, opties en weerhouden vrijstellingen

Zoals toegestaan door de overgangsrichtlijnen van IFRS 16, past Dexia deze nieuwe standaard toe op contracten die eerder waren geïdentificeerd als operationele leases overeenkomstig de IAS 17 standaard.

Als huurder besliste Dexia de vereenvoudigde retrospectieve overgangsmethode toe te passen, die aanbeveelt om het cumulatieve effect van de eerste toepassing van de standaard te boeken als een aanpassing van de openingsbalans van het overgedragen resultaat op 1 januari 2019.

In overeenstemming met IFRS 16 past Dexia de nieuwe standaard niet toe op leasecontracten voor immateriële activa (bijvoorbeeld software) en heeft Dexia ook de keuze gemaakt om het nieuwe boekhoudmodel voor leasecontracten niet toe te passen op leasecontracten van minder dan één jaar (inclusief hernieuwingsopties) noch op contracten voor goederen met een lage nieuwwaarde per eenheid van minder dan 5.000 EUR.

Voor contracten die eerder werden geclassificeerd als operationele leases volgens IAS 17 past Dexia bij eerste toepassing de onderstaande principes toe, rekening houdend met de door Dexia gekozen overgangsmethode als huurder :

- Wat de huurverplichting betreft, waardeert Dexia deze bij eerste toepassing tegen de geactualiseerde waarde van de resterende leasebetalingen, bepaald voor elk contract, op basis van de marginale debetrentevoet van dat moment. Dit percentage weerspiegelt de gemiddelde looptijd gewogen op basis van de huuropbrengsten (« duration ») van de lease en is gebaseerd op de resterende looptijd van de lease.
Om de leasetermijn te bepalen, meent Dexia dat de niet-opzegbare periode van het contract wordt aangevuld met de hernieuwingsopties en de beëindigingsopties, indien van toepassing, waarvan het gebruik door Dexia redelijk zeker is. In overeenstemming met de conclusie van de Commissie voor Boekhoudkundige Normen over de leaseovereenkomsten 3/6/9, gaat Dexia uit van contracten die voor negen jaar uitvoerbaar zijn⁽¹⁾.

- Wat het actief verbonden aan het gebruiksrecht betreft, erkent Dexia het op de datum van de eerste toepassing. Het bedrag wordt bepaald gelijk aan de leaseverplichting bepaald op de overgangsdatum, gecorrigeerd voor eventuele leasebetalingen op of voor de ingangsdatum.

De toepassing van deze standaard heeft Dexia ertoe gebracht veronderstellingen en inschattingen te maken om de waarde van het gebruiksrecht en de huurverplichting te bepalen. Deze zijn voornamelijk verbonden met de marginale rentevoet van de schulden en de looptijd van de huur.

Bovendien zal Dexia vereenvoudigde overgangsmaatregelen toepassen zoals toegestaan door IFRS 16, waarvan de principes de volgende zijn:

- de erkenning van leases waarvan de looptijd binnen de 12 maanden na datum van eerste toepassing valt alsof het om kortlopende huurovereenkomsten ging;
- in plaats van een test voor waardevermindering uit te voeren, de op 31 december 2018 bestaande voorzieningen voor verlieslatende leases in mindering te brengen op de gebruiksrechten.

Uitgestelde belastingverplichtingen worden geboekt voor het nettobedrag van de belastbare en aftrekbare tijdelijke verschillen. Op de datum van eerste opname van het gebruiksrecht en de huurschuld wordt geen uitgestelde belasting opgenomen indien de waarde van het actief gelijk is aan de waarde van de verplichting. Tijdelijke nettoverschillen die kunnen voortvloeien uit latere wijzigingen in het gebruiksrecht en de huurschuld zullen leiden tot de erkenning van uitgestelde belastingen.

Impact van eerste toepassing

Voor Dexia als huurder, zal de toepassing van de nieuwe standaard leiden tot een toename van activa en verplichtingen met betrekking tot leasecontracten, die momenteel worden geregistreerd als operationele leases volgens IAS17. Deze impact is voornamelijk te wijten aan de leasecontracten van kantoorgebouwen die door de groepsentiteiten worden gebruikt.

Dexia past IFRS 16 niet toe op het IT-onderaannemingscontract omdat het niet geïdentificeerd werd als zijnde een lease: Dexia is niet de enige gebruiker van de servers en andere computerapparatuur en heeft geen invloed op de wijze waarop deze verworven en beheerd worden.

(1) Een verzoek ter verduidelijking omtrent de looptijd van de lease is gestuurd naar IFRS IC 2019, waarvan het antwoord een impact zou kunnen hebben op de gehanteerde aanpak, in het bijzonder met betrekking tot 3-6-9 contracten in Frankrijk.

Voor Dexia als verhuurder is de impact van deze standaard zeer beperkt.

De belangrijkste impact van de invoering van IFRS 16 op 1 januari 2019 en de informatie met betrekking tot de overgang wordt voorgesteld in de toelichting "Voorstelling van de impact van de standaard IFRS 16 "Leases" op de balans op 1 januari 2019". De toepassing van de standaard heeft geen aanleiding gegeven tot het boeken van een overgangsaanpassing in het overgedragen resultaat op datum van de eerste toepassing (vereenvoudigde retrospectieve overgangsmethode).

- **Aanpassing aan IAS 19** "Wijzigingen aan, inperkingen en afwijkingen van een plan". Deze aanpassing heeft geen materiële impact op de financiële verslagen van Dexia, gezien de beperkte impact van de toegezegd pensioenregelingen op het niveau van de groep Dexia.
- **IFRIC Interpretatie 23** "Uncertainty over Income Tax Treatments", die de bepalingen voor de toepassing van IAS 12 "Winstbelastingen" verduidelijkt met betrekking tot de boeking en waardering, wanneer er onzekerheid bestaat over de behandeling van de winstbelastingen. Deze interpretatie heeft geen materiële impact op de financiële verslagen van Dexia.
- **"Annual improvements IFRS standards – Cycle 2015-2017"**, die een lijst van aanpassingen van bestaande IFRS-normen omvatten. Deze aanpassingen hebben geen materiële impact op de financiële verslagen van Dexia omdat het hier slechts over kleine aanpassingen gaat van bepaalde IFRS-normen.
- **Aanpassing aan IAS 28** "Investeren in geassocieerde deelnemingen en joint ventures". Deze aanpassing heeft geen impact op de financiële verslagen van Dexia aangezien Dexia geen investeringen heeft in geassocieerde deelnemingen of joint ventures.

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 2019

Nihil.

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

Nihil.

2.4. Nieuwe standaard IFRS 17 "Verzekeringscontracten"

Deze standaard uitgegeven door de IASB in mei 2017 ter vervanging van de huidige standaard IFRS 4 "Verzekeringscontracten" is effectief vanaf 1 januari 2021 en zal geen impact hebben op de financiële verslaggeving van Dexia aangezien Dexia niet betrokken is in verzekeringscontracten binnen het toepassingsveld van deze standaard.

2.5. Herziening van significante boekhoudprincipes weergegeven in toelichting 1.1: "Waarderingsregels en waarderingsmethoden" zoals in de jaarlijkse verslaggeving van 2018

De toepassing van IFRS 16 "Leases" vanaf 1 januari 2019 leidde tot wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving van Dexia vanaf deze datum. Bijgevolg vervangen de hieronder weergegeven grondslagen deze van toelichting 1.1.18. "Leases" in de geconsolideerde jaarrekening van Dexia op 31 december 2018.

In overeenstemming met de overgangsbepalingen van IFRS 16 (vereenvoudigde retrospectieve benadering) heeft Dexia de informatie met betrekking tot de vergelijkende perioden niet herzien. De grondslagen zoals beschreven in toelichting 1 van de geconsolideerde jaarrekening van Dexia van 31 december 2018 zijn van toepassing op de vergelijkende perioden.

1.1.18. LEASES

Vanaf 1 januari 2019 past Dexia de nieuwe norm IFRS 16 "Leases" toe op haar lease- en subleaseovereenkomsten.

Zoals toegestaan door de overgangsbepalingen van IFRS 16, past Dexia de nieuwe standaard toe op contracten die overeenkomstig IAS 17 voordien als leases waren geïdentificeerd. Voor elk contract dat vanaf 1 januari 2019 wordt aangegaan of gewijzigd, beoordeelt Dexia of het een lease is of het een huurcomponent bevat, zoals gedefinieerd in IFRS 16. Dit houdt enerzijds de identificatie van een actief in en anderzijds de controle over het recht op het gebruik van het actief :

- het bestaan van een geïdentificeerd actief zal voornamelijk worden bepaald door het ontbreken, voor de verhuurder, van substantiële vervangingsrechten van het geleasede actief,
- controle over het gebruik van het geïdentificeerde actief tijdens de gebruiksperiode houdt zowel het recht in om nagenoeg alle economische voordelen te verkrijgen die voortvloeien uit het gebruik van het actief, als het recht van de leasingnemer om te beslissen over het gebruik van het actief.

In overeenstemming met IFRS 16 past Dexia de nieuwe norm niet toe op leaseovereenkomsten met betrekking tot immateriële activa (bv. software).

1.1.18.1. Dexia is huurder

Dexia gaat voornamelijk leaseovereenkomsten aan voor de huur van haar materieel of gebouwen.

Leaseovereenkomsten, zoals gedefinieerd door IFRS 16 "Leaseovereenkomsten", worden opgenomen in de balans van Dexia als een actief dat wordt opgenomen voor het gebruiksrecht van het geleasede

goed gedurende de looptijd van de overeenkomst en een huurschuld voor de verplichting tot het betalen van de huurgelden.

Dexia heeft ervoor gekozen om geen gebruiksrecht of huurverplichting in rekening te brengen voor leaseovereenkomsten met een looptijd van minder dan een jaar (met inbegrip van verlengingsopties) of contracten voor activa met een lage eenheidswaarde (Dexia past de vrijstellingsdrempel van EUR 5.000 toe). Huren betaald uit hoofde van deze contracten worden daarom lineair als kosten in rekening gebracht gedurende de gehele leaseperiode.

Waardering van het gebruiksrecht van de activa

Het geleasede actief wordt initieel gewaardeerd tegen kostprijs, die de initiële waarde van de huurverplichtingen omvat plus, indien van toepassing, de initiële directe kosten, herstellingskosten en vooruitbetalingen verminderd met eventuele voordelen ontvangen van de verhuurder.

Het gebruiksrecht wordt vervolgens afgeschreven, doorgaans op lineaire basis over de looptijd van het contract, en indien nodig wordt een waardevermindering toegepast.

Waardering van de huurschuld

Huurschulden worden aanvankelijk gewaardeerd tegen de contante waarde van de leasebetalingen over de looptijd van de leaseovereenkomst.

De huurbedragen die bij de waardering van de huurschuld in aanmerking genomen worden, omvatten vaste en variabele huur op basis van een index of rente, alsook, indien van toepassing, betalingen die moeten worden gedaan in het kader van een residuele waardegarantie, een call-optie of een boete voor vervroegde beëindiging van het contract.

Voor de bepaling van de huurtermijn neemt Dexia de niet-opzegbare termijn van de huurovereenkomst in aanmerking, eventueel aangevuld met verlengings- en opzeggingsopties waarvan het gebruik door Dexia redelijk zeker is. Bij de beoordeling of deze opties al dan niet met redelijke zekerheid kunnen worden uitgeoefend, maakt Dexia gebruik van haar oordeel en houdt zij rekening met alle relevante feiten en omstandigheden, zodanig dat Dexia een economisch voordeel heeft bij het al dan niet uitoefenen van een optie.

De discontovoet komt overeen met de impliciete rentevoet van het contract of, indien die niet gemakkelijk kan worden bepaald, met de marginale debetrentevoet. Het is deze laatste rentevoet die Dexia doorgaans gebruikt als discontovoet.

De leaseschulden worden vervolgens gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs op basis van de effectieve rentevoet: ze worden verhoogd met de rentelasten en verlaagd met de betaalde huurbedragen.

Daarnaast kan de schuld worden geherwaardeerd in geval van een wijziging in het leasecontract, een herziening van de leaseperiode, en om rekening te houden met veranderingen in huurprijzen na een wijziging in indices of tarieven.

Dexia groepeerde het gebruiksrecht van het actief onder "Materiële vaste activa" op dezelfde lijn als de onderliggende activa van hetzelfde type waarvan het volledig eigendom geniet. De huurverplichtingen zijn opgenomen onder "Overlopende rekeningen en overige verplichtingen".

In de resultatenrekening worden de afschrijvingskosten van het gebruiksrecht van het actief opgenomen in "Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa", apart van de rentelasten op de huurschulden, die opgenomen zijn in de rubriek "Rentekosten en soortgelijke kosten".

In de kasstroomtabel worden de uitgaande kasstromen met betrekking tot huurverplichtingen geclassificeerd als financieringsverrichtingen voor het bedrag dat betrekking heeft op de hoofdsom en als operationele verrichtingen voor het bedrag dat betrekking heeft op de rentelasten.

1.1.18.2. Dexia is verhuurder

Dexia gaat financiële en operationele leases aan. Een leaseovereenkomst kwalificeert als een financiële lease indien het contract nagenoeg alle risico's en voordelen van de eigendom van het actief overdraagt. Een contract dat geen financiële lease is, is een operationele lease.

De boekhoudprincipes die van toepassing zijn voor Dexia als leasinggever wijken niet af van die welke in IAS 17 worden gehanteerd. Wanneer Dexia echter als intermediaire leasinggever optreedt, wordt de classificatie van subleaseovereenkomsten gemaakt met betrekking tot het actief voor het gebruiksrecht dat uit de hoofdovereenkomst voortvloeit, en niet met betrekking tot het onderliggende actief.

Wanneer een actief wordt gebruikt in het kader van een operationele lease, worden de ontvangen huurgelden lineair in de resultatenrekening verwerkt over de looptijd van de leaseovereenkomst. Het onderliggende actief wordt geboekt in overeenstemming met de regels die van toepassing zijn voor dit soort actief.

Wanneer een actief gehuurd wordt in het kader van een financiële lease, boekt Dexia een vordering die overeenstemt met de netto-investering in de lease, die kan verschillen van de contante waarde

van de minimumbetalingen die op grond van de leaseovereenkomst verschuldigd zijn. De rentevoet die wordt gebruikt voor de verdiscontering is de impliciete rentevoet van de leaseovereenkomst. Opbrengsten worden geboekt over de looptijd van de leaseovereenkomst op basis van de impliciete rentevoet.

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

De beknopte geconsolideerde financiële verslagen van Dexia zijn opgesteld conform de ANC-aanbevelingen (Autorité des Normes Comptables, Commissie voor Boekhoudkundige Normen). Op 30 juni 2019 voldoet Dexia aan de ANC-aanbeveling 201702 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 16 zijn de belangrijkste wijzigingen in de jaarrekening de volgende :

- De activa die voor het gebruiksrecht zijn geboekt, worden geboekt onder de posten waar de overeenkomstige onderliggende activa zouden worden geboekt indien zij aan Dexia toebehoorden. Voor de huur van kantoorgebouwen zijn dit de posten met betrekking tot “Materiële vaste activa”.
- De huurverplichtingen zijn opgenomen onder “Overlopende rekeningen en overige verplichtingen”.
- In de resultatenrekening worden de afschrijvingskosten voor het gebruiksrecht van het actief opgenomen in “Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa” en de rentelasten op de leaseschuld in “Rentekosten en soortgelijke kosten”.
- In de kasstroomtabel worden de uitgaande kasstromen met betrekking tot huurverplichtingen geclassificeerd als financieringsverrichtingen voor het bedrag dat betrekking heeft op de hoofdsom en als operationele verrichtingen voor het bedrag dat betrekking heeft op de rentelasten.

In overeenstemming met de positie van IFRS IC (IFRIC Update van juni 2019), heeft Dexia de schulden met betrekking tot onzekere belastingposities geherclassificeerd van de post “Voorzieningen” naar de post “Lopende Belastingen”.

Bovendien werden bepaalde tegenpartijen geherklasseerd van “Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen” en “Schulden aan kredietinstellingen” naar respectievelijk “Leningen aan en vorderingen op cliënten” en “Schulden aan cliënten” om de definitie van kredietinstellingen in de financiële verslagen en in de prudentiële verslagen FINREP te harmoniseren.

WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

Op 30 juni 2018

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 80 miljoen EUR, na aftrek van de diverse kosten en honoraria met betrekking tot de verkoop.

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.”

Op 30 juni 2019

Gevolg gevend aan de ondertekening van een overeenkomst voor verkoop op 14 december 2018, hebben Dexia en Helaba op 1 mei 2019 de verkoop afgerond van Dexia Kommunalbank Deutschland (DKD), Duitse dochteronderneming van Dexia voor een totaalbedrag van 352 miljoen EUR. Alle reglementaire goedkeuringen werden verkregen.

Dexia Kommunalbank Deutschland werd sinds het vierde trimester van 2018 in de geconsolideerde rekeningen gepresenteerd als activiteit aangehouden voor verkoop. Deze transactie leidt tot een vermindering van het balanstotaal met ongeveer 24 miljard EUR en tot een verhoging van 245 miljoen EUR van de *Winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt*. De netto impact op het resultaat van de verkoop van DKD bedraagt -115 miljoen EUR. Dit bedrag omvat de netto minderwaarde van de verkoop, evenals het nettoresultaat van DKD op 30 juni 2019 (-9,2 miljoen EUR) en werd, in overeenstemming met IFRS 5, geboekt in *Nettoresultaat van beëindigde activiteiten*.

Dexia beëindigde eveneens met ingang op datum van de afronding van de verkoop de Letters of Support verstrekt aan DKD.

SIGNIFICANTE ELEMENTEN OPGENOMEN IN DE RESULTATENREKENING OP 30 JUNI 2019

Het *Nettoresultaat, aandeel van de groep*, bedraagt -546 miljoen EUR op 30 juni 2019, tegenover -419 miljoen EUR op 30 juni 2018.

Het *Nettobankproduct* is negatief en bedraagt -279 miljoen EUR (-232 miljoen EUR op 30 juni 2018).

De *Nettowinst of -verlies uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening* bedraagt -112 miljoen EUR (-217 miljoen EUR op 30 juni 2018) en omvat een bedrag van -112 miljoen EUR voor elementen van boekhoudkundige volatiliteit toe te schrijven aan de evolutie van marktparameters die een directe impact hebben op de waardering van bepaalde elementen (derivaten gewaardeerd op basis van een IOS –curve, CBS, berekening van *Credit Value Adjustment*, *Debit Value Adjustment* en *Funding Value Adjustment*). Op 30 juni 2018 ging het om -217 miljoen EUR.

De *Nettowinst of -verlies uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via het eigen vermogen* bedraagt -94 miljoen EUR, tegenover -40 miljoen EUR op 30 juni 2018. Dit resultaat wordt verklaard door de gerealiseerde verkopen, in lijn met de proactieve strategie om de balans af te bouwen. We noteren onder andere de verkoop van effecten Cédulas voor een bedrag van 432 miljoen EUR, met een verlies van -33 miljoen EUR. Bovendien werd besloten om effecten geboekt bij DCL New York, te verkopen om het operationele risico te verminderen dat bleek uit de analyse van hun overdracht naar de zetel. Het tweede trimester van 2019 werd gekenmerkt door de verkoop van een portefeuille studentenleningen voor een bedrag van 755 miljoen EUR, met een verlies van -37 miljoen EUR en een andere portefeuille van activa verbonden met de publieke sector voor een bedrag van 450 miljoen EUR, met een verlies van -15 miljoen EUR;

De *Nettowinst of -verlies als gevolg van het niet langer opnemen van financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs*, bedraagt -60 miljoen EUR (-10 miljoen EUR in 2018) en is eveneens beïnvloed door de verkoop van effecten die ondergebracht waren in het bijkantoor in New York : de verkoop van een portefeuille van effecten voor 1.1 miljard EUR (waarvan 341 miljoen EUR studentenleningen) heeft geleid tot een verlies van -31 miljoen EUR (waarvan -19 miljoen EUR toe te rekenen is aan de studentenleningen).

Het *Overige nettoresultaat* bedraagt -5 miljoen EUR en is het gevolg van nettovoorzieningen voor geschillen.

De kosten bedragen -208 miljoen EUR (-231 miljoen EUR op 30 juni 2018). Op 30 juni 2019 bedragen de bancaire heffingen en reglementaire bijdragen -73 miljoen EUR, waarvan -61 miljoen EUR In de *Algemene bedrijfskosten* werd geboekt (met inbegrip van de bijdrage van Dexia Crediop van -2 miljoen EUR aan het nationale afwikkelingsfonds van Italië) en -12 miljoen EUR geboekt in de lijn *Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of activiteiten in beëindiging*, voor de bijdrage van DKD. Op 30 juni 2018 bedroegen deze heffingen -100 miljoen EUR. De *Algemene bedrijfskosten* omvatten eveneens een voorziening voor herstructureringskosten voor een bedrag van -11 miljoen EUR in het kader van de omvorming van het bijkantoor DCL New York.

De *Kosten voor kredietrisico's* bedragen +23 miljoen EUR. (+49 miljoen EUR op 30 juni 2018) en omvatten de terugnemingen van voorzieningen als gevolg van de verkoop van activa waarvoor een voorziening was aangelegd (11 miljoen EUR) en als gevolg van de evolutie van de kredietkwaliteit van financiële activa.

De *Nettowinst (verlies) uit overige activa* bedroeg +8 miljoen EUR op 30 juni 2018 als gevolg van de verkoop van Dexia Israël Bank.

Het *Nettoresultaat van beëindigde activiteiten of activiteiten in beëindiging* bedroeg -111 miljoen EUR op 30 juni 2019. Dit bedrag is voor -115 miljoen EUR toe te schrijven aan de toepassing van IFRS 5 voor Dexia Kommunalbank Deutschland en de verkoop ervan aan Helaba en voor +4 miljoen EUR aan een fiscaal geschil van Denizbank.

VEREENVOUDIGING VAN DE STRUCTUUR VAN DE GROEP EN GEVOLGEN VOOR DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE VERSLAGEN

In het kader van de strategie van de vereenvoudiging en de vermindering van de internationale voetafdruk van de groep, heeft de raad van bestuur van Dexia op 25 februari 2019 het plan goedgekeurd om het bijkantoor DCL New York om te vormen in vertegenwoordigingskantoor. Dit project zal leiden tot de overdracht naar de moedermaatschappij DCL Paris van alle activa, verplichtingen en gerelateerde derivaten die momenteel geboekt zijn bij DCL New York en tot de centralisatie van de meeste bedrijfsprocessen in het hoofdkantoor in Parijs.

Om het operationele risico dat verbonden is met de overdracht van financiële instrumenten te verminderen, heeft de raad van bestuur op 22 mei 2019 de selectiecriteria gevalideerd voor een portefeuille van Amerikaanse activa en besloten tot het opstarten van het verkoopproces van deze activa.

Deze beslissing ten gevolge van gebeurtenissen die zich in van eerste semester hebben voorgedaan, betekent een verandering van het economisch model, die in overeenstemming met IFRS 9 leidt tot de herclassificatie van de portefeuille van de betrokken activa, voor een nominaal bedrag van 5,6 miljard EUR van “gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs” naar:

- “gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening”, van de activa waarvoor de beslissing tot verkoop genomen is
- “gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen” voor de activa waarvoor in dit stadium nog geen beslissing tot verkoop werd genomen.

In overeenstemming met IFRS 9, vindt de boekhoudkundige herclassificatie plaats op de eerste dag van de periode volgend op de beslissing, d.w.z. op 1 juli 2019.

Op basis van de waarderingen op datum van herclassificatie, wordt de impact op het eigen vermogen geschat op ongeveer -250 miljoen EUR, d.w.z. een impact van ongeveer -0,8% op de totale kapitaalratio van Dexia op 30 juni 2019.

Bovendien, gezien de evolutie van de regelgeving en de vereisten van de toezichthouders, het einde van de specifieke prudentiële aanpak van Dexia door de Europese Centrale Bank en het einde van de toegang

tot financiering via het euro-systeem voor afwikkelingsentiteiten vanaf 1 januari 2022, hebben de raden van bestuur van 9 juli en 19 juli 2019 beslist tot de vermindering en de vereenvoudiging van de balans van de groep met behoud van de solvabiliteit.

Om dit te realiseren wordt de verkoop van een portefeuille met een nominale waarde van 12 miljard EUR geanalyseerd. In overeenstemming met IFRS 9 zal deze portefeuille op 1 januari 2020 worden geherklasseerd van “gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs” naar “gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening” of naar “gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen” in functie van de specifieke intentie van elk actief.

De herclassificatie van de twee bovengenoemde activaportefeuilles zal Dexia blootstellen aan veranderingen in de macro-economische omgeving tot de effectieve datum van verkoop van de geselecteerde activa. In het bijzonder zal het eigen vermogen van Dexia gevoelig zijn voor de verandering van de reële waarde van de niet-verkochte geherclassificeerde activa in geval van verruiming van de kredietspreads, veranderingen van rentevoeten of wisselkoersen.

De raad van bestuur heeft opnieuw de beheersintentie van de overige commerciële activa van de groep bevestigd en deze blijven dus geklasseerd tegen geamortiseerde kostprijs.

VOORSTELLING VAN DE IMPACT VAN DE STANDAARD IFRS 16 “LEASES” OP DE BALANS OP 1 JANUARI 2019

De toepasselijke boekhoudkundige grondslagen voor leasecontracten vanaf 1 januari 2019 volgens IFRS 16, evenals de principes van eerste toepassing en de weerhouden opties en uitzonderingen worden weergegeven in toelichting 1 respectievelijk in paragraaf 2.5. “Herziening van significante boekhoudprincipes weergegeven in toelichting 1.1 “Waarderingsregels en regels voor geconsolideerde jaarrekeningen” zoals in de jaarlijkse verslaggeving van 2018 en 2.1. “IASB en IFRIC-teksten bekrachtigd door de Europese Commissie en van toepassing vanaf 1 januari 2019”.

De aanpassing van de hieronder weergegeven openingsbalans is het gevolg van de toepassing van de standaard IFRS 16 op 1 januari 2019.

ACTIEF			
<i>in miljoen EUR</i>	31/12/2018	Impact IFRS 16	1/1/2019
Leningen aan en vorderingen op cliënten tegen geamortiseerde kostprijs	35 158	4	35 162 ⁽¹⁾
Materiële vaste activa	2	57	59 ⁽²⁾
PASSIEF			
<i>in miljoen EUR</i>	31/12/2018	Impact IFRS 16	1/1/2019
Overlopende rekeningen en overige verplichtingen	411	64	475 ⁽³⁾
Voorzieningen voor risico's en kosten	368	(3)	365 ⁽⁴⁾

(1) Impact van sublease.

(2) Boeking van de gebruiksrechten van een actief (69,3 miljoen EUR) na vermindering in verband met de ontvangen voordelen waarvan het resterende bedrag werd opgenomen in *Overlopende rekeningen en overige verplichtingen* (-5,7 miljoen EUR), na impact van sublease (-3,5 miljoen EUR) en rekening houdend met verlieslatende contracten (-3 miljoen EUR).

(3) Huurverplichtingen (69,3 miljoen EUR) en ontvangen voordelen (-5,7 miljoen EUR).

(4) Verlieslatende contracten (sublease).

De tabel hieronder geeft de aansluiting weer tussen de toekomstige netto leasebetalingen op grond van niet-opzegbare operationele leasing, zoals gepubliceerd in het jaarverslag van 2018 in toelichting 2.11.b, en het bedrag van de huurverplichtingen opgenomen in de balans op 1/1/2019.

<i>in miljoen EUR</i>	
Toekomstige netto leasebetalingen op grond van niet-opzegbare operationele leasing op 31/12/2018	69
Huur op korte termijn	(7)
Overige	8
Huurverplichtingen - brutobedrag	70
Discontering	0
Huurverplichtingen op 1 januari 2019	69

Om de leaseverplichtingen geboekt op datum van eerste toepassing te waarderen, heeft Dexia de leasebetalingen geactualiseerd tegen de gemiddelde marginale rentevoet op 1 januari 2019. De gewogen gemiddelde rentevoet bedraagt 0,1%.

TOELICHTING II. ANALYSE PER BEDRIJFSSEGMENT

Na 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	
		30/06/2018	31/12/2018	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019
Amerikaanse dollar	USD	1,1660	1,1430	1,1386	1,2069	1,1311

TOELICHTING IV. REËLE WAARDE

Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen

WAARDERING EN HIËRARCHIE VAN DE REËLE WAARDE

Waarderingsprincipes

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 waarderingsstechnieken 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 standaard IFRS 13:

- 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.

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 maandbasis 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 ramingen 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 met betrekking tot de 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 onderhandelingsactiviteiten, 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 marktwaaarde 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 de netto balanspositie, overeenstemmend met de marktwaaarde 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 rentes 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						
	31/12/2018 Voortgezette activiteiten			31/12/2018 Activiteiten aangehouden voor verkoop		
	Boekwaarde	Reële waarde	Aanpassing van de niet geboekte reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde	Aanpassing van de niet geboekte reële waarde
<i>in miljoen EUR</i>						
Kas en centrale banken	9 269	9 269	0	234	234	0
Effecten tegen geamortiseerde kostprijs	45 502	38 719	(6 783)	2 789	2 736	(53)
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen tegen geamortiseerde kostprijs	23 665	23 824	159	2 354	2 366	12
Leningen aan en vorderingen op cliënten tegen geamortiseerde kostprijs	35 158	30 443	(4 715)	14 723	15 414	691
Schulden aan kredietinstellingen	20 091	20 216	125	1 065	1 067	2
Schulden aan cliënten	4 873	4 818	(55)	2 139	2 141	2
Schuldpapier	67 960	68 219	259	16 614	16 706	92
Achtergestelde schulden	126	125	(1)			

REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE ACTIVA			
	30/06/2019		
	Boekwaarde	Reële waarde	Aanpassing van de niet geboekte reële waarde
<i>in miljoen EUR</i>			
Kas en centrale banken	6 752	6 752	0
Effecten tegen geamortiseerde kostprijs	45 492	38 842	(6 650)
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen tegen geamortiseerde kostprijs	26 588	26 774	186
Leningen aan en vorderingen op cliënten tegen geamortiseerde kostprijs	35 293	30 480	(4 814)
Schulden aan kredietinstellingen	19 659	19 890	231
Schulden aan cliënten	3 004	3 005	1
Schuldpapier	66 519	67 244	725
Achtergestelde schulden	19	19	0

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 geboekt tegen reële waarde. De niet-recurrente waardering tegen reële waarde is bij Dexia niet significant.

REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE ACTIVA (RECURRENTE WAARDERING)				
in miljoen EUR	31/12/2018			
	Voorgezette activiteiten			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	113	9 074	4 234	13 421
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden		6 386	3 772	10 158
- <i>Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden</i>		6 386	3 772	10 158
Financiële activa, andere dan aangehouden voor handelsdoeleinden, verplicht gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	113	2 688	462	3 263
- <i>Schuldinstrumenten</i>	28	30	194	252
- <i>Leningen en vorderingen</i>		2 658	236	2 894
- <i>Eigenvermogensinstrumenten</i>	85		32	117
Derivaten als afdekkingsinstrumenten		962	301	1 263
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen	1 975	2 866	76	4 916
- <i>Schuldinstrumenten</i>	1 969	2 111	62	4 142
- <i>Leningen en vorderingen</i>		727	9	736
- <i>Eigenvermogensinstrumenten</i>	6	28	5	39
TOTAAL	2 088	12 902	4 611	19 600

REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE ACTIVA (RECURRENTE WAARDERING)				
in miljoen EUR	31/12/2018			
	Activiteiten aangehouden voor verkoop			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	32	633	61	726
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden		195		195
- <i>Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden</i>		195		195
Financiële activa, andere dan aangehouden voor handelsdoeleinden, verplicht gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	32	438	61	531
- <i>Schuldinstrumenten</i>	32	134	45	211
- <i>Leningen en vorderingen</i>		304	17	320
Derivaten als afdekkingsinstrumenten		2 914	245	3 159
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen			122	122
- <i>Leningen en vorderingen</i>			122	122
TOTAAL	32	3 547	428	4 007

REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE VERPLICHTINGEN (RECURRENTE WAARDERING)

<i>in miljoen EUR</i>	31/12/2018 Voortgezette activiteiten			Totaal
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening		7 441	4 431	11 872
- Financiële verplichtingen aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening		1 065		1 065
- Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden		6 376	4 431	10 807
Derivaten als afdekkingsinstrumenten		10 587	10 564	21 151
TOTAAL		18 028	14 995	33 023

REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE VERPLICHTINGEN (RECURRENTE WAARDERING)

<i>in miljoen EUR</i>	31/12/2018 Activiteiten aangehouden voor verkoop			Totaal
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening		378	147	525
- Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden		378	147	525
Derivaten als afdekkingsinstrumenten		3 054	649	3 703
TOTAAL		3 432	796	4 228

REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE ACTIVA (RECURRENTE WAARDERING)				
in miljoen EUR	30/06/2019			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	113	10 012	5 118	15 243
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden		8 021	4 170	12 191
- Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden		8 021	4 170	12 191
Financiële activa, andere dan aangehouden voor handelsdoeleinden, verplicht gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	113	1 990	948	3 052
- Schuldinstrumenten	28	30	180	238
- Leningen en vorderingen		1 961	749	2 709
- Eigenvermogensinstrumenten	86		19	105
Derivaten als afdekkingsinstrumenten		1 023	288	1 311
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen	1 293	1 259	74	2 626
- Schuldinstrumenten	1 287	446	62	1 795
- Leningen en vorderingen		786	7	793
- Eigenvermogensinstrumenten	6	27	5	38
TOTAAL	1 406	12 294	5 480	19 180

REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE VERPLICHTINGEN (RECURRENTE WAARDERING)				
in miljoen EUR	30/06/2019			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening		9 211	5 578	14 790
- Financiële verplichtingen aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening		1 144		1 144
- Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden		8 068	5 578	13 646
Derivaten als afdekkingsinstrumenten		10 147	11 797	21 944
TOTAAL		19 359	17 375	36 734

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.

in miljoen EUR	30/06/2019	
	Van 1 naar 2	Van 2 naar 1
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen - schuldinstrumenten		56
TOTAAL FINANCIËLE ACTIVA		56

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

ANALYSE VAN DE EVOLUTIE VAN NIVEAU 3

	30/06/2018								Afsluitdatum
	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)
<i>in miljoen EUR</i>									
Financiële activa, andere dan aangehouden voor handelsdoeleinden, verplicht gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening									
- Schuldinstrumenten	662	(38)				(7)		(291)	2
- Leningen en vorderingen	375	228				(10)		(329)	263
- Eigenvermogensinstrumenten	67	(3)				(14)			1
Tradingderivaten	3 423	301			(61)		257		34
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	850	(81)	(20)				47	(15)	2
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen									
- Schuldinstrumenten	5 821	(3)			(1 173)	(16)		(4 588)	21
- Leningen en vorderingen	137	(2)	1			(8)			
- Eigenvermogensinstrumenten	6								
TOTAAL FINANCIËLE ACTIVA	11 340	401	(19)		(1 234)	(54)	305	(5 223)	60
Tradingderivaten	4 342	29			(91)	(67)	396		36
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	12 099	(1 210)	(30)	579	(151)		171		119
TOTAAL									
FINANCIËLE VERPLICHTINGEN	16 441	(1 181)	(30)	579	(242)	(67)	567		155
									16 222

(1) De overige wijzigingen omvatten in het bijzonder de wisselkoersverschillen van ondernemingen in EUR en de omrekeningsverschillen van 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 het resultaat.

Het bedrag van de overdrachten naar of uit niveau 3 is de reële waarde van de financiële instrumenten op afsluitdatum. Ze hangen af van de liquiditeit en de graad van waarneembaarheid van de marktparameters.

	30/06/2019								
	Beginbalans	Totaal winst/ verlies in resultaten- rekening	Niet- gerealiseerde of uitgestelde winsten/ verliezen	Vereffening	Overdracht naar niveau 3	Overdracht uit niveau 3	Overige wijzigingen ⁽¹⁾	Wijzigingen in de consolidatie- kring ⁽²⁾	Afsluitdatum
<i>in miljoen EUR</i>									
Financiële activa, andere dan aangehouden voor handelsdoeleinden, verplicht gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening									
- Schuldinstrumenten	194	(14)					1		180
- Leningen en vorderingen	236	(15)		(3)	530				748
- Eigenvermogensinstrumenten	32	(12)		(1)					19
Tradingderivaten	3 772	437				(23)	(17)		4 170
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	301	24	(1)			(36)			288
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen									
- Schuldinstrumenten	62								62
- Leningen en vorderingen	9		(1)		4	(5)			7
- Eigenvermogensinstrumenten	5								5
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde en vervat in activa aangehouden voor verkoop	428							(428)	0
TOTAAL FINANCIËLE ACTIVA	5 039	420	(2)	(5)	534	(63)	(16)	(428)	5 480
Tradingderivaten	4 431	1 180			1	(22)	(13)		5 578
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	10 564	824	92		326		(9)		11 797
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde vervat in groepen die worden afgestoten	795							(795)	0
TOTAAL FINANCIËLE VERPLICHTINGEN	15 790	2 004	92		327	(22)	(21)	(795)	17 375

(1) De overige wijzigingen omvatten in het bijzonder de wisselkoersverschillen van ondernemingen in EUR en de omrekeningsverschillen van ondernemingen in deviezen. Aan de actiefzijde lopen deze op tot -16 miljoen EUR geboekt in het resultaat. Aan de passiefzijde lopen ze op tot -21 miljoen EUR geboekt in het resultaat.

(2) Verkoop van Dexia Kommunalbank Deutschland.

Het bedrag van de overdrachten naar of uit niveau 3 is de reële waarde van de financiële instrumenten op afsluitdatum. Ze hangen af van de liquiditeit en de graad van waarneembaarheid van de marktparameters.

SENSITIVITEIT VAN DE MARKTWAARDE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN IN NIVEAU 3 AAN WIJZIGINGEN VAN ASSUMPTIES DIE REDELIJKERWIJZE MOGELIJK ZIJN

De waardering van financiële instrumenten in niveau 3 door de groep Dexia, gebeurt deels op basis van niet-observeerbare parameters. Omdat dit niet-observeerbare karakter enige mate van onzekerheid in de waardering van deze financiële instrumenten veroorzaakt, werd op 30 juni 2019 een sensitiviteitsanalyse uitgevoerd, gebaseerd op deze

niet-observeerbare parameters. De sensitiviteitsanalyse werd uitgevoerd hetzij door de financiële instrumenten te waarderen met behulp van parameters die redelijkerwijze mogelijk zijn, hetzij door assumpties toe te passen gebaseerd op het beleid van waarderingsaanpassingen van het betrokken financieel instrument.

De tabel hieronder vat de financiële activa en verplichtingen in niveau 3 samen waarvoor veranderingen in de assumpties van een of meer-

dere niet-observeerbare parameters een belangrijke wijziging in marktwaarde zouden teweegbrengen op 30 juni 2019..

		Alternatieve assumpties		Impact op de reële waarde	
Financiële instrumenteen	Niet-observeerbare parameters	Negatief scenario	Positief scenario	Negatief scenario (in miljoen EUR)	Positief scenario (in miljoen EUR)
Obligaties	Kredietsspread	+ / - standaardafwijking		(1,4)	1,4
Leningen	Kredietsspread	365 bps	80bps	(67,2)	35,1
CDS'en	Kredietsspread	+ / - standaardafwijking		(14,4)	13,8
Derivaten	Rentevoet	+ / - standaardafwijking		(23,1)	23,1
	Spread van CBS'en	+ / - standaardafwijking		(13,3)	13,3
	Inflatie	+ / - standaardafwijking		(3,2)	3,2
TOTAAL				(122,6)	90,0

De niet-observeerbare parameter voor de waardering van obligaties en derivaten op kredietgebeurtenissen (CDS'en), geklasseerd in niveau 3, is de kredietsspread. De alternatieve assumpties gebruikt om de sensitiviteit van deze financiële instrumenten te meten, zijn gebaseerd op de spreiding van de spreads gebruikt voor hun waardering, en bestaat erin een variatie voor de spreads toe te passen die correspondeert met een standaardafwijking in plus of min.

De sensitiviteit van de reële waarde van obligaties wordt aldus geschat te variëren tussen -1,4 miljoen EUR voor een negatief scenario en +1,4 miljoen EUR voor een positief scenario. De sensitiviteit van de reële waarde van de CDS'en wordt geschat te variëren tussen -14,4 miljoen EUR voor een negatief scenario en +13,8 miljoen EUR voor een positief scenario.

Voor de leningen geklasseerd in niveau 3 bestaan de alternatieve assumpties in het gebruik van minimum en maximum spreads geobserveerd bij de waardering van vergelijkbare activa door Dexia. De impact van deze assumpties wordt geschat te variëren tussen -67,2 miljoen EUR voor een negatief scenario en +35,1 miljoen EUR voor een gunstig scenario.

Voor de derivaten geklasseerd in niveau 3 zijn de niet-observeerbare marktgegevens voornamelijk de rente, de inflatie en de spreads van valutawaps (CBS). De alternatieve assumpties voor derivaten gebruikt door Dexia zijn gebaseerd op de spreiding van de beschikbare marktgegevens per risicofactor en per pijler. De sensitiviteit van de reële waarde wordt vervolgens bepaald voor een variatie gelijk aan de standaardafwijking in plus of min. De totale impact op de reële waarde wordt geschat te variëren tussen -39,6 miljoen EUR voor een negatief

scenario en +39,6 miljoen EUR voor een positief scenario.

Op 30 juni 2018 werd de sensitiviteit van de reëlewaarderreserve van obligaties in de portefeuille gewaardeerd tegen reële waarde via eigen vermogen, geklasseerd in niveau 3, geschat te variëren tussen -0,48 miljoen EUR en +0,48 miljoen EUR. Voor obligaties gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening, geklasseerd in niveau 3, werd de sensitiviteit van de reëlewaarderreserve geschat te variëren tussen -0,95 miljoen EUR en +0,95 miljoen EUR.

De impact van de alternatieve assumpties voor kredietsspreads op de waarde van Dexia's kredietderivaten was geschat op +14,1 miljoen EUR (positief scenario) tegenover -14,7 miljoen EUR (negatief scenario), voor belastingen.

Op 30 juni 2018 waren voor leningen gewaardeerd tegen reële waarde, geklasseerd in niveau 3, twee niet-observeerbare parameters geïdentificeerd, namelijk de kredietsspreads en een bijkomende spread genaamd "add-on structuur" om rekening te houden met de complexiteit van de lening. De kredietsspreads die waren gebruikt voor de waardering werden voornamelijk vanuit de primaire en secundaire obligatie- en leningmarkten voorzien. Hun calibratie hing hoofdzakelijk af van de activiteitensector en het land waarin het risico zich bevindt.

De portefeuille van leningen gewaardeerd tegen reële waarde in niveau 3 bestond uit een vijftigtal posities, waarvan het grootste deel leningen waren aan de lokale Italiaanse publieke sector. De impact van de alternatieve assumpties was geschat op -27,1 miljoen EUR voor het worst case scenario versus +25,4 miljoen EUR voor het best case scenario.

TOELICHTING V. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

We verwijzen hier naar het deel “Informatie aan de aandeelhouders” van het beheersverslag op pagina 18 en Toelichting 4.4 Transacties met verbonden partijen uit het jaarverslag 2018 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 2019.

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 2019

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 V (samen de “beknpte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie”) van Dexia NV (de “vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen de “groep”) op 30 juni 2019 en voor de zes maanden eindigend op die datum, zoals vermeld in het Financieel verslag H1 2019 van Dexia NV.

Verslag over de beknpte 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 134 634 miljoen EUR en het geconsolideerd verlies (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 546 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 beknpte geconsolideerde tussentijdse financiële staten opgenomen in het financieel verslag H1 2019, waarin de raad van bestuur verantwoordt dat de beknpte geconsolideerde financiële staten op 30 juni 2019 opgesteld werden conform de boekhoudkundige regels van kracht in een veronderstelling van continuïteit van de bedrijfsvoering (going concern) in overeenstemming met IAS 1.

Zaventem en Brussel, 10 september 2019

De commissarissen

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
CVBA
Vertegenwoordigd door Yves Dehogne

Mazars Bedrijfsrevisoren
CVBA
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 – RPM 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

11 maart 2020

20 mei 2020

EVENTS

Publicatie van de resultaten – 31 december 2019

Algemene vergadering voor het boekjaar 2019

Het financieel verslag H1 2019 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 Nederlandse, Engelse en Franse teksten, heeft de Franse tekst voorrang.