

2024

J A A R V E R S L A G
Dexia Holding

DEXIA

2024

Jaarverslag 2024

3	Beheersverslag
34	Geconsolideerde jaarrekening
82	Jaarrekening
108	Aanvullende inlichtingen

4	Woord van de voorzitters
6	Profiel van de Groep
9	Voornaamste gebeurtenissen 2024 en begin 2025
13	Financiële resultaten
16	Risicobeheer
25	Informatie over interne en externe controle
27	Corporate Governance verslag

2024

Beheersverslag

Woord van de voorzitters



Het jaar 2024 begon met een structurerende stap voorwaarts op weg naar onze resolutie, aangezien we op 1 januari onze vergunningen voor bank- en beleggingsdiensten hebben ingeleverd. Dexia is dus niet langer een bank en deze belangrijke realisatie, die we vooraf uitvoerig hebben voorbereid, stelt ons in staat onze resolutie voort te zetten in een kader dat veel beter aansluit bij ons bedrijfsmodel in afbouw.

Als niet-bancaire groep heeft Dexia Holding haar toezichtkader dus zien evolueren naar een vorm die is aangepast aan de nieuwe context. Het toezicht wordt nu uitgevoerd door een onafhankelijk comité van toezicht bestaande uit vier leden die benoemd zijn door onze Staten aandeelhouders op basis van hun diepgaande ervaring in het banktoezicht. Dit nieuwe orgaan, dat het afgelopen jaar in werking trad en waarmee de samenwerking uitermate vloeiend en efficiënt verloopt, geeft ons een bijkomende bescherming van dien aard om het vertrouwen van al onze stakeholders te versterken.

Onze stakeholders hebben de wijziging van ons statuut zeer goed onthaald. Hetzelfde geldt voor het behoud van de HQLA Level 1-kwalificatie van ons door de Staten gewaarborgd schuld papier, waardoor we onszelf op de markten hebben kunnen blijven financieren, evenals het behoud door de ratingbureaus van onze *senior unsecured rating* op een niveau hoger dan *Investment Grade*.

De vereenvoudiging van de groep Dexia, die essentieel is voor de succesvolle uitvoering van haar resolutie en waarvan zij de rode draad blijft, heeft zich niet alleen voorgedaan op vlak van de wijziging van haar statuut. Ook de herziening van ons bedrijfsmodel illustreert deze vereenvoudiging. De voorbereiding van het uitbestedingsprogramma van een groot aantal productiefuncties, waarbij de activiteiten van strategische besluitvorming en aansturing van de uitbestede functies intern behouden blijven, is vorig jaar actief voortgezet, in nauwe samenwerking met onze partners.

Het boekhoudkundig kader is ook vereenvoudigd door de stopzetting van de productie van geconsolideerde rekeningen onder IFRS met ingang van 1 januari 2024 en de invoering door Dexia en Dexia Holding van lokale boekhoudnormen, een evolutie die onze operationele processen aanzienlijk zal vergemakkelijken.

Het bestuur van onze Groep evolueert navenant, met onder meer een vermindering van het aantal leden van de raad van bestuur van zowel Dexia als Dexia Holding. Wij willen de onschatbare bijdrage van al onze bestuurders aan het goede beheer van onze Groep benadrukken en degenen die vertrekken hartelijk bedanken voor hun zeer sterke betrokkenheid de afgelopen jaren.

In 2024 zette Dexia Holding ook het dynamische beheer van haar balans voort, via de implementatie van twee nieuwe activaverkoopplannen, die het mogelijk maakten om het risico en de operationele complexiteit af te bouwen en die het afgelopen jaar hebben geleid tot een daling van onze portefeuille met dubbele cijfers.

De eerste maanden van 2025 kennen eenzelfde dynamiek, met name met de verkoop van een portefeuille leningen aan de Franse en Spaanse openbare sector en de verkoop van onze resterende blootstelling aan de staat Illinois.

Op dezelfde manier maakte de lancering van drie publieke uitgiftes in Amerikaanse dollar, euro en Brits pond, tussen januari en maart, het mogelijk om vanaf het eerste kwartaal van 2025 reeds in al onze financieringsbehoeften op lange termijn van het jaar te voorzien. Het succes van deze benchmarks in een gespannen geopolitieke omgeving, bevestigde het vertrouwen van de investeerders in de handtekening van Dexia.

Tegelijkertijd gaan de voorbereidingen voor de uitbesteding van bepaalde productiefuncties in een stevig tempo door, waardoor de herziening van het bedrijfsmodel elke dag duurzamer wordt. In de tweede helft van het jaar zal met name een uitgebreide testfase plaatsvinden, voor de midden 2026 geplande implementatie.

De beste garantie voor de roadmap van onze resolutie blijft de niet-aflatende inzet van onze medewerkers en de steun van onze Staten aandeelhouders, waar we jaar na jaar op kunnen rekenen. We kunnen hen hiervoor niet genoeg bedanken.

Pierre Crevits
Gedelegeerd bestuurder

Gilles Denoyel
Voorzitter van de raad van bestuur

Profiel van de Groep

Een Groep in geordende resolutie

De groep Dexia⁽¹⁾ is een voormalige bankgroep, beheerd in afbouw sinds eind 2011 overeenkomstig het geordende resolutieplan goedgekeurd door de Europese Commissie in december 2012.

Dexia Holding, de moedermaatschappij van de Groep, is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, die wordt aangehouden door de Belgische en Franse Staat⁽²⁾ voor 99,6 %. Op 31 december 2024 telt de Groep 407 medewerkers en behoudt een internationale aanwezigheid in Frankrijk, Italië, Verenigd Koninkrijk, Ierland, de Verenigde Staten en Nederland.

Dexia, gevestigd in Frankrijk, is de voornaamste operationele entiteit van de groep Dexia, die zo goed als alle activa aanhoudt. Dexia geniet eveneens van de financieringswaarborg voor een maximaal bedrag van 75 miljard EUR, toegekend door de Belgische en Franse Staat, om de geordende resolutie tot een goed einde te kunnen brengen.

Dexia begon haar geordende resolutie als bank. Zijn aanzienlijke omvang en het systemische risico dat het vertegenwoordigde, rechtvaardigde in 2012 het behoud van de banklicentie.

De afgelopen tien jaar is Dexia ingrijpend veranderd. Dankzij de verschillende acties ter vereenvoudiging en beperking van haar voetafdruk, bouwde de groep Dexia haar balans en haar portefeuille van commerciële activa aanzienlijk af.

Anderzijds heeft Dexia zijn liquiditeitspositie sterk verbeterd en doet het sinds 2017 niet langer beroep op de financiering bij de centrale banken.

Bijgevolg bracht het statuut van kredietinstelling voor Dexia niet langer de voordelen met zich, die initieel in 2012 het behoudt ervan rechtvaardigden.

Zodoende verzocht Dexia de toezichthouders om zijn vergunningen voor bank- en beleggingsdiensten in te trekken. Deze intrekking werd bevestigd in december 2023.

Sinds 1 januari 2024 zet Dexia dan ook zijn geordende resolutie verder als niet-bank.

(1) In dit jaarverslag verwijzen de termen "de Groep" en "de groep Dexia" naar de groep Dexia Holding.

(2) In 2012 schreven de Belgische en Franse Staat in op de kapitaalsverhoging van Dexia voor een bedrag van 5,5 miljard EUR.

De missie van Dexia

De groep Dexia heeft geen commerciële activiteiten meer en wijdt zich volop aan het beheer in afbouw van haar balans en activaportefeuille, sterk geconcentreerd op de lokale openbare sector en overheden. Alle medewerkers werden gesensibiliseerd om de resolutie tot een goed einde te brengen, en dit door de risico's te beperken en de belangen van de Staten aandeelhouders en borgverleners van de Groep te vrijwaren. Om deze complexe opdracht goed te vervullen, heeft Dexia zich drie strategische doelstellingen opgelegd:

- Tijdens de hele duur van de resolutie in staat blijven om haar balans te herfinancieren;
- Haar kapitaalbasis beschermen om zich te wapenen tegen de risico's waaraan zij blootstaat;
- De operationele continuïteit waarborgen.

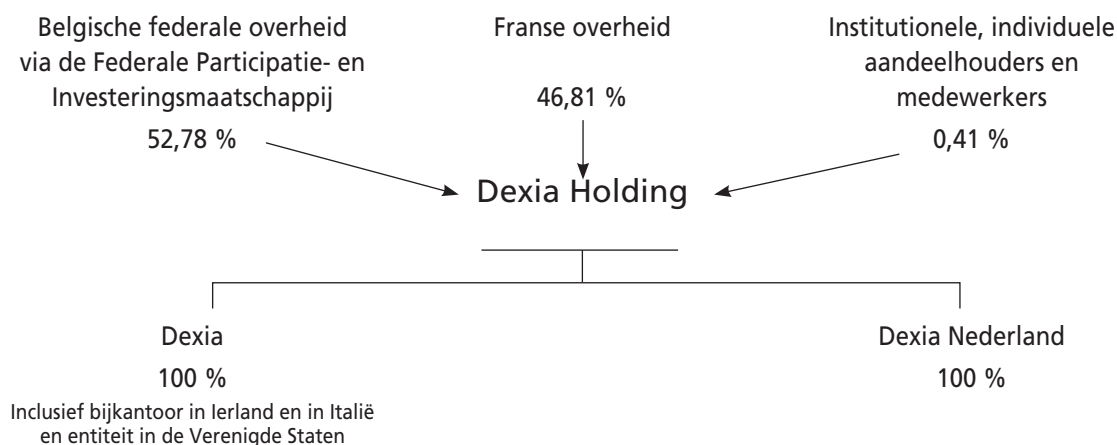
Om deze uitdaging aan te gaan, kan de Groep rekenen op de toewijding en expertise van haar medewerkers. Het aantrekken en behouden van dit talent, is voor de Groep dan ook van primordiaal belang.

De waarden van de Groep

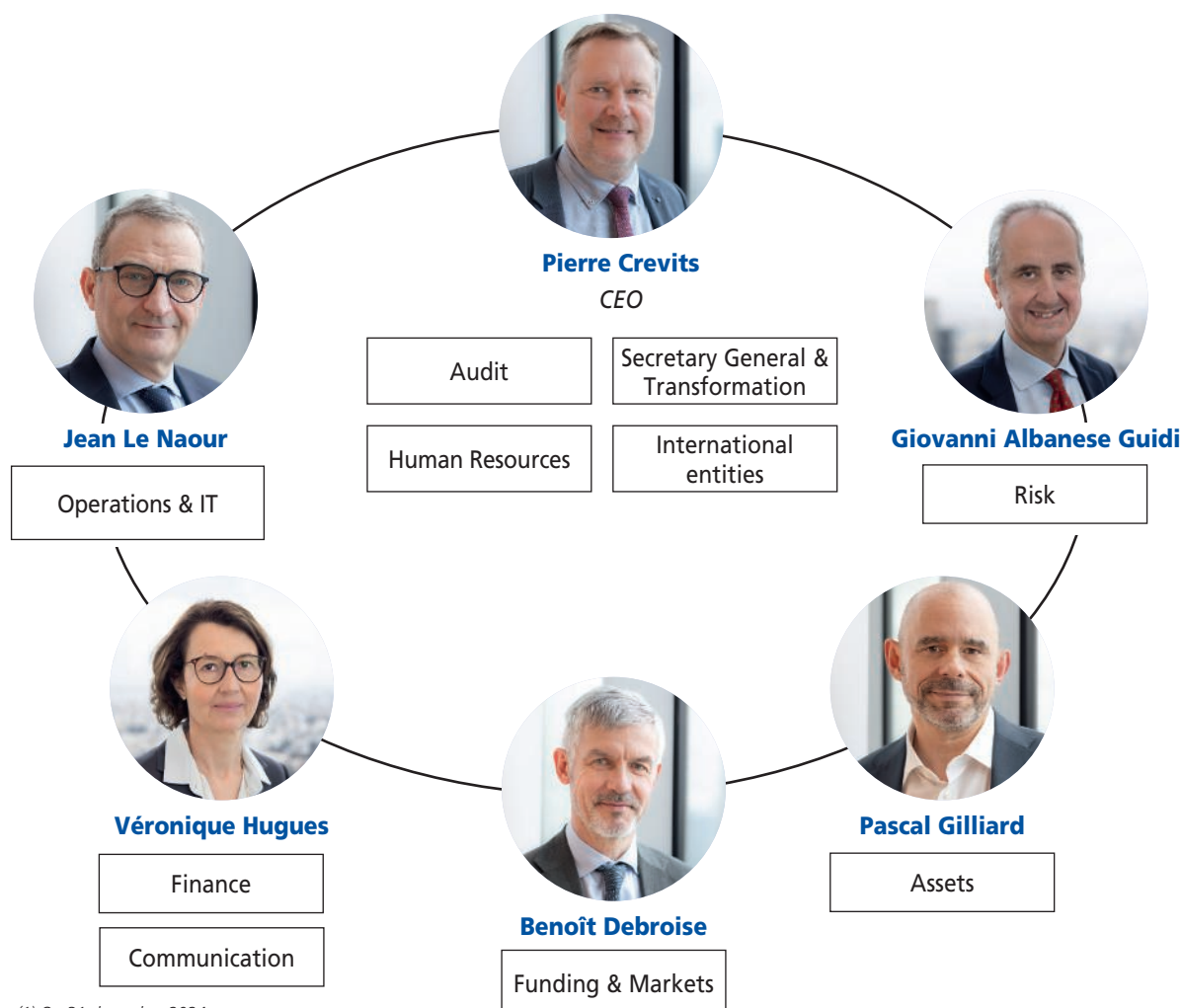
Een basis van gemeenschappelijke waarden weerspiegelt de groep Dexia van vandaag en morgen. Deze waarden: flexibel zijn, de samenhang bevorderen, het vertrouwen in stand houden en zich inzetten voor het algemeen belang bepalen de wijze waarop Dexia zijn missie uitvoert.

Om deze waarden te belichamen en ze te integreren in de dagelijkse werkmethode, ondersteunt het leiderschapsmodel het wervings-, integratie-, trainings- en evaluatieproces van *Human Resources*. Dit model maakt het mogelijk om het toetreden van toekomstige medewerkers te valideren en te verifiëren dat ze de bedrijfscultuur van de groep Dexia delen.

Vereenvoudigde structuur van de Groep



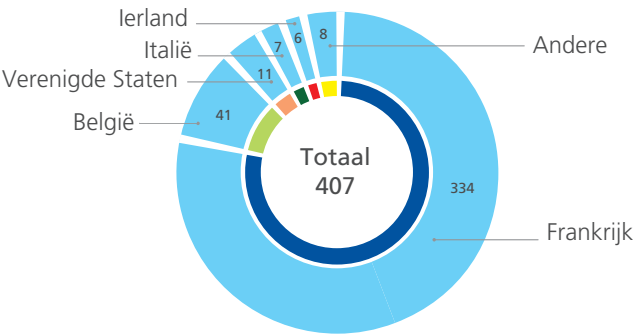
Directiecomité⁽¹⁾



(1) Op 31 december 2024.

Kerncijfers

AANTAL MEDEWERKERS
OP 31 DECEMBER 2024



RESULTATEN (BE GAAP)	1/01/2024	31/12/2024
(in miljoen EUR)		
Netto rentemarge	326	281
Winst of verlies uit financiële transacties	(37)	(198)
Algemene administratieve kosten en afschrijvingen	384	(267)
Waardeverminderingen, voorzieningen en overige bedrijfsopbrengsten en -kosten	(82)	(53)
Uitzonderlijke opbrengsten en kosten (toevoegingen en terugnames)	(21)	22
Netto resultaat	(176)	(248)

BALANS (BE GAAP)	1/01/2024	31/12/2024
(in miljard EUR)		
Balanstotaal	59	53
Totaal activaportefeuille	30	26

RATINGS OP 31 MAART 2025	Lange termijn	Outlook	Korte termijn
Dexia – Senior unsecured debt			
Fitch	BBB+	Negative	F1
Moody's	Baa3	Stable	
Moody's - Counterparty Risk (CR) Assessment	Baa3(cr)		P-3(cr)
S&P Global Ratings	BBB-	Stable	A-3
Dexia – State guaranteed debt			
Fitch	AA-	-	F1+
Moody's	Aa3	-	P-1
S&P Global Ratings	AA-	-	A-1+

Voornaamste gebeurtenissen 2024 en begin 2025

In 2024 heeft Dexia beslissende stappen gezet bij de uitvoering van de resolutie van de Groep, met de intrekking van de vergunningen voor bank- en beleggingsdiensten op 1 januari 2024. Sinds 1 januari 2024 zet de groep Dexia zijn geordende resolutie dus verder als niet-bank. Het kader voor het risicobeheer werd aangepast aan het nieuwe denkkader met in het bijzonder het aantreden van een onafhankelijk comité van toezicht.

De zorgvuldige voorbereiding van de intrekking van de vergunningen van Dexia liet een soepele overgang toe naar het nieuwe kader waarbinnen Dexia voortaan optreedt en werd positief onthaald door de diverse stakeholders van Dexia, waaronder de investeerders in de uitgiftes door Dexia. Dit uit zich onder meer in het behoud van de rating van Dexia op een niveau hoger dan *Investment Grade* alsook in een goede herfinancieringsdynamiek van de Groep.

De intrekking van de bankvergunning van Dexia, alsook de operaties tot transformatie van de structuur en de activiteiten van de groep Dexia, in het bijzonder de overdracht van de handel in hybride Tier 1-obligaties uitgegeven door Dexia Holding naar de niet gereguleerde Euro MTF markt, hebben een vereenvoudiging van het boekhoudkader mogelijk gemaakt door de stopzetting van de productie van geconsolideerde rekeningen onder IFRS vanaf 1 januari 2024. Dexia Holding publiceert haar geconsolideerde rekeningen voortaan onder boekhoudnormen van toepassing op de Belgische bankensector (schema B).

In 2024 ging Dexia groep eveneens door met de herziening van haar bedrijfsmodel, bestaande uit een uitbestedingsplan van bepaalde productieactiviteiten inzake risicobeheer, fiscale en boekhoudkundige productie en het beheer van de backoffices-verwerkingen. De strategische besluitvorming en controle blijven intern behouden. De uitvoering van dit plan is gestart in 2024 met het definiëren van de behoeften en het ontwerpen van doelprocessen samen met de partners, gevolgd door een diepgaande testfase in 2025 en een omschakeling voorzien voor midden 2026.

Ten slotte zette Dexia Holding het actieve beheer van haar activaportefeuille verder. Twee nieuwe plannen voor de afbouw van de activaportefeuille werden in december 2023 door de raad van bestuur goedgekeurd en lieten een afbouw van deze portefeuille optekenen van 14 % over het boekjaar. Zodoende bedraagt het balanstotaal 53,3 miljard EUR op 31 december 2024, wat overeenstemt met een daling van 9 % ten opzichte van 31 december 2023. In 2024 is de financieringsbehoefte afgenomen met om en bij de 6 miljard EUR, en bedraagt 37,7 miljard EUR op 31 december 2024. De daling is het gevolg van een combinatie van de afbouw van de activaportefeuilles en de afname van het netto cash collateral door Dexia gestort aan zijn tegenpartijen van derivaten. Het nettoresultaat van Dexia Holding in 2024 bedraagt -248 miljoen EUR, voornamelijk gekenmerkt door de versnelde activaverkopen doorheen het jaar, de kosten verbonden

aan de transformatie van de Groep en de voorzieningen voor een tegenpartij uit de waterdistributiesector in het Verenigd Koninkrijk.

Beslissende stappen in de resolutie van de Groep

Intrekking van de vergunningen voor bank- en beleggingsdiensten van Dexia op 1 januari 2024

Sinds 1 januari 2024 zet Dexia groep zijn geordende resolutie verder als niet-bank.

Ter herinnering en zoals aangekondigd op 12 december 2023⁽¹⁾, bevestigde de Europese Centrale Bank (ECB), bij schrijven van 11 december 2023, de intrekking van de vergunningen voor bank- en beleggingsdiensten van Dexia vanaf 1 januari 2024. Dit verzoek werd op 4 juli 2023⁽²⁾ ingediend bij de *Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution* (ACPR). Het afstaan van de vergunningen voor bank- en beleggingsdiensten van Dexia past in de verdere uitvoering van het geordende resolutieplan, dat werd goedgekeurd door de Europese Commissie in december 2012 en droeg bij aan de vereenvoudiging van de organisatie van Dexia, onder meer door de stopzetting van de reglementaire reporting, alsook aan de verbetering van zijn kostentrajec. De intrekking steunt op een gedetailleerde analyse van de impact en de risico's, die heeft aangetoond dat de groep Dexia perfect in staat is om dit resolutieproces buiten de bancaire regelgeving voort te zetten, en niets inboet aan de mogelijkheid van de Groep om zijn resolutie tot een goed einde te brengen, noch aan de opvolgingskwaliteit van zijn portefeuille.

In het kader van deze werkzaamheden, werd een bijzonder aandachtspunt naar voren gebracht, met name het behoud van een notering *Investment Grade* voor Dexia. Rekening houdend met deze statuutwijziging en zoals verwacht door de verandering in methodologisch kader, heeft S&P op 2 januari 2024 de *senior unsecured* rating van Dexia mechanisch verlaagd met 1 notch tot BBB-/A-3 met stabiele vooruitzichten. Moody's heeft op 24 januari 2024 de rating van Baa3/P-3 met stabiele vooruitzichten bevestigd (zie hoofdstuk 'Profiel van de Groep' van dit jaarverslag).

Anderzijds had deze statuutwijziging geen impact op de mogelijkheid van de Groep zich te financieren via de uitgifte van door de Belgische en Franse Staat gewaarborgd schuld papier, zoals blijkt uit de publieke uitgiftes die door Dexia succesvol werden afgesloten bij aanvang van 2024 (zie verder). Noteer dat het door de Staten gewaarborgd schuld papier uit

(1) Cf. Persbericht Dexia Holding van 12 december 2023, beschikbaar op www.dexia.com.

(2) Cf. Persbericht Dexia Holding van 3 juli 2023, beschikbaar op www.dexia.com.

gegeven door Dexia, de HQLA Level 1-kwalificatie⁽¹⁾ behoudt. Dexia behoudt eveneens de mogelijkheid om operaties voor eigen rekening te blijven uitvoeren op de financiële markten, alsook een rechtstreekse toegang tot de clearing houses en de voornaamste handelsplatformen, wat noodzakelijk is voor de voortzetting van zijn geordende resolutie.

Voor deze nieuwe fase in zijn geordende resolutie, behoudt de Groep een robuust kader voor het beheer en de opvolging van de risico's, en steunt daartoe op een volledige reporting en een veeleisend raamwerk voor risicoappetijt (*Risk Appetite Framework*). Op grond van de overeenkomst voor toezicht ondertekend op 22 december 2023 door de Belgische en Franse Staat en Dexia en Dexia Holding, trad een onafhankelijk comité van toezicht in werking op 1 januari 2024. Het is de opvolger van het bancaire toezicht, in een rol aangepast aan de nieuwe context en bestaat uit 4 leden. Twee leden zijn benoemd door de Franse Staat en twee door de Nationale Bank van België in opdracht van de Belgische Staat. Deze vier leden werden gekozen omwille van hun stevige expertise in banktoezicht. Zij voeren hun missie uit, en vellen een oordeel in volstrekte onafhankelijkheid, over de onderwerpen die hen worden toevertrouwd (zie hoofdstuk 'Informatie over interne en externe controle' van dit jaarverslag).

Vereenvoudiging van het boekhoudkader en uitstap uit IFRS

Naar aanleiding van de fusie van Dexia en Dexia Crediop in 2023, voerde de groep Dexia een diepgaande analyse uit van de consolidatiekring van Dexia, die leidde tot de vaststelling van het verwaarloosbaar belang van zijn filialen, zowel individueel als gezamenlijk. Bijgevolg heeft Dexia vanaf 1 januari 2024 de productie van de geconsolideerde financiële staten onder IFRS stopgezet, en publiceert nog uitsluitend zijn vennootschappelijke rekeningen volgens de ANC-verordening n° 2024-07 over de rekeningen van bedrijven uit de banksector. Dexia verkiest deze presentatie die in het verlengde ligt van de voorgaande boekjaren en rekening houdt met de aard van zijn activiteit die van nature "bancair" blijft.

Na de intrekking van de vergunningen voor bank- en beleggingsdiensten van Dexia, is Dexia Holding niet langer een financiële onderneming en zijn de boekhoudkundige regels die aan dit statuut verbonden zijn, niet langer op haar van toepassing.

Bovendien heeft Dexia Holding, als onderdeel van het algemene kader voor de vereenvoudiging van zijn structuren, in het eerste kwartaal van 2024 de verhandeling van zijn hybride Tier 1-obligaties (XS0273230572) overgedragen van de gereglementeerde markt van de Beurs van Luxemburg naar de niet gereglementeerde markt van de Euro MTF. Deze actie maakte het mogelijk om de verplichting op te heffen om geconsolideerde rekeningen op te stellen volgens de IFRS-normen (EG-verordening 1606/2002). Dexia Holding publiceert nu haar geconsolideerde rekeningen volgens de boekhoudnormen die van toepassing zijn op banken in België (schema B).

Een tabel die de overgang van de geconsolideerde rekeningen onder IFRS naar de geconsolideerde rekeningen onder Belgische bancaire normen weergeeft, is opgenomen in de bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen van dit jaarverslag.

Dexia Holding behoudt de publicatie van haar vennootschappelijke rekeningen volgens de boekhoudnormen van toepassing op Belgische vennootschappen.

Overdracht van de lease-activiteiten

Op 8 december 2023 heeft Dexia een overeenkomst ondertekend die BAWAG Group in staat stelt vijf niet-gereguleerde lease-entiteiten te kopen. Het betreft DCL Evolution, Alsatram, Dexiarail, alsook Dexia Flobail en Dexia CLF Régions Bail, deze laatste van naam gewijzigd naar respectievelijk Dexia FB France en Dexia RB France, sinds de intrekking van hun erkenning als financieringsmaatschappij, die werd goedgekeurd door de *Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution* (ACPR) op 27 oktober 2023 met ingang op dezelfde datum.

Deze transactie vertegenwoordigt een leasingportefeuille van ruwweg 750 miljoen EUR, die overeenkomt met een 80-tal contracten voornamelijk afgesloten met tegenpartijen uit de openbare sector.

De transactie werd afgerond op 1 februari 2024. De impact op de geconsolideerde rekeningen van Dexia Holding wordt gedetailleerd in het hoofdstuk 'Financiële resultaten' van dit jaarverslag.

Herziening van het bedrijfsmodel

In 2023 startte de groep Dexia een strategische denkoefening gericht op het versnellen van de geordende resolutie van haar activa en het aanpassen van de structuur van haar organisatie aan dit langetermijndoel. In dit licht voerde Dexia een diepgaande analyse van zijn bedrijfsmodel uit en besliste om bepaalde productieactiviteiten inzake risicobeheer, boekhouding, fiscaliteit en het beheer van zijn backofficeverwerking uit te besteden, waarbij de strategische besluitvormingsactiviteiten en het aansturen van de uitbestede functies intern behouden blijven.

Dexia koos dienstverleners met erkende sleutelcompetenties, geavanceerde technologie en met een voldoende omvang om de strategische visie van Dexia te ondersteunen.

Zo ondertekende Dexia eind december 2023, na het back-officebeheer van zijn leningen te hebben toevertrouwd aan Arkéa Banking Services, een servicecontract met BlackRock, dat voorziet in het gebruik van de technologie Aladdin voor zijn front-office marktactiviteiten alsook in de outsourcing van de productie van de marktrisico-indicatoren, het beheer van zijn back- en middle-office markten en een deel van zijn boekhouding.

Anderzijds ondertekende Dexia in mei 2024 een servicecontract met EY voor de outsourcing van bepaalde activiteiten, meer bepaald de productie van de boekhoudkundige en fiscale reportings en de kredietrisico-indicatoren.

De uitvoering van dit ambitieuze project is gestart begin 2024. De werkzaamheden in 2024 waren gericht op het definiëren van behoeften en het ontwerp van doelprocessen met beide partners EY en BlackRock. Na de ontwikkelingsfase en een diepgaande testfase in 2025, is een periode van *double run* voorzien alvorens in de omschakeling te voorzien gepland voor midden 2026.

Ten slotte zette Dexia in februari 2024 een samenwerkingsverband op met Mount Street, dat een team van acht experts in obligatiebeheer alsook het beheer van Dexia's obligatieportefeuille overneemt.

(1) Bevestiging in de "notice 2023" van de ACPR, "section 6.1.1.6 relative à l'éligibilité des titres émis par des acteurs du secteur financier": https://acpr.banque-france.fr/sites/default/files/media/2023/07/17/20230711_notice_college.pdf

Transfer van schuldpapier naar een niet gereguleerde markt

In lijn met de doelstelling om haar werking te vereenvoudigen, transfereerde de groep Dexia in 2024, de handel in haar hybride Tier 1 kapitaalinstrumenten uitgegeven door Dexia Holding (XS0273230572) en door Dexia (FR0010251421), alsook van vier schuldtitels van Dexia met een nominale waarde van minder dan 100 000 EUR, van de gereguleerde markt *Bourse de Luxembourg* naar de niet gereguleerde Euro MTF markt.

Dit laat Dexia groep toe te genieten van een vrijstelling en niet langer verplicht te zijn een halfjaarlijks financieel verslag en een jaarlijks financieel verslag (met inbegrip van de ESEF-rapportering) te publiceren. Dexia Holding blijft echter een beheersverslag en financiële staten publiceren in overeenstemming met de Belgische reglementering.

Anderzijds keurde de raad van bestuur van 19 maart 2025 het principe goed waarbij al het schuldpapier van Dexia (gewaarborgd en niet gewaarborgd) wordt getransfereerd van de gereguleerde markt *Bourse de Luxembourg* naar de niet gereguleerde Euro MTF markt en van het principe dat al het toekomstig uitgegeven schuldpapier zal worden genoteerd op deze Euro MTF markt. Eind april 2025 gaf de *Bourse de Luxembourg* zijn akkoord om de notering te transfereren, wat een nieuwe vereenvoudiging van de werking van de Groep en van bepaalde reportings met zich zal brengen.

Beheer van de activaportefeuille en de liquiditeit

Versnelling van de afbouw van de activaportefeuille in 2024 via het opzetten van twee nieuwe activaverkoopplannen

In december 2023 keurde de raad van bestuur het opzetten van twee nieuwe activaverkoopplannen goed. Het eerste plan 'Strategic Deleveraging Plan' (SDP) genaamd, streeft een operationele vereenvoudiging en kostenverlaging na, terwijl het tweede plan 'Maturity Reduction Plan' (MRP) genaamd, het inkorten van de looptijd van de balans nastreeft.

Doorheen 2024 werden de activaportefeuilles fel afgebouwd met 4,5 miljard EUR ten opzichte van 31 december 2023, dankzij 3,3 miljard EUR aan verkopen en vervroegde terugbetalingen waarvan 66 % betrekking heeft op leningen en 34 % op obligaties, en 1,2 miljard EUR aan natuurlijke afschrijvingen.

De verkopen en vervroegde terugbetalingen hebben voornamelijk betrekking op projectfinancieringen en activa van de lokale openbare sector, met name in Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk. In het bijzonder werden meer dan 250 verrichtingen van vervroegde terugbetaling van kredieten uitgevoerd. Dit groot aantal transacties draagt bij aan de verdere vereenvoudiging van de portefeuille en haar beheer.

Doorheen 2024 was 65 % van de verkochte of vervroegde terugbetaalde activa uitgedrukt in euro. De verkochte activa hebben een gemiddelde levensduur van ongeveer 7 jaar.

Begin 2025 verkocht Dexia groep een portefeuille van 390 kredieten aan de Franse en Spaanse openbare sector voor een bedrag van 249 miljoen EUR. De verkoop van deze eerder kleine kredieten kadert binnen het SDP, gericht op operationele vereenvoudiging.

Eveneens te noteren, is de verkoop in 2024 en begin 2025 van de volledige resterende blootstelling op de Tunesische overheid en op de staat Illinois.

Evolutie van de liquiditeit van de Groep

Doorheen 2024 daalde het door de groep Dexia aan haar tegenpartijen van derivaten gestorte netto cash collateral fel, en bedroeg op 31 december 2024 nog 5,9 miljard EUR tegenover 8,9 miljard EUR op 31 december 2023. In combinatie met de afbouw van de portefeuilles, had dit een significante impact op de financieringsbehoefte, die doorheen 2024 met om en bij de 6 miljard EUR afnam, en 37,7 miljard EUR bedraagt op 31 december 2024.

De zorgvuldige voorbereiding van de markt op de intrekking van de banklicentie, liet Dexia toe om zijn lange termijn uitgifteprogramma als niet-bank te lanceren bij het heropenen van de markt begin 2024, met drie publieke uitgiftes van 1,5 miljard EUR, 750 miljoen GBP en 1,5 miljard USD, die zeer positief werden onthaald door de investeerders. Met deze drie transacties sloot Dexia haar lange termijn financieringsprogramma voor 2024 af, mede door de versnelling van het activaverkoopprogramma dat de aanvankelijk voorziene financieringsbehoefte deed afnemen.

Ondanks een volatiele macro-economische context onder meer ten gevolge de politieke situatie in Frankrijk, lanceerde Dexia reeds midden januari 2025 zijn financieringsprogramma en deed drie publieke uitgiftes, een eerste ten belope van 1 miljard USD, een tweede voor een bedrag van 1,75 miljard EUR en een laatste voor 700 miljoen EUR. Met deze laatste transactie werd het financieringsprogramma op lange termijn voor 2025 afgesloten.

Wat de financieringsmix betreft, komen de afgedekte financieringen uit op 2,4 miljard EUR op 31 december 2024 en de financieringen met staatswaarborg vertegenwoordigen 91 % van het financieringsvolume, zijnde 34,5 miljard EUR.

De liquiditeitsreserve bedraagt 14,4 miljard EUR op 31 december 2024, en bleef stabiel ten opzichte van eind 2023. Zij bestaat uit cash en mobiliseerbare effecten en is erop afgestemd de groep Dexia toe te laten gespannen marktomstandigheden het hoofd te bieden.

Evolutie van het bestuur

Op 22 mei 2024 hernieuwde de algemene vergadering van Dexia Holding het bestuurdersmandaat van Pierre Crevits voor een periode van vier jaar. Pierre Crevits CEO van de groep Dexia sinds mei 2020, werd eveneens bevestigd in zijn functies van gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité van Dexia Holding voor een bijkomende periode van vier jaar, die afloopt bij de beëindiging van zijn bestuurdersmandaat na de gewone algemene vergadering van mei 2028. De algemene vergadering benoemde eveneens Filiz Korkmaz als bestuurder van Dexia Holding, voor een periode van vier jaar.

Anderzijds werd beslist om, in de continuïteit van de genomen maatregelen ter vereenvoudiging van de groep Dexia en na de intrekking van de vergunningen voor bank- en beleggingsdiensten van Dexia, de samenstelling van de raad van bestuur te vereenvoudigen door het aantal leden voor Dexia Holding te brengen van 13 naar 10 bestuurders en voor Dexia van 15 naar 10.

Zo verlieten Aline Bec, Bart Bronselaer, Thierry Franck, Véronique Tai, Michel Tison en Koen van Loo de raad van bestuur. Dexia Holding houdt eraan hen van harte te bedanken voor het aanzienlijke werk gerealiseerd tijdens hun mandaat, maar eveneens voor hun toewijding en hun bijdrage aan de resolutie van de groep Dexia. Hun ervaring en expertise in de behandelde onderwerpen hebben het de groep Dexia zeker

mogelijk gemaakt zich snel en succesvol te transformeren, waardoor haar missie tot afbouw kan worden verdergezet in een kader aangepast aan de grootte van de onderneming. Derhalve bestaat de raad van bestuur van Dexia Holding, sinds 22 mei 2024, uit de volgende bestuurders:

- Gilles Denoyel, voorzitter
- Pierre Crevits
- Véronique Hugues
- Giovanni Albanese Guidi
- Anne Blondy-Touret
- Victor Richon

- Alexandre De Geest
- Filiz Korkmazer
- Tamar Joulia-Paris
- Alexandra Serizay

Als gevolg van deze wijziging aan de raad van bestuur, werd ook de samenstelling van de gespecialiseerde comités herzien, met behoud van een solide governance, met name op het vlak van risicobeheer. Het comité der benoemingen en het comité der bezoldigingen zijn samengevoegd. De samenstelling van de gespecialiseerde comités is voortaan de volgende:

Auditcomité	Risicocomité	Comité der benoemingen en bezoldigingen
Alexandra Serizay ⁽¹⁾	Tamar Joulia-Paris ⁽¹⁾	Gilles Denoyel ⁽¹⁾
Tamar Joulia-Paris	Anne Blondy-Touret	Alexandre De Geest
Alexandre De Geest	Filiz Korkmazer	Filiz Korkmazer
Victor Richon	Alexandra Serizay	Victor Richon

(1) Onafhankelijk bestuurder en voorzitter van het comité.

Op 19 maart 2025, keurde de raad van bestuur van Dexia Holding de benoeming van Pascal Gilliard, lid van het directiecomité van Dexia Holding, goed als directeur *ad interim* van de businessline Funding and Markets, na de pensionering van Benoît Debroise op 31 maart 2025. Ter herinnering, op 1 april 2025 bestaat het directiecomité uit Pierre Crevits, CEO, Véronique Hugues, CFO, Giovanni Albanese Guidi, CRO, Pascal Gilliard, directeur Assets en directeur *ad interim* Funding and Markets, en Jean Le Naour, COO.

Véronique Hugues, Giovanni Albanese Guidi, Pascal Gilliard en Jean Le Naour zijn eveneens gedelegeerd algemeen directeur van Dexia. Op dezelfde datum bestaat het uitvoerend comité uit de leden van het directiecomité alsook de directeurs van de supportlines die niet zijn vertegenwoordigd in het directiecomité: Nathalie Bonnecarrère, directeur Human Ressources, Fabienne Carlier, directeur Communication and Investor Relations en Olivier Paring, Secretaris generaal en directeur Transformation.

Financiële resultaten

Continuïteit van de bedrijfsvoering (going concern)

De geconsolideerde financiële staten van Dexia Holding op 31 december 2024 zijn opgesteld volgens de boekhoudregels die gelden in geval van continuïteit van bedrijfsvoering (*going concern*).

Sinds 1 januari 2024 zet Dexia zijn geordende resolutie verder als niet-bank. De intrekking van de vergunningen voor bank- en beleggingsdiensten van Dexia past in de verdere uitvoering van het geordende resolutieplan van de Groep. De intrekking steunt op een gedetailleerde analyse van de impact en de risico's, die heeft aangetoond dat de groep Dexia perfect in staat is om dit resolutieproces buiten de bancaire regelgeving voort te zetten, en niets inboet aan de mogelijkheid van de Groep om dit tot een goed eind te brengen, noch aan de opvolgingskwaliteit van haar portefeuille. In het bijzonder:

- Dexia behoudt de mogelijkheid zich te financieren via de uitgifte van door de Belgische en Franse Staat gewaarborgd schuld papier, waarbij de HQLA Level 1-kwalificatie blijft behouden. Ter herinnering, de Staatsgarantie van Dexia werd in 2022 verlengd met een looptijd van 10 jaar.
- Dexia behoudt eveneens een rechtstreekse toegang tot de clearing houses en de voornaamste handelsplatformen, wat noodzakelijk is voor de voortzetting van zijn geordende resolutie.

Naar aanleiding van de intrekking van de vergunningen van Dexia, bevestigden de ratingbureaus de *senior unsecured* notering van Dexia op een niveau *Investment Grade*.

De verderzetting van de geordende resolutie van de Groep Dexia houdt een zeker aantal veronderstellingen in die als basis dienden voor het aan de resolutie onderliggende businessplan, die werden bijgesteld op basis van de beschikbare elementen op elke afsluitdatum van de rekeningen. Deze hypothesen en resterende zones van onzekerheid, zijn hieronder samengevat:

- Hoewel deze risico's heel proactief worden beheerd, blijft de groep Dexia 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 doorheen de tijd zou kunnen wegen op de liquiditeit en het solvabiliteitsniveau. Ze kan eveneens een impact hebben op de waardering van financiële activa, verplichtingen of derivaten. Dexia blijft ook onderhevig aan beperkingen en onzekerheden verbonden aan zijn bedrijfsmodel, alsook aan de risico's verbonden met het continuïteitsbeginsel, eigen aan het specifieke karakter van Dexia als onderneming in resolutie.
- De voortzetting van de resolutie veronderstelt dat Dexia een rating behoudt op een niveau dat gelijk of hoger is dan *Investment Grade*. Ze veronderstelt eveneens dat Dexia een behoorlijke financieringscapaciteit behoudt via de uitgifte van

door de Belgische en Franse Staat gewaarborgd schuld papier en van het ophalen van afgedekte financieringen.

- Ten slotte zouden resterende onzekerheden rond bijvoorbeeld wijzigingen in de wetgeving of de boekhoudregels over de looptijd van de resolutie van de Groep, het initieel uitgetekende traject nog kunnen beïnvloeden.

Naar aanleiding van de afsluiting van de geconsolideerde rekeningen per 31 december 2024, onderzocht de directie elk van deze hypothesen en onzekerheden.

- Dankzij een zorgvuldige voorbereiding, is de intrekking van de banklicentie van Dexia door de markt goed onthaald, wat de Groep toeliet haar lange termijn uitgifteprogramma van 2024 succesvol uit te voeren. Anderzijds houdt de groep Dexia een gepast bevonden liquiditeitsreserve aan om gespannen marktomstandigheden het hoofd te bieden. Deze reserve bedraagt 14,4 miljard EUR op 31 december 2024.

- In het kader van de voorbereiding van de geconsolideerde financiële staten op 31 december 2024, herzag Dexia Holding de macro-economische scenario's die het gebruikt voor de inschatting van de geraamde kredietverliezen en koos het voor een macro-economisch basisscenario, opgesteld op basis van de meest recente voorspellingen van de Europese Centrale Bank (ECB), dat in december 2024 gepubliceerd werd, aangevuld met de door de nationale centrale banken gepubliceerde scenario's voor zover beschikbaar. Zo heeft de ECB de macro-economische groeiprognozes van de Europese Unie voor de komende drie jaar licht naar beneden bijgesteld. Een gelijkaardige trend wordt waargenomen voor het Verenigd Koninkrijk, gekoppeld aan de stijging van de overheidsuitgaven met de aanpassing van de nieuwe begroting die in het najaar van 2024 is goedgekeurd. De inflatie zal naar verwachting blijven dalen tot 2% in Europa en de Verenigde Staten in 2026 en in het Verenigd Koninkrijk in 2027. De arbeidsmarkten zullen globaal genomen veerkrachtig blijven binnen deze drie zones.

Na rekening te hebben gehouden met al deze elementen en onzekerheden, bevestigt de directie van Dexia Holding dat ze op 31 december 2024 de fundamenteën van de geordende resolutie van de Groep en haar oordeel over de toepassing van de continuïteit van de bedrijfsvoering niet in vraag stellen. Bijgevolg kunnen de geconsolideerde financiële staten worden opgemaakt volgens de regels van toepassing op de continuïteit van de bedrijfsvoering.

Analyse van de geconsolideerde resultatenrekening

Het nettoresultaat bedraagt -248 miljoen EUR over het jaar 2024, tegen -176 miljoen EUR over het jaar 2023.

De nettorentemarge bedraagt 281 miljoen EUR (+326 miljoen EUR in 2023), en stemt overeen met de kosten voor het behoud van activa en het resultaat van de transformatie. De daling met -45 miljoen EUR over 2024 is voornamelijk het

gevolg van de daling van de intrestopbrengsten ten gevolge van de afbouw van de activaportefeuilles, en een stijging van de financieringskosten ten gevolge van de stijging van de intrestvoeten over het boekjaar.

De verliezen uit financiële transacties ten belope van -198 miljoen EUR (-37 miljoen EUR in 2023) omvatten:

- Het resultaat uit het wissel- en handelsbedrijf in effecten en andere financiële instrumenten van -19 miljoen EUR (-15 miljoen EUR in 2023), dat voornamelijk bestaat uit veranderingen in wisselkoers ten belope van +12 miljoen EUR en een negatief resultaat van -31 miljoen EUR op derivaten;
- Het resultaat uit de realisatie van beleggingseffecten en leningen ten belope van -179 miljoen EUR (-22 miljoen EUR in 2023), verbonden met de activaverkoopprogramma's. Dit omvat onder meer het resultaat uit de verkopen van leningen en de afwikkeling van macro-afdekkingstransacties, alsook het resultaat uit de verkoop van effecten, onder meer de gedeeltelijke verkoop van een blootstelling aan de waterdistributiesector uit het Verenigd Koninkrijk.

De kosten bedragen -267 miljoen EUR tegen -384 miljoen EUR in 2023, en wijzen op een uitgesproken daling van -117 miljoen EUR. In 2023 omvatten zij de dotatie aan een voorziening ten belope van -90 miljoen EUR voor het risico op niet-teruggave van het geheel van de betaalde bedragen aan onherroepelijke betalingstoezeggingen (*Irrevocable Payment Commitments*) aan de Gemeenschappelijke Afwikkelingsraad, en een bijdrage aan het Gemeenschappelijke Afwikkelingsfonds van -36 miljoen EUR, waaraan Dexia Holding in 2024 niet langer gebonden is door de intrekking van de vergunningen voor bank- en beleggingsdiensten van de entiteiten van de Groep. De algemene administratieve kosten blijven in 2024 invloed ondervinden van belangrijke niet-recurrente kosten (-74 miljoen EUR). Deze kosten van herstructurering en transformatie zijn voornamelijk gerelateerd aan de resolutiecontext van de groep Dexia Holding en omvatten met name onderzoekskosten betreffende het project tot uitbesteding van bepaalde supportfuncties in 2026.

De waardeverminderingen op de leningen- en effectenportefeuilles bedragen -47 miljoen EUR (-63 miljoen EUR in 2023), zo goed als volledig het gevolg van voorzieningen⁽¹⁾ op de waterdistributiesector in het Verenigd Koninkrijk.

De wijzigingen in voorzieningen voor risico's en kosten met betrekking tot geschillen bedragen +33 miljoen EUR (+5 miljoen EUR in 2023), en omvatten in 2024 een terugname van een voorheen aangelegde voorziening voor geschillen in Nederland. De overige bedrijfsopbrengsten en -kosten ten belope van -39 miljoen EUR (-24 miljoen EUR in 2023) omvatten voornamelijk de kosten verbonden aan de beslechting van verschillende geschillen in Nederland, gedeeltelijk gecompenseerd door de terugname van een voorheen aangelegde voorziening voor een risico van belastingaanpassing betreffende een belasting in Frankrijk.

De uitzonderlijke opbrengsten en kosten ten belope van +22 miljoen EUR (-21 miljoen EUR in 2023) omvatten een winst ten belope van +42 miljoen EUR verbonden aan de verkoop van de lease-activiteiten van de Groep op 1 februari 2024, een opbrengst van +16 miljoen EUR ontvangen in het kader van een schikkingsovereenkomst ter afsluiting van een geschil verbonden aan de verkoop van een filiaal van de Groep in het verleden en alsnog een toevoeging aan voorzieningen voor risico's en kosten van -36 miljoen EUR die de daling van de waarde van de dochteronderneming Dexia Holdings, Inc. weerspiegelt over 2024.

De lasten uit hoofde van de winstbelastingen op het resultaat bedragen -29 miljoen EUR (-3 miljoen EUR in 2023). De lease-entiteiten, verkocht begin 2024, verlaten de fiscale consolidatie op 1 januari 2024 met een impact op de courante belastingen van Dexia Holding Etablissement Stable France ten belope van -22 miljoen EUR, voornamelijk als gevolg van de belasting van eerder geneutraliseerde interne meerwaarden.

(1) Voorzieningen voor niet geïndividualiseerd kredietrisico en waardeverminderingen voor geïndividualiseerd kredietrisico.

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING - BE GAAP - SCHEMA B FORMAAT		
in miljoen EUR	1/01/2024	31/12/2024
Nettorentemarge	326	281
Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten	30	1
Provisies	(5)	(5)
Winst of verlies uit financiële transacties	(37)	(198)
<i>waarvan uit het wissel- en handelsbedrijf in effecten en andere financiële instrumenten</i>	<i>(15)</i>	<i>(19)</i>
<i>waarvan uit de realisatie van beleggingseffecten en leningen</i>	<i>(22)</i>	<i>(179)</i>
Algemene administratieve kosten en afschrijvingen	(384)	(267)
<i>waarvan recurrente algemene kosten</i>	<i>230</i>	<i>(193)</i>
<i>waarvan niet recurrente algemene kosten</i>	<i>154</i>	<i>(74)</i>
Waardeverminderingen op vorderingen	17	0
Waardeverminderingen op effecten	(80)	(47)
Voorzieningen voor risico's en kosten (toevoegingen en terugnames)	5	33
Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten	(24)	(39)
Uitzonderlijke opbrengsten en kosten	(21)	22
Belastingen op het resultaat	(3)	(29)
WINST OF VERLIES VAN HET BOEKJAAR	(176)	(248)

Evolutie van de geconsolideerde balans

Op 31 december 2024 bedraagt het geconsolideerde balans-totaal van Dexia Holding 53,3 miljard EUR, tegen 58,6 miljard EUR per 31 december 2023, zijnde een daling van 5,3 miljard EUR, voornamelijk het gevolg van de afbouw van de activaportefeuilles.

Deze laatste bedraagt inmiddels 25,7 miljard EUR en bestaat voor 18,4 miljard EUR uit obligaties en voor 7,3 miljard EUR uit leningen. Ze omvat blootstellingen aan de Italiaanse overheid en de Europese openbare sector (Spanje, Portugal), evenals de restportefeuilles van Britse, Amerikaanse en Japanse activa.

Aan de activazijde wordt de daling van de balans, bij constante wisselkoersen, voornamelijk verklaard door de afbouw

van de activaportefeuille (-4,6 miljard EUR) en door de daling van het gestorte cash collateral en de marktwaaarde van de derivaten (-3,0 miljard EUR), gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging van de liquiditeitsreserve (+1,4 miljard EUR).

Aan de passivazijde wordt de evolutie van de balans, bij constante wisselkoersen, voornamelijk weerspiegeld door de daling van de omvang van de marktfinancieringen (-5,5 miljard EUR) en van de marktwaaarde van de derivaten (-0,5 miljard EUR), enigszins gecompenseerd door de stijging van het ontvangen cash collateral (+0,5 miljard EUR).

In de loop van het jaar bedroeg de impact van wisselkoersschommelingen op de balans +0,9 miljard EUR, voornamelijk als gevolg van de depreciatie van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar en het Brits pond.

Risicobeheer

Inleiding

In 2024, zette de groep Dexia nieuwe beslissende stappen in de uitvoering van haar resolutie, die leidden tot de intrekking van de vergunningen voor bank- en beleggingsdiensten van Dexia op 1 januari 2024. Sindsdien zet Dexia zijn geordende resolutie dus verder als niet-bank. Voor deze nieuwe fase in haar geordende resolutie, behoudt de groep Dexia een robuust kader voor het beheer en de opvolging van de risico's, en steunt daartoe op een volledige reporting en een veeleisend raamwerk voor risico-appetijt (*Risk Appetite Framework*). Op grond van de overeenkomst voor toezicht ondertekend op 22 december 2023 door de Belgische en Franse Staat en Dexia en Dexia Holding, trad een onafhankelijk comité van toezicht in werking op 1 januari 2024. Het is de opvolger in een rol aangepast aan de nieuwe context, van het bancaire toezicht (zie hoofdstuk 'Informatie over interne en externe controle' van dit jaarverslag).

In een geopolitieke context die gespannen blijft en bevorderlijk is voor een toename van het cyberrisico, handhaaft Dexia Holding, in nauwe samenwerking met zijn IT-partner, een sterke waakzaamheid met betrekking tot cyberbeveiliging. Gezien het toenemend belang van de uitbesteding van bepaalde essentiële diensten, verzekert Dexia Holding zich er eveneens van dat de risico's die met name verband houden met de betrekkingen met de partners en met de toegang tot de marktinfrastructuur zijn opgenomen.

Zo worden de uitbestedingscontracten van dichtbij gevolgd door onder meer de indicatoren van het *Risk Appetite Framework*.

Anderzijds is de uitvoering van het uitbestedingsproject met EY wat betreft de outsourcing van de productieactiviteiten, in het bijzonder de productie van de boekhouding en de risico-indicatoren, en met BlackRock voor de uitbesteding van de analyse van het marktrisico van de Groep, het beheer van haar middle- en backoffices markten en een deel van haar boekhouding, onderworpen aan een specifieke opvolging, vooral vanuit het oogpunt van operationeel risico.

Globaal genomen mogen de operationele risico's nooit een significante invloed hebben op het vermogen van Dexia om zijn liquiditeit op korte termijn of zijn solvabiliteit te beheren, noch mogen zij de bedrijfscontinuïteit in gevaar brengen.

Het kader voor het beheer van risico's

Het apparaat voor risicobeheer steunt onder meer op een stevig intern bestuur, alsook op een verklaring van risico-appetijt (*Risk Appetite Statement* – RAS), een kader voor risico-appetijt (*Risk Appetite Framework* – RAF) en aangepaste opvol-

gingsindicatoren, die een nauwgezette monitoring toelaten van de solvabiliteits- en liquiditeitsrisico's, alsook van het operationeel risico en het ALM-beheer, op basis van nauwkeurige indicatoren.

Interne governance

Het beleid van de groep Dexia inzake risico's wordt gedefinieerd en gecontroleerd door de raad van bestuur.

De opdracht van de divisie Risk bestaat in het implementeren van de strategie van de Groep inzake de opvolging en het beheer van de risico's, en in het uitvoeren van onafhankelijke en geïntegreerde risicometingen. De divisie Risk identificeert en zorgt voor de opvolging van de risico's waaraan de Groep wordt blootgesteld. Desgevallend waarschuwt ze op proactieve wijze de bevoegde comités en stelt ze corrigerende maatregelen voor. De divisie Risk beslist in het bijzonder over het bedrag aan voorzieningen dat noodzakelijk wordt geacht voor het dekken van de risico's waaraan de Groep wordt blootgesteld.

Het risicocomité, opgericht binnen de raad van bestuur, staat in voor de strategie en de validatie van het tolerantieniveau inzake zowel bestaande als toekomstige risico's, zoals gedefinieerd door de raad van bestuur. Het helpt de raad van bestuur met het toezicht over de uitvoering van deze strategie.

Het directiecomité van zijn kant is verantwoordelijk voor de uitvoering van de verschillende beleids- en richtlijnen rond de strategie van de Groep inzake risico's. Om de operationele werking van Dexia Holding te vergemakkelijken, werd een systeem voor de overdracht van bevoegdheden van het directiecomité ingevoerd. Zo delegeert het directiecomité zijn beslissingsbevoegdheid voor:

- Verrichtingen die kredietrisico's meebrengen, aan een transactiecomité;
- Verrichtingen inzake balansbeheer aan een ALCO-comité;
- Marktverrichtingen aan een comité marktrisico's.

De divisie Risk werkt de beleidslijnen inzake risico's uit en maakt haar aanbevelingen over aan het directiecomité en de subcomités. Ze zorgt voor de opvolging en het operationele beheer van de risico's onder toezicht van deze comités.

Op 31 december 2024 wordt het uitvoerend comité van de divisie Risk geleid door de Chief Risk Officer en is elk departement binnen dit comité vertegenwoordigd.

Dit comité komt wekelijks samen om de strategieën en de beleidslijnen inzake risicobeheer, evenals de belangrijkste interne rapporten te herzien voordat ze buiten de divisie verspreid worden. Het is bovendien verantwoordelijk voor de validatie van de methodologieën voor het aanleggen van collectieve voorzieningen en de algemene organisatie van de divisie. Ten slotte zorgt het ook voor de opvolging van de kernthema's in verband met de boekhoudcontrole en compliance.

Het is eveneens belast met de opvolging van de modellen (ontwikkelingen, herziening, back testing, stress testing) op voorstel van de teams die instaan voor het beheer van de risicomodellen, de kwantificering en de opvolging van wanbetalingen, en van het team marktrisico. Het informeert het directiecomité en het risicocomité geregeld over het gebruik van de modellen en hun ontwikkelingen en/of moeilijkheden als die zich voordoen.

De organisatie en de operationele werking van de divisie steunen eveneens op andere comités, waarvan de bevoegdheden worden geregeld door een delegatiesysteem, afgestemd op de aard van de risico's waaraan de Groep wordt blootgesteld.

Risk Appetite Statement

Overeenkomstig haar verklaring van risico-appetijt (*Risk Appetite Statement* – RAS) en in het kader van de continuïteit van de bedrijfsvoering (zie hoofdstuk 'Financiële resultaten' van dit jaarverslag), streeft Dexia Holding ernaar haar balans te beheren op een geordende wijze tot aan de uitdoving van de portefeuille, zonder herkapitalisatie, en zich ervan te vergewissen liquiditeit aan te houden in het kader van aanneembare neerwaartse scenario's. Zo wenst Dexia Holding een kapitaalniveau aan te houden dat toelaat een tekort te wijten aan aanneembare neerwaartse scenario's of concentratieschokken te vermijden.

Inzake liquiditeit behoudt Dexia Holding een passende overlevingshorizon zelfs in stresssituaties, met behoud van een gepaste liquiditeitsreserve.

De groep Dexia wenst eveneens de notering op lange termijn van Dexia te behouden op een niveau *Investment Grade*.

Anderzijds is de continuïteit van de bedrijfsvoering een sleutelvereiste voor de verderzetting van de geordende resolutie. Bijgevolg:

- Worden de operationele risico's zodanig beheerd dat ze op korte termijn geen significante invloed kunnen uitoefenen op de beschikbare liquiditeitsreserves noch op het kapitaal.
- Heeft Dexia Holding als doel de sleutelcompetenties binnen de organisatie te houden via het opzetten van een aan de situatie van de Groep aangepast HR-systeem.
- Streeft de uitbesteding van een deel van de activiteiten van Dexia Holding het verzekeren van het bedrijfsmodel en de continuïteit van de bedrijfsvoering na.

Risk Appetite Framework

Het *Risk Appetite Framework* (RAF) opgezet in 2016 werd bijgewerkt na de intrekking van de vergunningen voor banken beleggingsdiensten van Dexia op 1 januari 2024, met als doel het beheer van de geordende resolutie in termen van opvolging van de solvabiliteit, de liquiditeit en de operationele continuïteit, te kaderen buiten de bancaire regelgeving. Wat de solvabiliteit betreft, laten de indicatoren toe de kapitaal-toereikendheid over de resterende looptijd in een plausibel stress-scenario te verzekeren. De liquiditeitsindicatoren leggen de nadruk op het liquiditeitsrisico op korte en lange termijn. Wat het operationeel risico betreft, ligt de nadruk op de risico's verbonden met de human resources en met de uitbesteding. Het RAF omvat een verklaring van risico-appetijt (*Risk Appetite Statement* – RAS), kwalitatieve en kwantitatieve risico-limieten, een overzicht van de rollen en de verantwoordelijkheden van de organen en de functies die toezicht houden op de uitvoering en de opvolging.

Het wordt geregeld opgevolgd en minstens jaarlijks herzien om rekening te houden met elke nieuwe strategische of operationele ontwikkeling. Een geconsolideerde boordtabel wordt voorgelegd aan het risicocomité en de raad van bestuur om de drie maanden, met de bedoeling de belangrijkste risico-indicatoren nauwlettend te volgen en de beslissingsorganen van Dexia Holding in te lichten. Het comité van toezicht heeft eveneens toegang tot deze driemaandelijkse boordtabel.

Stress tests

Dexia Holding houdt verschillende scenarioanalyse- en stresstesttoefeningen volgens een transversale en geïntegreerde benadering van het risicobeheersproces. Ze hebben als doel mogelijke kwetsbaarheden bloot te leggen en gelijktijdig, bij een ongunstige schoksituatie, bijkomende verliezen, bijkomende behoeften aan liquiditeiten of de impact op het kapitaal tot de vervaldag, met de nadruk op de korte en middellange termijn in te schatten.

Zo wordt een uitgebreid stresstestprogramma geïmplementeerd om een samenhangend verband tussen de verschillende soorten stress te garanderen, meer bepaald markt, krediet en liquiditeit.

Een reeks specifieke stresstests inclusief gevoeligheidsanalyses en scenarioanalyses en gebaseerd op macro-economische scenario's die crisissituaties simuleren, en op experts scenario's, wordt jaarlijks uitgevoerd in het kader van de *annual solvency review*. Deze stresstests worden elk kwartaal bijgewerkt volgens de voor de groep Dexia meest van belang zijnde scenario's. De *annual solvency review* wordt gedocumenteerd en onderworpen aan een onafhankelijke beoordeling door de afdelingen Validatie en Interne audit in voorkomend geval.

In de specifieke context van 2024 zijn specifieke scenario's toegepast rekening houdend met de toegenomen geopolitieke en monetaire druk. Deze stresstests zijn gebaseerd op het centrale macro-economische scenario van de Europese Centrale Bank (ECB) en de nationale banken van december 2024. Het neerwaartse scenario van de Europese bankenautoriteit (EBA) van 2023 werd eveneens geëvalueerd en gecombineerd met ongunstige renteontwikkelingsscenario's. Deze scenario's zijn vergeleken met historische scenario's. De in 2024 uitgevoerde testen door Dexia Holding zijn:

- Specifieke kredietstresstests voor de belangrijkste activaklassen. De kredietblootstellingen per activaklasse maakten het voorwerp uit van jaarlijkse gevoeligheidstests, macro-economische scenario's, historische scenario's van economische vertraging, klimaatstress-scenario's en experts scenario's. De impact op de risicokost en de liquiditeitsbuffer werden geanalyseerd. De resultaten van de stresstests werden vergeleken met de resultaten van de *Value at Risk*-benadering (VaR) op het kredietrisico. Er werden eveneens specifieke analyses van de gevoeligheid voor de milieurisico's uitgevoerd.
- 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.
- Liquiditeitsstresstests, waarmee de bijkomende liquiditeitsbehoeften kunnen worden geraamd.

• Operationele risicostresstests, gebaseerd op de analyse van de frequentie en de ernst van de operationele incidenten, aangevuld met 'experten scenario'-analyses, die informatica-, human resources- en uitbestedingsgerelateerde risico's dekken. Deze verschillende risicocategorieën worden gestuurd in het kader van het *Risk Appetite Framework*.

- Het **Default committee** stuurt de tegenpartijen in default aan, in lijn met de regels binnen de Groep;
- Het **Rating committee** ziet erop toe dat de interne-ratingprocessen in overeenstemming zijn met de vastgelegde principes.

Risicomonitoring

Kredietrisico

Het kredietrisico is het potentiële verlies, belichaamd door het waardeverlies van een actief of door wanbetaling, dat Dexia Holding zou kunnen lijden als gevolg van de verslechtering van de solvabiliteit van een tegenpartij. Het departement Centra voor kredietanalyse werkt het beleid van Dexia Holding uit op het vlak van het kredietrisico, met onder meer het toezicht op de ratingprocessen van de tegenpartijen, de analyse van de kredietdossiers en de opvolging van de bestaande posities. Het bepaalt ook de specifieke voorzieningen die elk kwartaal bij de afsluiting van de rekeningen worden voorgesteld. Parallel aan het risicocomité, het directiecomité en het transactiecomité komen de volgende drie comités elk kwartaal bijeen:

- Het **Watchlist committee** volgt de activa die als 'gevoelig' worden beschouwd en onder toezicht worden geplaatst. Het bepaalt eveneens het bedrag aan specifieke voorzieningen op de betrokken blootstellingen;

Blootstelling aan het kredietrisico

Sinds de intrekking van de banklicentie van Dexia op 1 januari 2024, is de groep Dexia niet langer onderworpen aan de prudentiële vereisten van toepassing op kredietinstellingen en is bijgevolg de EAD aangepast van een maatstaf gebaseerd op elementen uit de COREP reporting, naar een maatstaf die beter is aangepast aan de specificiteit van een entiteit in geordende resolutie die optreedt buiten het bancaire reglementaire kader. De door Dexia Holding gebruikte definitie van de EAD staat in toelichting VIII.2. bij de geconsolideerde rekeningen van dit jaarverslag. Op 31 december 2024 bedroeg de blootstelling aan het kredietrisico van Dexia Holding 42,7 miljard EUR. De blootstelling bestaat voor 15,5 miljard EUR uit leningen en voor 24,5 miljard EUR uit obligaties. Ze is voornamelijk toegepast op Italië (28,1 %), het Verenigd Koninkrijk (22,5 %) en Frankrijk (15,5 %). Op 31 december 2024 blijft het overgrote deel van de blootstellingen geconcentreerd op de lokale openbare sector en de overheden (65,3 %), wat de historische activiteit van Dexia Holding weerspiegelt. De kredietkwaliteit van de portefeuille van Dexia Holding blijft goed, met 90 % van de blootstellingen geclassificeerd als *Investment Grade* op 31 december 2024.

SECTORALE BLOOTSTELLING VAN DE GROEP OP BEPAALDE LANDEN PER 31 DECEMBER 2024

	Totaal	Lokale openbare sector	Overheden	Financiële instellingen	Project- en bedrijfsfinancieringen	ABS/MBS	Andere
in miljoen EUR							
Italië	11 992	4 985	6 352	649	-	-	5
Verenigd Koninkrijk	9 587	4 461	-	111	3 905	1 110	-
Frankrijk	6 614	891	2 384	1 986	1 231	-	123
Verenigde Staten	3 339	558	-	2 251	530	-	-
België	2 735	-	2 620	96	10	-	10
Portugal	1 988	45	1 920	-	23	-	-
Japan	1 776	1 622	-	154	-	-	-
Spanje	1 760	1 176	264	31	284	6	-
Australië	1 063	160	-	220	683	-	-
Ierland	557	-	-	557	-	-	-
Duitsland	518	-	-	461	58	-	-
Andere landen	765	69	388	8	108	-	192
TOTAAL	42 694	13 967	13 927	6 524	6 830	1 116	329

SECTORALE BLOOTSTELLING VAN DE GROEP NAAR NOTERING PER 31 DECEMBER 2024

	Total	AAA	AA	A	BBB	NIG ¹	D	Geen rating
in miljoen EUR								
Lokale openbare sector	13 967	488	561	2 661	7 486	2 664	104	2
Overheden	13 927	5 003	-	652	8 273	-	-	-
Financiële instellingen	6 524	-	-	5 863	636	21	-	5
Projectfinancieringen	3 753	-	-	239	2 651	621	242	-
Bedrijven	3 078	-	-	-	2 685	4	379	10
ABS/MBS	1 116	-	1 003	54	-	59	-	-
Andere (incl. particulieren, KMO, zelfstandigen)	328	109	-	-	-	-	6	214
TOTAAL	42 694	5 600	1 564	9 468	21 732	3 368	731	231

(1) Non investment Grade

Verbintenissen van de groep Dexia rond centrale overheden

De verbintenissen van de groep Dexia rond overheden hebben vooral betrekking op Italië en, en in mindere mate op België, Frankrijk en Portugal.

De blootstelling van de groep Dexia op de Italiaanse Staat bedraagt 6,4 miljard EUR op 31 december 2024.

In het licht van de geuite wens om een relatief voorzichtig fiscaal beleid te handhaven, blijven de markten kalm over de rechtse coalitie onder leiding van premier Giorgia Meloni. Het renteververschil tussen Italiaanse en Duitse tienjarige obligaties is in 2024 met 52 basispunten afgenomen, de beste prestatie in de eurozone.

Het uitstaande bedrag van de groep Dexia op de Belgische Staat bedraagt 2,6 miljard EUR op 31 december 2024. Na de nationale verkiezingen in juni was België traag met het vormen van een federale regering, wat de moeilijkheden weerspiegelt die de beoogde coalitie ondervindt bij het bereiken van overeenstemming over de manier waarop de schulden kunnen worden afgebouwd. Echter, met minder vrees van de markten over de begrotingsconsolidatie, is het renteververschil tussen Belgische en Duitse obligaties met een looptijd van 10 jaar in 2024 met slechts 3 basispunten toegenomen, waarbij het rendement op 10 jaar 2,98 % bedraagt.

Het uitstaande bedrag van de groep Dexia op de Franse Staat bedraagt 2,4 miljard EUR op 31 december 2024. De vervroegde verkiezingen in Frankrijk leidden tot een verdeelde *Assemblée nationale*, waardoor de fiscale consolidatie nog moeilijker wordt. Dit woog op het vertrouwen, de consumptie en vooral op de investeringen, en duwde de obligatierente scherp omhoog. Het renteververschil tussen Franse en Duitse tienjarige obligaties nam in 2024 met 30 basispunten toe, waarbij het rendement op de tienjarige OAT steeg tot 3,20%. Het uitstaande bedrag van de groep Dexia op de Portugese Staat bedraagt 1,9 miljard EUR op 31 december 2024. Terwijl Portugal zijn betere prestaties op begrotings- en economisch vlak voortzette, bleven de door de staat uitgegeven obligaties goed evolueren. Het renteververschil tussen Portugese en Duitse tienjarige obligaties is in 2024 met 15 basispunten afgenomen.

Verbintenissen van de groep Dexia rond de lokale openbare sector

Rekening houdend met de historische activiteit van Dexia Holding als lener aan lokale besturen, heeft de lokale openbare sector een groot aandeel in de blootstelling, die zich vooral concentreert in de landen van West-Europa (Verenigd Koninkrijk en Italië) en in Japan.

Als gevolg van de activaverkoopprogramma's die in 2024 werden gestart en dankzij de natuurlijke afschrijving van de portefeuille, is de blootstelling van de groep Dexia aan de Franse en Spaanse openbare sector in de loop van het jaar scherp gedaald tot respectievelijk 0,9 miljoen EUR en 1,2 miljoen EUR.

Italië

Op 31 december 2024 bedraagt de blootstelling van de groep Dexia aan de Italiaanse openbare sector 5 miljard EUR, waarvan het grootste deel betrekking heeft op de regio's (52 %) en de gemeenten (33 %).

De openbare sector is sterk gereguleerd door de Italiaanse centrale overheid, die de doelstellingen van de begrotingsconsolidatie definieert, de risico's beperkt en hun financiële prestaties bewaakt. De centrale overheid definieert eveneens het niveau van de beschikbare middelen om

de belangrijkste verantwoordelijkheden te financieren, zoals gezondheidszorg voor regio's met een gewone status, die ongeveer 80 % van de bedrijfsopbrengsten vertegenwoordigen. De belangrijke financiële steun tijdens de pandemie en meer recentelijk, de maatregelen om de stijgende inflatie en de energiekosten te compenseren, benadrukken de financiële banden tussen de lokale autoriteiten en de centrale overheid. Sinds begin 2021 voeren de regio's uitgebreide investeringsplannen uit, gebruikmakend van de EU- en de staatsfondsen. De EU-programmering voor 2021-2027 omvat ongeveer 75 miljard EUR, waarvan 57 % afkomstig is van EU-middelen. Regionale investeringen in Italië zullen worden ondersteund door de instroom van middelen van de Europese Unie van de nieuwe generatie, voornamelijk in de vorm van subsidies. De investeringsuitgaven zullen waarschijnlijk hoog blijven tot het einde van het programma in 2026, omdat een groot deel van de middelen nog niet is uitgegeven (80% eind 2023).

Specifiek voor de gemeenten wordt ongeveer 2,6 miljard EUR uitgetrokken voor verschillende maatregelen. Bovendien werden 940 miljoen EUR toegekend aan het milieubeleid in 2022 en ook in 2023. Dit bedrag zou de volgende jaren stelselmatig moeten toenemen.

Voor dichtbevolkte provincies en steden is voorzien in 4,3 miljard EUR voor buitengewone onderhoudswerken, veiligheidsmaatregelen, nieuwbouw, de verhoging van de energie-efficiëntie en de bekabeling in scholen. Deze middelen zouden worden uitbetaald tussen 2024 en 2036.

Verenigd Koninkrijk

Op 31 december 2024 bedraagt de blootstelling van de groep Dexia aan de Britse lokale besturen 4,5 miljard EUR. Het merendeel van de portefeuille vertoont een goede kredietkwaliteit. De laatste jaren is de financiële situatie van de Britse lokale besturen evenwel verslechterd door de gezondheidscrisis en de terugval van de economie in het Verenigd Koninkrijk.

De Britse lokale besturen zijn sterk gecentraliseerd. Hun voornaamste financieringsbronnen zijn de woningbelasting (*council tax*), de belastingheffingen voor bedrijven (*retained business rates*) en de overheidstransfers.

De voorbije tien jaar hebben de opeenvolgende regeringen de wijze van financiering van de lokale besturen gewijzigd. Dit heeft geleid tot een afname van de overheidsoverdrachten en een toename van de afhankelijkheid van de lokale besturen van lokaal gegenereerde inkomsten. Deze laatste laten niet altijd toe om de daling van de overdrachten van de centrale overheid te compenseren, wat het uitbalanceren van de begroting van de lokale besturen bemoeilijkt.

We dienen te benadrukken dat de Britse lokale besturen bij wet een evenwichtige begroting moeten hebben. Als dat niet zo is, moet de financieel directeur een officiële mededeling verspreiden op grond van artikel 114 van de *Local Government Finance Act 1988*, waardoor alle niet-essentiële uitgaven worden opgeschort. Sinds 2020 werd een toename van het aantal aangiften op grond van artikel 114 vastgesteld, ook binnen de portefeuille van Dexia. Aangezien de sector sterk gecentraliseerd is en door de regering strikt gecontroleerd wordt, zou de negatieve impact op de kredietkwaliteit van de sector in zijn geheel bijgevolg beperkt moeten blijven.

Verbintenissen van de groep Dexia rond project- en bedrijfsfinanciering

De portefeuille van project- en bedrijfsfinancieringen bedroeg 6,8 miljard EUR op 31 december 2024.

Deze portefeuille bestaat voor 55 % uit projectfinancieringen, en het saldo uit financieringen aan grote ondernemingen, zoals financieringen van overnames, handelstransacties of bedrijfsobligaties.

De portefeuille is van goede kwaliteit: 77 % van de projectfinancieringen en 87 % van de financieringen aan grote ondernemingen noteren *Investment Grade*.

Inzake geografische spreiding vertegenwoordigt het Verenigd Koninkrijk ongeveer 57 % van de portefeuille van projectfinancieringen en grote ondernemingen.

De moeilijkheden die zich in 2023 hebben voorgedaan bij een deel van de waterdistributiesector in het Verenigd Koninkrijk zijn in 2024 toegenomen. Deze sector vertegenwoordigt een omloop van 1,5 miljard EUR, waarvan twee derden een interne rating binnen het BBB-bereik optekenen. De sector wordt nauwlettend opgevolgd door de teams van de groep Dexia.

Verbintenissen van de groep Dexia rond financiële instellingen

De verbintenissen van de groep Dexia aan de financiële instellingen bedroegen 6,5 miljard EUR op 31 december 2024.

De stabiliteit van het Europese banksysteem bleef in 2024 over het algemeen behouden, maar nog steeds hebben de hoge rentetarieven een impact gehad op de winstgevendheid van de banken, geaccentueerd door de zwakke groei in Europa, die onder meer werd gekenmerkt door geopolitieke spanningen.

Na de turbulentie van 2023 is er enige stabiliteit herwonnen, maar er blijven risico's bestaan, met name als gevolg van de gedeeltelijke inversie van de rentecurve, de zwakke vraag naar kredieten en de gematigde verslechtering van de kwaliteit van de activa.

Verbintenissen van de groep Dexia rond kredietherverzekeraars

De voorgestelde blootstellingen weerspiegelen het bestaan van eventuele garanties niet (in tegenstelling tot voorgaande jaren waar het concept van reglementaire substitutie van toepassing was). Dexia Holding profiteert echter van garanties op een deel van haar portefeuille, met uitstaande bedragen van 5,1 miljard EUR gegarandeerd door kredietherverzekeraars, waaronder 4,1 miljard EUR door kredietherverzekeraars met een *Investment Grade*-rating.

Kwaliteit van de activa

(in miljoen EUR)	31/12/2024
Activa die een specifieke waardevermindering hebben ondergaan	738
Specifieke waardeverminderingen	213
Afdeckingsratio	29 %
Collectieve voorzieningen	67

Op 31 december 2024 bedragen de activa die een specifieke waardeverminderingen hebben ondergaan 738 miljoen EUR.

Op 31 december 2024 bedragen de voorzieningen voor niet-geïndividualiseerd kredietrisico (collectieve voorzieningen) 67 miljoen EUR, opgesplitst in 26 miljoen EUR op tegenpartijen opgevolgd in de *Watchlist* exclusief dubieuze tegenpartijen en 41 miljoen EUR op tegenpartijen die deel uitmaken van de gevoelige sectoren. Op dezelfde datum bedragen de waardeverminderingen voor geïndividualiseerd kredietrisico (specifieke waardeverminderingen) 213 miljoen EUR.

Bijgevolg bedraagt de dekkingratio 29 % op 31 december 2024.

De moeilijkheden die zich in 2023 hebben voorgedaan bij een deel van de waterdistributiesector in het Verenigd Koninkrijk zijn in 2024 toegenomen. Rekening houdend met de verslechtering van de sector, heeft Dexia Holding de collectieve voorzieningen en de specifieke waardeverminderingen aangepast, en bedragen deze op 31 december 2024 gezamenlijk 138 miljoen EUR.

Herziening van de macro-economische scenario's en de gevoelige sectoren

Gelet op de evolutie van de macro-economische context in 2024, heeft Dexia Holding de gekozen hypothesen en uitgevoerde ramingen voor het opstellen van de geconsolideerde financiële staten op 31 december 2024 veranderd. In het bijzonder speelt het macro-economische scenario een belangrijke rol in de gerichte (*point-in-time*) en prospectieve (*forward looking*) maatregelen van de PD- en LGD-modellen die bij wanbetaling gebruikt worden voor de waardering van de verwachte kredietverliezen. In deze context herzag Dexia Holding haar macro-economische scenario's op basis van prognoses die zijn gepubliceerd door de Europese Centrale Bank (ECB) in december 2024 of door de nationale toezichhouders indien beschikbaar.

Eind december 2024 heeft de ECB haar prognoses voor de gemiddelde groei van het reële bbp voor de komende drie jaar licht naar beneden bijgesteld: in 2025 bedroeg de groei 1,1 %, alvorens te stijgen naar 1,4 % in 2026 en zich te stabiliseren op 1,3 % in 2027. De Bank of England verwacht een gemiddelde groei van het reële bbp van 1,5 % in 2025 en 1,25 % in 2026 en 2027, gekoppeld aan de stijging van de overheidsuitgaven als gevolg van de aanpassing van de nieuwe begroting waarover in het najaar van 2024 is gestemd. De Fed bevestigt haar jaarlijkse prognoses met een bbp-groei van ongeveer 2 % per jaar voor de komende drie jaar. Verwacht wordt dat de inflatie zal blijven dalen en vanaf 2026 in Europa en de Verenigde Staten 2 % zal bereiken. Dit streefcijfer zal voor het Verenigd Koninkrijk pas in 2027 worden bereikt. De arbeidsmarkten zouden in alle drie de zones over het algemeen veerkrachtig moeten blijven.

De groep Dexia besteedt bijzondere aandacht aan gevoelige sectoren, met name sectoren die getroffen zijn door huidige of vroegere crisissen. Dit betreft met name de Engelse waterdistributiesector, verzwakt door aanzienlijke investeringsbehoeften en strictere regelgeving, de lokale opnbare sector, de infrastructuur, de Franse particuliere gezondheidszorgsector en de Engelse ziekenhuissector. Opgemerkt moet worden dat bepaalde actoren die door klimaatrisico's worden getroffen, in gevoelige sectoren zijn geïntegreerd.

Op 31 december 2024 bedraagt vertegenwoordigen deze gevoelige sectoren een blootstelling van 7,5 miljard EUR op een totaalbedrag van 42,7 miljard EUR.

Marktrisico

Het marktrisico staat voor de blootstelling van de groep Dexia aan de schommelingen van de marktparameters zoals de rentevoeten of de wisselkoersen. Het renterisico omvat een algemeen renterisico en een specifiek renterisico dat te maken heeft met de krediettegenpartij. Dat laatste vloeit voort uit de schommelingen van de credit spreads van een specifieke emittent binnen een bepaalde ratingklasse. Het wisselrisico staat voor een potentiële waardevermindering van de activa als gevolg van schommelingen van de wisselkoersen van vreemde munten t.o.v. de euro, de referentiemunt voor de

rekeningen van Dexia Holding. De rente- en wisselrisico's van de posities van de bancaire portefeuille zijn opgenomen in het transformatierisico.

Het beleid en het beheer van het marktrisico gebeuren door het directiecomité. Om het operationele beheer van Dexia Holding te vergemakkelijken, werd een delegatiesysteem opgezet naar:

- Het **Market risk committee** dat verantwoordelijk is voor de marktrisicogovernance en -normen. Het bepaalt de risicolimieten op basis van het algemene kader van het beleid van de groep Dexia, analyseert de resultaten en de risicoposities, en keurt de methoden van risicometing goed. Dit comité komt maandelijks bijeen.
- Het **Valuation and collateral monitoring committee** dat elke maand bijeenkomt om de indicatoren over het collateral management te analyseren, om te beslissen over de te ondernemen acties bij aanzienlijke waarderingsverschillen en om de waardering van de gestructureerde producten op te volgen. Onder leiding van het directiecomité en de gespecialiseerde risicocomités zorgt de afdeling Marktrisico voor de identificatie, de analyse en de monitoring van de risico's en de resultaten (inclusief de waardering van de financiële instrumenten) van de marktactiviteiten.

Meting van het risico

De beoordeling van de marktrisico's binnen Dexia Holding steunt hoofdzakelijk op de combinatie van twee meetindicatoren, die aanleiding geven tot het gebruik van limieten.

- De *Value at Risk* (VaR) meet het verwachte potentiële verlies binnen een betrouwbaarheidsinterval van 99 % over een termijn van tien dagen. Dexia Holding steunt op een parametrische VaR om het marktrisico te meten in de diverse activiteiten en portefeuilles. De methode van deze VaR is gebaseerd op een normale verdeling van de rendementen van de risicofactoren terwijl de historische VaR rechtstreeks gebaseerd is op de historie van portefeuillerendementen.
- Per type van activiteit worden limieten gehanteerd in termen van posities, vervaldagen, markten en toegestane producten. Ze zorgen voor samenhang tussen de algemene risicolimieten en de door de frontoffice gebruikte operationele drempels. Het apparaat voor risicobeheer wordt vervolledigd door stress tests, die gebeurtenissen opnemen die buiten het waarschijnlijkheidskader vallen van de technieken voor het meten van de VaR. De diverse hypothesen van deze neerwaartse scenario's worden geregeld herzien en geactualiseerd. De geconsolideerde resultaten van de stress tests en de overeenkomstige analyse worden elk kwartaal voorgelegd aan het risicocomité.

Blootstelling aan het marktrisico

De portefeuille van tradingderivaten van Dexia Holding bestaat uit drie groepen van activiteiten:

- Verrichtingen opgestart als gevolg van de handel in financiële instrumenten voor de datum van geordende resolutie van de groep Dexia, voor het merendeel gedekt in back-to-back;
 - Verrichtingen met het oog op het indekken van risico's die voortkomen uit desinvesteringen of activaverkopen in het kader van het geordende resolutieplan;
 - Operaties gericht op het beheren van de voorwaarden voor exit of herstructurering van bepaalde Legacy-activa
- De belangrijkste risicofactoren van de portefeuille van tradingderivaten zijn:
- Het renterisico, in het bijzonder op de eurozone, de dollarzone en Brits pond;
 - Het basisrisico van de valutaswaps (*cross currency basis swap*);

- Het basisrisico BOR-OIS in eenzelfde munt;
- Het inflatierisico;
- Het operationeel risico, in het bijzonder via swaptionportefeuilles.

De waarde-aanpassingen (CVA, FVA) en de veranderingen ervan zijn niet opgenomen in het model van de VaR, maar in de stress-scenario's.

De portefeuille van economische afdekkingsderivaten van Dexia Holding omvat balansbeheertransacties die deel uitmaken van het geordende resolutiebeleid van Dexia Holding en die volgens de Belgische normen geen aanleiding kunnen geven tot erkenning als boekhoudkundige afdekking.

De belangrijkste risicofactoren van de portefeuille van economische afdekkingsderivaten zijn:

- Het renterisico in Brits pond;
- Het basisrisico van de valutaswaps (*cross currency basis swap*);
- Het inflatierisico.

Value at Risk (VaR)

De VaR van de portefeuilles tradingderivaten wordt voorgesteld in de onderstaande tabel. Eind december 2024 bedroeg het totale VaR-verbruik 12 miljoen EUR, tegen 2,3 miljoen EUR eind 2023.

VALUE AT RISK VAN DE PORTEFEUILLES VAN TRADINGDERIVATEN

(in miljoen EUR) VaR (10 dagen, 99 %)	2023	2024
Gemiddelde	2,3	14,2
Einde periode	2,3	12,0
Maximum	4,6	40,8
Minimum	1,4	1,5

De uitvoering van operaties gericht op het beheren van de voorwaarden voor exit of herstructurering van bepaalde Legacy-activa leidde tot een aanzienlijke maar tijdelijke stijging van het VaR-verbruik in 2024. Dit verbruik was onderworpen aan verscherpt toezicht door de divisie Risk.

De details van de VaR van de portefeuille van economische afdekkingsderivaten worden weergegeven in de onderstaande tabel. Eind december 2024 bedraagt het totale verbruik in VaR 7,3 miljoen EUR vergeleken met 12,9 miljoen EUR eind 2023 (pro-forma).

VALUE AT RISK VAN DE PORTEFEUILLES VAN ECONOMISCHE AFDEKKINGSDERIVATEN

(in miljoen EUR) VaR (10 dagen, 99 %)	2023	2024
Gemiddelde	6,4	11,5
Einde periode	12,9	7,3
Maximum	13,3	15,1
Minimum	1,2	7,2

Transformatierisico en liquiditeitsrisico

Het transformatierisico ontstaat wanneer activa geherfinancierd worden met financieringsbronnen met een andere looptijd, een andere indexering of in een andere munt. Daartoe behoren ook de structurele risico's van de financiering van participaties met een eigen vermogen in vreemde munten.

Het liquiditeitsrisico meet het vermogen van Dexia Holding om het hoofd te bieden aan haar huidige en toekomstige liquiditeitsbehoeften, zowel in verwachte situaties als bij een verslechtering, op basis van diverse neerwaartse scenario's. Het beheersbeleid van de groep Dexia op vlak van het activa-verplichtingen risico (ALM) is erop gericht het liquiditeitsrisico zoveel mogelijk te beperken en de blootstelling aan rente- en wisselkoersrisico's te beperken. Het beheer van het transformatierisico wordt uitgevoerd door het team *Financial strategy* van de divisie Finance. De beheeracties worden beoordeeld en gevalideerd door het ALCO-comité, op voordracht van het directiecomité. Binnen de divisie Risk definieert een specifiek team ALM Risk het risicokader waarbinnen het beheer kan worden gevoerd. Het valideert de modellen die worden gebruikt voor het effectieve beheer van dat risico, volgt de blootstellingen op en gaat na of ze beantwoorden aan de vastgelegde principes. Dit ALM Risk team bepaalt voorts de stresshypotheses die moeten worden toegepast op de diverse risicofactoren, stelt de niveaus van risicoaanvaarding voor.

Beheer van het rente- en wisselrisico

Meting van het renterisico

Het renterisico wordt gemeten aan de hand van gevoeligheden. De risicogevoeligheidsmetingen weerspiegelen de blootstelling van de balans aan een parallelle beweging van 1 % op de rentecurve. De gevoeligheid van de huidige nettowaarde van de gemeten blootstellingen in opgelopen intresten ten gevolge van een rentebeweging vormt de voornaamste indicator voor de risicometing en voor het vastleggen van de limieten en de opvolging van de risico's. De globale en gedeeltelijke gevoeligheden per tijdsinterval zijn de belangrijkste risico-indicatoren waarop het ALM-risicocomité, georganiseerd binnen het ALCO, steunt om de risico's te beheren. Het structurele renterisico van Dexia Holding is voornamelijk te vinden bij de langetermijnrentevoeten in Europa en het Verenigd Koninkrijk en vloeit voort uit het onevenwicht tussen de activa en de verplichtingen van Dexia Holding na afdekking van het renterisico. De gevoeligheid van de ALM op lange termijn bedroeg -74,1 miljoen EUR op 31 december 2024, tegen -46,2 miljoen EUR op 31 december 2023. De verhoging van de limiet van 130 miljoen EUR naar 250 miljoen EUR, voor een stijging of daling van de parallelle rentevoeten met 1 % van de rentecurve, is in lijn met de risico-appetijt van Dexia en heeft tot doel de door de raad van bestuur gevalideerde portefeuillebeheerstrategieën te optimaliseren.

(in miljoen EUR)	2023	2024
Gevoeligheid	(46,2)	(74,1)
Limiet	130	250

Meting van het wisselrisico

Het ALCO beslist over het beleid voor het afdekken van het wisselrisico dat voortvloeit uit het bestaan van activa, verplichtingen, opbrengsten en kosten in vreemde valuta. Structurele valutaposities worden door strikte limieten omkaderd. Buiten deze limieten worden de posities systematisch ingedekt.

Aanpak van het liquiditeitsrisico

Beleid van de groep Dexia in verband met het beheer van het liquiditeitsrisico

Het hoofddoel van Dexia Holding is het beheren van het liquiditeitsrisico in euro en vreemde munten, alsook het sturen van de kost van de opgehaalde financiering om haar resultaat te optimaliseren en de volatiliteit te minimaliseren. Het proces voor het beheer van de liquiditeit heeft als doel het optimaliseren van de afdekking van de financieringsbehoeften, rekening houdend met de beperkingen waaraan de groep Dexia is blootgesteld. Die behoeften worden beoordeeld door rekening te houden met de bestaande transacties, alsook met de balansprognoses en de prognoses van de buiten balanstelling. Dexia Holding houdt een liquiditeitsbuffer aan, gevormd met deposito's bij clearinghuizen of bancaire tegenpartijen en liquide activa op de markt van repo's of verkregen via terugkoopovereenkomsten, waardoor het een crisissituatie het hoofd kan bieden zonder een beroep te moeten doen op noodmaatregelen. Om de liquiditeitssituatie van Dexia Holding te beheren, volgt het directiecomité geregeld de voorwaarden van de financieringstransacties in de marktsegmenten waar de Groep actief is. Het vergewist zich ook van de correcte uitvoering van de opgestelde financieringsprogramma's. Daartoe werden enkele kanalen opgericht die op regelmatige basis specifieke informatie verstrekken:

- Een maandelijks rapport voor de leden van het directiecomité. Deze informatie wordt gedeeld door alle belanghebbenden inzake het liquiditeitsbeheer van Dexia, waaronder de teams van de afdelingen *Finance* en *Risk* die belast zijn met deze problematiek, alsook de afdeling *Funding and Markets*. Bij spanningen op de financieringsmarkt kan de frequentie van dit rapport herzien worden.
- De maandelijkse verspreiding van een financieringsplan op 12 maanden onder de Staten aandeelhouders en borgverleners.

Meting van het liquiditeitsrisico

Sinds de intrekking van de banklicentie van Dexia op 1 januari 2024, zijn Dexia en Dexia Holding niet langer onderworpen aan de prudentiële vereisten van toepassing op kredietinstellingen. Zodoende zullen Dexia en Dexia Holding niet langer de prudentiële solvabiliteitsratio's publiceren. Een zorgvuldige opvolging van de liquiditeit zal echter behouden blijven via meer economische indicatoren, die beter aangepast zijn aan de specificiteit van een onderneming in geordende resolutie. Deze indicatoren zijn gepubliceerd op het niveau van Dexia, de voornaamste operationele entiteit die zo goed als alle activa aanhoudt en tevens de emittent is van de Groep.

- De overlevingshorizon die toelaat het korte termijn liquiditeitsrisico op te volgen. Deze overlevingshorizon wordt omschreven als het aantal dagen dat Dexia in staat is zijn activiteit te blijven uitoefenen met de thesaurie en de mobiliseerbare activa waarover het beschikt, zonder toegang tot de markt van de financieringsbronnen. Op 31 december 2024 staat de overlevingshorizon van Dexia op 5 maand tegen 4,5 maand op 31 december 2023⁽¹⁾
- De *Medium-Term Liquidity Ratio* (MTLR), die toelaat de stabiliteit van zijn financiering op middellange termijn te berekenen. De MTLR geeft het totaal van de financieringen op meer dan 1 jaar over de financieringsbehoefte voor niet liquide gewogen activa⁽²⁾. Dexia legde de limiet vast op 100 %. Op 31 december 2024 bedraagt de MTLR 129 % en is gestegen tegenover de 119 % op 31 december 2023.

(1) Deze ratio houdt rekening met de volledige liquiditeitsreserve, inclusief de liquide middelen die binnen Dexia Holding worden aangehouden.
(2) Waarbij: totale statische financieringsbehoefte > 1jaar = 100 %* (eigen vermogen + verplichtingen met een resterende looptijd > 1 jaar) en financieringsbehoefte voor niet liquide activa = 70 %* niet liquide activa + 20 %* variatiemarges op derivaten + 70 %* initiële marges op derivaten.

Opvolging van het kapitaal en de solvabiliteit

Sinds de intrekking van de banklicentie van Dexia op 1 januari 2024, is Dexia niet langer onderworpen aan de prudentiele vereisten van toepassing op kredietinstellingen. Bijgevolg publiceert Dexia niet langer de prudentiële solvabiliteitsratio's. Niettemin wordt een strikte monitoring van de solvabiliteit gehandhaafd, via indicatoren die beter zijn aangepast aan de specifieke kenmerken van een entiteit in een geordende resolutie.

Zo bedraagt de hefboomratio (*Leverage ratio*) die het niveau van het statutaire kapitaal in French GAAP relateert aan de totale balans 7,4% op 31 december 2024. Deze ratio wordt gepubliceerd op het niveau van Dexia, de operationele entiteit die zo goed als alle activa aanhoudt en tevens de emitent van de Groep is.

Bovendien streeft de groep Dexia ernaar om, in overeenstemming met haar *Risk Appetite Statement* (RAS), haar balans op een ordelijke manier te beheren tot aan zijn uitdoving, en bijgevolg een kapitaalniveau te behouden dat haar in staat stelt de negatieve gevolgen van plausibele neerwaartse scenario's op te vangen. De gecombineerde negatieve gevolgen omvatten schokken die verband houden met kredietrisico's, regionale, sectorale en individuele concentraties, marktrisico's, liquiditeitsrisico's en operationele risico's. De laatste simulaties die zijn uitgevoerd op basis van het bedrijfsmodel geconfigureerd met de meest recente veronderstellingen, geven aan dat het huidige en verwachte kapitaalniveau bestand is tegen alle plausibele neerwaartse scenario's, zoals gedefinieerd in het *Risk Appetite Framework*.

Naast de hefboomratio volgt en stuurt de groep Dexia vele andere indicatoren en sub-indicatoren in het kader van haar *Risk Appetite Framework* (RAF), waarbij het management, de gespecialiseerde comités, de raad van bestuur en het comité van toezicht, afhankelijk van de alarmdrempels, op de hoogte worden gebracht van elke onvoorziene afwijking van het verwachte traject, om passende beslissingen te kunnen nemen in overeenstemming met de risicoappetijt.

Operationeel risico en veiligheid van de informatiesystemen

Het directiecomité zorgt voor een regelmatige monitoring van de evolutie van het operationele risicoprofiel van de verschillende activiteiten van de groep Dexia. Het delegeert het operationele beheer en de monitoring van dit risico aan gespecialiseerde comités onder leiding van de functie Operationeel risico. Tijdens deze comités worden de belangrijkste geïdentificeerde risico's onderzocht en worden corrigerende maatregelen genomen, evenals, indien nodig, preventie- of verbeteringsmaatregelen.

Het beheer van het operationeel risico, de *business continuity* en de beveiliging van informatiesystemen wordt beheerd door een centraal team binnen Risk, dat steunt op een netwerk van correspondenten in de verschillende businesslines en bij partners die verantwoordelijk zijn voor uitbestede diensten.

Een comité dat zich bezighoudt met de beveiliging van informatiesystemen en de *business continuity* beoordeelt en beslist over de acties die moeten worden ondernomen om de *business continuity* en de implementatie van het beveiligingsbeleid voor informatiesystemen te waarborgen.

Beleid van de groep Dexia inzake beheer van het operationeel risico

Het operationeel risico vertegenwoordigt het risico van financiële of niet-financiële gevolgen die voortkomen uit een ontoereikendheid of falen van interne processen, personeel of informatiesystemen, of zelfs exogene factoren. Deze definitie omvat IT-risico's, juridische risico's en het risico op fraude. Op het vlak van het operationeel risico houdt het beleid van Dexia Holding in dat de diverse risico's geregeld worden geïdentificeerd, gemeten en gewaardeerd en dat corrigerende of verbeteringsmaatregelen worden genomen om de belangrijkste operationele risico's te verkleinen. Dat systeem wordt aangevuld met een preventiebeleid, onder meer op het vlak van de informatiebeveiliging, *business continuity* en financiële afdekking door middel van verzekeringen.

Risicometing en -beheer

Het beheer van het operationeel risico wordt geïdentificeerd als een van de strategische pijlers van de groep Dexia, in de context van haar geordende resolutieplan. Het systeem is gebaseerd op de volgende elementen:

- *Risk & Control Self-Assessment* (RCSA), met bijzondere aandacht voor de organisatie, kritische processen en uitbestede activiteiten.
- Een database met operationele risicogebeurtenissen (verzameling, analyse en monitoring van incidenten).
- Uitwerking en opvolging van actieplannen.
- Indicatoren die werden ontwikkeld ter opvolging van de evolutie van de voornaamste risico's die werden geïdentificeerd binnen het *Risk Appetite Framework* (RAF). Merk op dat deze indicatoren in 2024 werden aangepast na het opgeven van de bankvergunning van Dexia en om rekening te houden met de uitdagingen die verband houden met de diepgaande transformatie van het bedrijfsmodel van de Groep.

Beheer van het operationele risico in de resolutieperiode

Dexia Holding voert al jaren een beleid van uitbesteding van bepaalde activiteiten. Zo heeft Dexia in 2017 de IT-functie (ontwikkeling, productie en infrastructuur) en backoffices uitbesteed aan een externe dienstverlener. Vervolgens tekende Dexia in 2022 een contract met Arkéa Banking Services voor de backofficeverwerking van zijn leningen, dat op 1 november 2023 in gebruik werd genomen.

In 2024 zette Dexia de aanpassing van zijn structuur en zijn operationele processen aan zijn mandaat tot geordende resolutie verder, wat zich vertaalde in nieuwe uitbestedingsprojecten.

Deze kunnen een bron van verhoogd operationeel risico vormen tijdens de implementatiefasen. Zij moeten niettemin de operationele continuïteit van de groep Dexia verzekeren en de operationele risico's verbonden aan systemen, processen en mensen beperken, rekening houdend met de geordende resolutie van Dexia. De monitoring van operationele risico's bij de uitvoering van grote transformatieprojecten wordt op kwartaalbasis uitgevoerd en zorgt ervoor dat corrigerende maatregelen worden geïmplementeerd om de belangrijkste risico's te verminderen.

Bovendien geeft de resolutiefase logischerwijs aanleiding tot het ontstaan van operationele risico's, onder meer als gevolg van elementen zoals het vertrek van sleutelfiguren, een eventuele demotivatatie van de medewerkers of de wijziging van de verwerkingsprocessen.

Specifieke ondersteuning van de functie Operationeel risico tijdens de transformatie van Dexia

De functie Operationeel risico handelt in het kader van de:

- Implementatie van transformatiestrategieën die fundamentele procesveranderingen vereisen.
 - Outsourcingprojecten, vanaf de selectiefase van de dienstverlener tot en met het ondertekenen van het contract, om het operationele kader en de clausules met betrekking tot het risicobeheer en de controles veilig te stellen.
- Zij identificeert en beoordeelt de risico's van het uitvoeren van de transformatieprogramma's, met name voor de volgende drie risicocategorieën:
- Het risico verbonden aan adhesies/onderlinge afhankelijkheden en de synchronisatie van alle programmaonderdelen.
 - Het risico dat verband houdt met de operationele continuïteit, vooral met betrekking tot het capaciteitsplan en de belangrijkste vaardigheden op het gebied van personeelszaken (inclusief voor uitbestede diensten).
 - Het risico dat voortkomt uit de transformatie van het huidige bedrijfsmodel naar een multi-providermodel, dat tot doel heeft de waardeketenprocessen te standaardiseren en te vereenvoudigen.

De teams Operationele risico's en Permanente controle stellen gezamenlijk een jaarlijks controleplan op, gebaseerd op de identificatie van risico's, en gaan na of de hoogste operationele risico's goed worden afgedekt. In dit plan wordt grote nadruk gelegd op het beoordelen van de risico's die gepaard gaan met grote transformatieprojecten die in uitvoering zijn of al zijn opgeleverd.

Het monitoren van het operationeel risico van kritische leveranciers

Wat de regelmatige monitoring van kritieke diensten betreft, onderhoudt de functie Operationeel risico van de groep Dexia regelmatig overleg met haar collega's die verantwoordelijk zijn voor de uitbestede diensten.

De monitoring van deze diensten omvat de identificatie en analyse van operationele incidenten die worden geregistreerd en gemonitord in een incidentendatabase. De functie Operationeel risico neemt deel aan de comités voor kwaliteits- en prestatietoezicht die door de verschillende businesslines van de groep Dexia worden georganiseerd voor de kritieke diensten die hen aanbelangen, om na te gaan of de gemelde incidenten correct zijn aangepakt en om opkomende risicogebieden op te sporen. Het systeem omvat ook globale risicobeoordelingsoefeningen.

Onderwerpen en incidenten worden besproken tijdens regelmatige comités met belangrijke kritische dienstverleners. Deze comités verenigen onder meer de Risk-, Compliance- en Auditfuncties van de groep Dexia, evenals die van de betrokken dienstverlener.

Het beleid van de groep Dexia inzake de beveiliging van informatiesystemen en de bedrijfscontinuïteit

De beveiliging van informatiesystemen

De veiligheid van informatiesystemen wordt gewaarborgd door de implementatie van maatregelen die evenredig zijn aan de risico's en gebaseerd zijn op regels, processen, procedures, organisatiestructuren en hardware- en softwareapparatuur. Deze beveiligingsmaatregelen worden zo vaak als nodig geïmplementeerd, gecontroleerd, beoordeeld en aangepast.

Geconfronteerd met de toename van cyberaanvallen heeft Dexia Holding in 2024 ook een roadmap opgesteld rond projecten om zijn informatiesysteem te beveiligen. Deze roadmap houdt rekening met de ontwikkelingen die verband houden met het transformatieprogramma van de groep Dexia. Deze wordt regelmatig bijgewerkt, en minstens één keer per jaar, om aan te sluiten bij de marktnormen.

Bedrijfscontinuïteit en crisismanagement

Bedrijfscontinuïteit en crisismanagement vormen een essentieel mechanisme van de operationele veerkrachtstrategie van de groep Dexia. Het systeem voor crisisbeheer en continuïteit van kritieke activiteiten van Dexia Holding wordt beschreven in het bedrijfscontinuïteitsbeleid en het herstelplan voor de IT- en telecommunicatieactiviteiten.

Bovendien moet Dexia Holding, in de context van de diepgaande transformatie van zijn operationeel model, dat gebaseerd is op uitbesteding aan verschillende dienstverleners, haar definitie van de strategieën en methoden voor crisisbeheer aanpassen. Zo heeft de Groep in 2024 haar systeem voor crisisbeheer en bedrijfscontinuïteit herzien en haar organisatie aangevuld met specifieke regelingen met betrekking tot crisisbeheer in een "multi-provider"-context.

Ten slotte integreert Dexia Holding geleidelijk de perimeter van de uitbestede activiteiten door een aanpak te hanteren die haar vermogen versterkt om de continuïteit van haar essentiële diensten te garanderen, en tegelijkertijd de risico's in verband met de afhankelijkheid van cruciale derde partijen beperkt, door zich te concentreren op:

- Monitor de goede financiële gezondheid en veerkracht van deze externe dienstverleners.
- De mate van afhankelijkheid van Dexia Holding van elke leverancier bepalen en potentiële alternatieven identificeren.
- Voorzien van omkeerbaarheidsregelingen om de impact te minimaliseren in het geval van een beschikbaarheidsincident/groot falen van een belangrijke dienstverlener.
- Voorzien van een nauwe samenwerking voor de implementatie van noodplannen binnen een speciaal comité dat wordt geactiveerd in geval van een groot incident.
- Verzamel jaarlijks de resultaten van bedrijfscontinuïteitstests van kritische dienstverleners.

Geschillen

Net als andere bedrijven, zijn Dexia Holding en haar dochterondernemingen verweerder in verschillende geschillen. Behalve anders vermeld, is de stand van zaken van deze geschillen per 31 december 2024 hieronder samengevat en gestoeld op de informatie waarover Dexia Holding op die datum beschikte.

Op basis van deze informatie zouden andere geschillen en onderzoeken waarbij een entiteit van de groep Dexia verwerende partij is, geen aanzienlijke impact mogen hebben op de financiële situatie van de Groep.

De geconsolideerde rekeningen van de Groep weerspiegelen de gevolgen, zoals ingeschat door Dexia Holding op basis van de informatie ter beschikking op voormelde datum, van de belangrijkste geschillen en onderzoeken die een aanzienlijke impact kunnen hebben op de financiële situatie, de resultaten of de activiteiten van de Groep, en er zijn zo nodig voorzieningen geboekt.

Meer details zijn opgenomen in toelichting VII.5 bij de geconsolideerde rekeningen van dit jaarverslag.

Informatie over interne en externe controle

Na de intrekking van de bankvergunning van Dexia op 1 januari 2024, heeft Dexia Holding het kader voor het prudentieel banktoezicht vervangen door een passend ad hoc interne en externe controlekader, waardoor zij de verdere uitvoering van haar resolutie garandeert, in het belang van haar tegenpartijen alsook van de Staten aandeelhouders en borgverleners. Het interne controlesysteem van Dexia Holding omvat nog steeds drie controleniveaus, inclusief toezicht op de naleving en AML-controleprocedures.

Anderzijds trad een onafhankelijk comité van toezicht in werking op 1 januari 2024, dat de opvolger is van het bancaire toezicht, in een rol aangepast aan de nieuwe context.

Interne controle

Organisatie van de interne controle

Het charter voor interne controle van Dexia Holding legt de fundamentele beginselen vast die het systeem voor interne controle sturen en is in de volledige Groep van toepassing.

Het controlesysteem draagt bij tot:

- De doeltreffendheid van het systeem voor risicobeheersing: het systeem voor interne controle moet garanderen dat de activiteiten van Dexia Holding worden uitgeoefend met een graad van risicobeheersing die overeenstemt met het door de raad van bestuur aanvaarde risiconiveau;
 - De naleving van wetten en reglementen: de interne controle draagt ertoe bij dat Dexia Holding zich houdt aan de wettelijke en reglementaire verplichtingen;
 - De doeltreffendheid en de veiligheid van de operationele processen: de interne controle draagt bij tot de goede werking van de operationele processen en de doeltreffendheid van de transacties, tot de integriteit van de informatie en de overeenstemming met de genomen beslissingen;
 - De juistheid van de boekhoudkundige en financiële informatie: de interne controle geeft mee zekerheid over het relevante, nauwkeurige, regelmatige, volledige en transparante karakter van de boekhoudkundige en financiële informatie.
- De algemene structuur van het interne controlesysteem van de groep Dexia berust op een organisatie in drie niveaus:

- **Het eerste controleniveau** wordt uitgeoefend door elke medewerker en diens hiërarchie, afhankelijk van de verantwoordelijkheden die hem expliciet werden toegewezen, de procedures die gelden voor de uitgeoefende activiteit en de door de hiërarchie mee gedeelde instructies;
- **Het tweede controleniveau** valt onder de bevoegdheid van gespecialiseerde functies of medewerkers, die losstaan van de gecontroleerde activiteiten;
- **Het derde controleniveau** omvat de divisie Audit van de groep Dexia, die aan de hand van periodieke controles moet toezien op het performante karakter en de daadwerkelijke toepassing van de twee voornoemde controleniveaus, zowel binnen Dexia Holding als in de entiteiten.

De actoren die betrokken zijn bij de interne controle, zijn:

- **De medewerkers en hun directe hiërarchie** dienen de eerstelijnscontroles te definiëren en uit te voeren, die volledig deel uitmaken van hun activiteit, overeenkomstig de reglementering. Het is de taak van de verantwoordelijken van elke businessline om een geheel van procedures uit te werken dat aangepast is aan de complexiteit en de risico's die aan hun activiteit verbonden zijn.

- **De Permanente controle** heeft als taak de belangrijkste eerstelijnscontroles te challengen, tweedelijnscontroles te verrichten en de resultaten te verzamelen van de belangrijkste tweedelijnscontroles die worden uitgevoerd door de andere gespecialiseerde functies (bijvoorbeeld: de Boekhoudcontrole, de Validatie, de Controle van de kredietmodellen).

- **Compliance** ziet erop toe dat alle reglementeringen in de domeinen die zijn toegewezen, permanent worden toegepast en de onderneming niet het risico doen lopen, door het feit dat ze ontbreken of niet worden toegepast, op administratieve of disciplinaire sancties, financiële of reputatieschade.

- **De Interne audit** beoordeelt alle doelstellingen op het vlak van de organisatie, analyseert de risico's die het bereiken van deze doelstellingen in het gedrang kunnen brengen, en evalueert regelmatig de robuustheid van de controles die plaatsvinden om die risico's te beheren.

De interne controlefuncties zijn strikt onafhankelijk van de functies die ze controleren en van het dagelijkse beheer van de activiteit.

De interne controle als onderdeel van de opmaak van boekhoudkundige en financiële informatie

De supportline Finance staat in voor de uitwerking van de boekhoudkundige en financiële informatie.

Binnen Finance verzekert de boekhoudafdeling de productie van de boekhoudkundige basisgegevens en vennootschappelijke en geconsolideerde financiële staten. Zij analyseert en controleert ook de boekhoudgegevens van de bijkantoren, in het kader van de voorbereiding en de consolidatie van de rekeningen. Samen met Financial Controlling ziet zij er met name op toe dat de verstrekte informatie homogeen is en voldoet aan de regels van de Groep.

Bovenop de financiële staten communiceert Dexia aan zijn aandeelhouders, investeerders en aan het publiek eveneens financiële indicatoren, ontledingen en analyses van resultaten, perspectieven en risicobedoelingen, die zijn opgenomen in diverse externe communicatiedragers. De meeste van deze financiële indicatoren worden opgeleverd door Financial Controlling. In elke fase van dataontwikkeling, worden coherentiecontroles uitgevoerd, gebaseerd op de afstemming van analytische en boekhoudkundige informatie. Deze afstemming vormt een belangrijk onderdeel van de interne controle.

Sommige indicatoren worden ook rechtstreeks aangeleverd door operationele afdelingen of door de supportline Risk. De juistheid ervan wordt vervolgens gegarandeerd door het interne controlesysteem van de betrokken afdelingen. Accounting, Financial Control en Communication zetten procedures van kruiselingse controles op om de coherentie te garanderen van de gepubliceerde boekhoudkundige en financiële informatie die ter beschikking wordt gesteld van het publiek.

De externe controle

Commissarissen

De commissarissen voeren controles uit van de financiële rapporteringen van de diverse entiteiten van de groep Dexia. Ze zijn betrokken bij elke controle van de financiële en boekhoudkundige informatie met het oog op maximale efficiëntie en transparantie. Als onderdeel van hun due diligence, analyseren ze de boekhoudprocedures en evalueren de geldende interne controlesystemen die noodzakelijk zijn voor het opstellen van betrouwbare financiële staten. Ze beleggen vergaderingen waar de resultaten van hun audits worden besproken en interpreteren de normen. Ten slotte gaan ze na of de boekhoudgegevens van het beheersverslag en de financiële staten met elkaar in overeenstemming zijn. Dankzij de uitvoering van die opdrachten kunnen ze de redelijke zekerheid verwerven dat, rekening houdend met de toepasselijke wettelijke en reglementaire bepalingen, de jaarrekening een getrouw beeld geeft van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, en dat in de bijlagen een passende verantwoording wordt gegeven. Ze formuleren een mening over de vennootschappelijke en de geconsolideerde rekeningen van de Groep.

Krachtens artikel 14 van de statuten van Dexia Holding wordt de controle van de financiële toestand en van de jaarrekeningen van de vennootschap toevertrouwd aan een of meer commissarissen, die door de algemene vergadering, op voorstel van de raad van bestuur en na goedkeuring door de ondernemingsraad, worden benoemd voor een termijn van maximaal drie jaar.

De wettelijke controle op de rekeningen van Dexia Holding gebeurt door het college van commissarissen bestaande uit de ondernemingen Deloitte, Bedrijfsrevisoren BV, en Forvis Mazars Bedrijfsrevisoren CVBA, waarvan het mandaat werd verlengd tijdens de algemene vergadering van 24 mei 2023, voor een periode van drie jaar, die eindigt na afloop van de gewone algemene vergadering van mei 2026. De onderneming Deloitte wordt vertegenwoordigd door de heer Franky Wevers, erkend commissaris en de onderneming Forvis Mazars door de heer Kurt Marichal, erkend commissaris.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de bezoldigingen die de commissarissen ontvangen hebben voor hun prestaties in 2024 bij Dexia Holding en bij de hele groep Dexia.

DELOITTE
(in duizend EUR)

	Prestaties uitgevoerd voor Dexia Holding	Prestaties uitgevoerd voor de groep Dexia Holding (geconso- lideerde bedragen)
Echtverklaring van de individuele en geconsolideerde rekeningen	188	1 183
Andere diensten dan de echtverklaring van de rekeningen	91	96

FORVIS MAZARS
(in duizend EUR)

	Prestaties uitgevoerd voor Dexia Holding	Prestaties uitgevoerd voor de groep Dexia Holding (geconso- lideerde bedragen)
Echtverklaring van de individuele en geconsolideerde rekeningen	185	1 132
Andere diensten dan de echtverklaring van de rekeningen	106	110

Comité van toezicht

Op grond van de overeenkomst voor toezicht ondertekend op 22 december 2023 door de Belgische en Franse Staat en Dexia en Dexia Holding, trad een onafhankelijk comité van toezicht in werking op 1 januari 2024. Het is de opvolger in een rol aangepast aan de nieuwe context, van het bancaire toezicht en bestaat uit 4 leden. Twee leden zijn benoemd door de Franse Staat en twee door de Nationale Bank van België in opdracht van de Belgische Staat. Deze vier leden werden gekozen omwille van hun stevige expertise in banktoezicht. Zij voeren hun missie uit, en vellen een oordeel in volstrekte onafhankelijkheid, over de onderwerpen die hen worden toevertrouwd.

Dit comité van toezicht is verantwoordelijk voor de naleving van de vereisten inzake professionele deskundigheid en betrouwbaarheid (*fit and proper*) van de kandidaten voor de functies van leden van de raad van bestuur, het directiecomité en de kandidaten voor leidinggevende interne controlefuncties (risicobeheer, compliance, interne audit). Het brengt ook technische adviezen uit over de beoordeling van de risico's van de groep Dexia en over de risico's van elk project waaronder de impact op de balans, haar resultatenrekening, haar eigen vermogen of nog op haar liquiditeitspositie op korte, middellange of lange termijn, ertoe zou kunnen leiden dat waarschuwingsdrempels worden overschreden. Het comité verwittigt de raad van bestuur als een tekortkoming wordt vastgesteld van de kwaliteit van de gegevens of van de tools voor de opvolging van de risico-indicatoren, of nog van de organisatie en de systemen van interne controle, of wanneer de strategische beslissingen van Dexia of de uitvoering ervan onverenigbaar zouden lijken met het geordende resolutieplan of het *Risk Appetite Framework* van de Groep.

Corporate Governance verslag

Sinds 1 januari 2024 is Dexia Holding niet langer een financiële holding onderworpen aan de wet van 25 april 2014 op het statuut en het toezicht op kredietinstellingen en beursmaatschappijen (de 'Bankenwet'), ten gevolge de intrekking van de vergunningen voor bank- en beleggingsdiensten van Dexia. Ze blijft echter een naamloze vennootschap onderworpen aan de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen (het WVV). Bovendien zijn de aandelen van Dexia Holding sinds 2 december 2019 niet langer genoteerd op Euronext Brussel, en sinds 12 februari 2024 is Dexia Holding niet langer een organisatie van openbaar belang in de zin van artikel 1:12 van het WVV, daar zij geen obligaties meer heeft die genoteerd zijn op de gereguleerde markt van de Beurs van Luxemburg. Dexia Holding is bijgevolg niet langer verplicht om te voldoen aan wettelijke en reglementaire verplichtingen in termen van periodieke informatie. Dexia Holding en haar voornaamste dochteronderneming Dexia hebben sinds 2012 een geïntegreerd uitvoerend directieteam opgericht, dat is aangepast aan de dimensie en de bijzondere kenmerken van de Groep. Hoewel er aparte juridische structuren bleven bestaan, werd de leiding van de Groep eengemaakt, onder meer via een gezamenlijke directie voor beide hoofdentiteiten, namelijk Dexia en Dexia Holding.

Maatschappelijk kapitaal

Op 31 december 2024 bedraagt het maatschappelijk kapitaal van Dexia Holding 500 000 000 EUR.

Het wordt vertegenwoordigd door 420 134 190 aandelen zonder nominale waarde die elk 1/ 420 134 190^e van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen. De voornaamste aandeelhouders van Dexia Holding zijn:

Naam van de aandeelhouder	Deelnemingspercentage van de bestaande aandelen van Dexia Holding op 31 december 2024
Belgische federale overheid via de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij	52,78 %
Franse overheid	46,81 %
Institutionele, individuele aandeelhouders en medewerkers	0,41 %

Op diezelfde datum had behalve de Belgische Staat en de Franse Staat geen enkele individuele aandeelhouder 1 % of meer van het kapitaal van Dexia Holding in handen. Geen enkele bestuurder houdt aandelen van de vennootschap aan. Ter herinnering, sinds de Groep in geordende resolutie is, bieden de aandelen van Dexia geen uitzicht meer op een dividend of een liquidatiebonus. Het resolutieplan dat werd

goedgekeurd door de Europese Commissie in december 2012, wordt inderdaad ondersteund door een principe van *burden sharing*, dat elke verbetering van de financiële situatie van de groep Dexia alleen de Staten ten goede mag komen.

De algemene vergaderingen

De algemene vergaderingen worden bijeengeroepen onder de voorwaarden die bij wet zijn vastgelegd. De jaarlijkse algemene vergadering der aandeelhouders komt bijeen op de vierde woensdag van de maand mei om 14 uur 30 in de hoofdzetel of op enige andere plaats vermeld in de oproeping. Elke aandeelhouder heeft het recht om de documenten te verkrijgen die nodig zijn om een weloverwogen beslissing te nemen en een oordeel te vellen over het bestuur en de controle van de vennootschap. De aard van deze documenten en de voorwaarden voor verzending en terbeschikkingstelling worden bepaald door wet- en regelgeving.

De raad van bestuur

De raad van bestuur mag alle handelingen verrichten die nodig of nuttig zijn voor het bereiken van het bedrijfsdoel, met uitzondering van deze die wettelijk voorbehouden zijn voor de algemene vergadering. De taak van de raad van bestuur bestaat erin de beleidslijnen van de werkzaamheden van Dexia Holding uit te tekenen en erop toe te zien dat zij worden uitgevoerd. Haar handelen wordt geleid door het belang van de samenleving. Er zijn geen potentiële belangenconflicten ten aanzien van Dexia Holding tussen de taken van om het even welk lid van de raad van bestuur en zijn privé- en/of andere belangen.

Samenstelling

De raad van bestuur bestaat uit 10 leden, gekozen op basis van hun competenties en de bijdrage die ze kunnen leveren aan het bestuur van de onderneming. Op 21 mei 2024 werd, met het oog op vereenvoudiging, het aantal leden van de raad teruggebracht van 13 naar 10 bestuurders.

De heer Gilles Denoyel is voorzitter van de raad van bestuur sinds 16 mei 2018. Als voorzitter organiseert en leidt hij de werkzaamheden van de raad, ziet toe op de goede werking van de sociale organen van Dexia Holding en neemt deel aan de relaties van de onderneming met de institutionele autoriteiten.

Sinds 21 mei 2024 is de raad van bestuur van Dexia Holding als volgt samengesteld:

- Gilles Denoyel (Voorzitter van de raad)
- Pierre Crevits
- Véronique Hugues
- Giovanni Albanese Guidi
- Anne Blondy-Touret
- Victor Richon
- Alexandre De Geest
- Filiz Korkmazer
- Tamar Joulia-Paris
- Alexandra Serizay

Expertise en professionele competenties

Dexia Holding heeft procedures en processen ingevoerd die nodig zijn ter verificatie van de deskundigheid en professionele integriteit van de bestuurders, de leden van het directiecomité en de verantwoordelijken van onafhankelijke controlefuncties, opdat ze beschikken over de gepaste individuele en gezamenlijke competenties om de activiteiten en uitdagingen te begrijpen, die hen in staat stellen om hun opdracht goed uit te voeren.

Bij de benoeming van nieuwe leden van de raad van bestuur, het directiecomité en de verantwoordelijken van onafhankelijke controlefuncties, gaat het comité der benoemingen en bezoldigingen over tot een individuele beoordeling waarbij rekening wordt gehouden met de beroepservaring, de technische competenties en de opleiding van de kandidaten. Het comité van toezicht wordt om advies gevraagd voorafgaand aan elke benoeming. Bij de benoeming van een bestuurder en tijdens het mandaat worden interne opleidingssessies georganiseerd zodat de bestuurders een grondige kennis verwerven van de specifieke thema's van de groep Dexia. Er worden ook externe opleidingen aangeboden.

De raad van bestuur en het directiecomité gaan geregeld over tot zelfevaluatie-oefeningen. De besproken punten zijn onder meer de structuur, de omvang, de samenstelling en de organisatie van de werkzaamheden (prestaties en kennis van de leden).

Werking

De raad van bestuur komt minstens een maal per kwartaal bijeen. In 2024 kwam de raad twaalfmaal bijeen met een zeer bevredigende presentiegraad.

De voorzitter van de raad van bestuur en de gedelegeerd bestuurder stellen de leden van de raad van bestuur alle informatie ter beschikking, die nodig is voor de goede uitvoering van hun taken. Tijdens de vergaderingen van de raad, stelt de gedelegeerd bestuurder de werkzaamheden van de afgelopen periode voor. De raad buigt zich eveneens geregeld over de werkzaamheden van het auditcomité, de interne controle en het toezicht op de risico's.

Gespecialiseerde comités

Om een sterk bestuur en een grondige beoordeling van de voorgelegde dossiers mogelijk te maken, handhaafde de raad van bestuur zijn gespecialiseerde comités die bestaan uit niet-uitvoerende bestuurders. Deze gespecialiseerde comités zijn belast met de voorbereiding van de beslissingen van de raad, wat hun enige bevoegdheid blijft. Behoudens een bijzondere delegatie van de raad en voorbehouden materie, hebben de gespecialiseerde comités immers geen enkele beslissingsbevoegdheid.

Het auditcomité is voornamelijk belast met het toezicht op de wettelijke audit van de rekeningen en het proces van financiële verslaggeving. Het risicocomité ziet toe op de monitoring van de strategische aspecten en het tolerantieniveau inzake risico's en het comité der benoemingen en bezoldigingen, dat het resultaat is van de fusie van het comité der benoemingen en het comité der bezoldigingen, van kracht sinds 22 mei 2024, bereidt de beslissingen voor over voorstellen voor benoeming van bestuurders of hernieuwing van bestuursmandaten, en de beslissingen over de vergoeding van de wettelijke organen. Het audit- en risicocomité komen zo vaak als nodig bijeen om samen gezamenlijke onderwerpen te bespreken, na bijeenroeping door de voorzitter van de raad van bestuur of na bijeenroeping door de voorzitter van het auditcomité of van het risicocomité in voorkomend geval. Deze vergaderingen worden voorgezeten door de voorzitter van het auditcomité.

De samenstelling van de gespecialiseerde comités is de volgende:

Auditcomité	Risicocomité	Comité der benoemingen en bezoldigingen
Alexandra Serizay (Voorzitter)	Tamar Joulia-Paris (Voorzitter)	Gilles Denoyel (Voorzitter)
Tamar Joulia-Paris	Anne Blondy-Touret	Alexandre De Geest
Alexandre De Geest	Filiz Korkmazer	Filiz Korkmazer
Victor Richon	Alexandra Serizay	Victor Richon

Het directiecomité

Overeenkomstig de statuten van de onderneming vertrouwt de raad van bestuur het dagelijks bestuur van de onderneming toe aan de gedelegeerd bestuurder die het directiecomité voorziet. De gedelegeerd bestuurder zorgt eveneens voor de uitvoering van de door de raad genomen beslissingen. Het directiecomité neemt de effectieve leiding van de onderneming en de Groep, en stuurt de diverse activiteiten binnen het kader en de grenzen bepaald door de raad van bestuur. Om deze missie te volbrengen, heeft elk lid van het directiecomité operationele verantwoordelijkheden. De leden van het directiecomité worden benoemd en ontslagen door de raad van bestuur op voordracht van de gedelegeerd bestuurder.

Samenstelling

Op 22 maart 2025 bestaat het directiecomité uit:

- **Pierre Crevits**, gedelegeerd bestuurder, voorzitter van het directiecomité
- **Giovanni Albanese Guidi**, Chief Risk Officer
- **Benoît Debroise**, directeur Funding and Markets

- **Pascal Gilliard**, directeur Assets
- **Véronique Hugues**, Chief Financial Officer
- **Jean Le Naour**, Chief Operating Officer

Naaraanleiding van de pensionering met ingang van 1 april 2025 van Benoît Debroise, lid van het directiecomité van Dexia Holding, werd Pascal Gilliard op 31 maart 2025, benoemd als directeur ad interim van de businessline Funding and Markets.

Met ingang van 1 februari 2024 is een **uitvoerend comité** opgezet. Het is verantwoordelijk voor het aansturen van het operationeel beheer, de opvolging van projecten en de transformatie, alsook de coördinatie van de businesslines. Het uitvoerend comité bestaat uit de leden van het directiecomité en:

- Nathalie Bonnecarrère, directeur Human Resources;
- Fabienne Carlier, directeur Communication and Investor Relations; en
- Olivier Paring, secretaris-generaal en directeur Transformation.



Het uitvoerend comité, van links naar rechts, zittend: Pascal Gilliard, Véronique Hugues, Pierre Crevits. Staand: Olivier Paring, Fabienne Carlier, Giovanni Albanese Guidi, Jean Le Naour en Nathalie Bonnecarrère.

Diversiteitsbeleid van toepassing op de leden van de raad van bestuur, van het directiecomité en van het uitvoerend comité

De vraag over de diversiteit van de leden van de raad van bestuur, van het directiecomité en van het uitvoerend comité werd binnen de groep Dexia behandeld vanuit twee assen:

- De diversiteit inzake deskundigheid en opleiding, om ervoor te zorgen dat de leden van de directieorganen zowel individueel als in zijn geheel beschikken over de kennis en competenties die nodig zijn om de activiteiten van de groep Dexia te begrijpen en de uitdagingen het hoofd te bieden.
- De naleving van de wettelijke vereisten inzake vertegenwoordiging van vrouwen in de raad van bestuur.

Vandaag telt de raad van bestuur tien leden, van wie vijf vrouwen. Het directiecomité telt vijf leden, van wie één vrouw en het uitvoerend comité op haar beurt, telt acht leden van wie drie vrouwen.

Bezoldigingsverslag

Bezoldiging van de bestuurders in 2024

De gewone algemene vergadering van Dexia Holding heeft in 2006 beslist om de bestuurders voor de uitoefening van hun mandaat een totale jaarlijkse bezoldiging toe te kennen van maximaal 1 300 000 EUR en gaf de raad van bestuur de bevoegdheid om de praktische modaliteiten voor die bezoldiging uit te werken. Eenmaal het jaarlijks globaal plafond is bereikt, worden de bijkomende vergaderingen niet meer vergoed.

Uitvoerende bestuurders ontvangen geen vergoeding voor hun bestuursmandaten.

Niet uitvoerende bestuurders ontvangen geen prestatiegebonden bezoldigingen, zoals bonussen of winstdeelnemingsformules op lange termijn, en evenmin voordelen in natura of voordelen die verband houden met de pensioenplannen.

De bezoldiging van de niet uitvoerende bestuurders (met uitzondering van de voorzitter van de raad van bestuur) bestaat uit een vast bedrag van 3 000 EUR per kwartaal (geconsolideerd binnen de raad van Dexia) alsook een variabel bedrag van 2 000 EUR voor de vergaderingen van de raden van Dexia, en 1 000 EUR voor de vergaderingen van de raad van bestuur van Dexia Holding georganiseerd gelijktijdig met de raad van Dexia (of niet gelijktijdig, maar mits vergelijkbare dagorde). De vergaderingen die minder dan een uur duren worden niet vergoed. De vergaderingen van het auditcomité, het risicocomité en het gezamenlijke audit- en risicocomité worden vergoed ten belope van 1 000 EUR. De presentiegelden voor de voorzitters van het audit- en het risicocomité worden op 1 500 EUR per vergadering gebracht. De vergaderingen van het comité der benoemingen en bezoldigingen worden vergoed ten belope van 750 EUR (ook voor de voorzitter).

De bezoldiging van de voorzitter van de raad van bestuur wordt voor de helft betaald door Dexia Holding en voor de helft door Dexia en bestaat uit enerzijds een vaste vergoeding en anderzijds gewone presentiegelden gestort aan alle bestuurders.

De sociale bijdragen van bestuurders die reeds genieten van sociale bescherming via een ander stelsel en die gehouden zijn tot het betalen van bijdragen in België louter op grond van hun mandaat bij Dexia Holding, zonder dat ze daarvoor meer sociale voordelen genieten, worden ten laste genomen van Dexia Holding.

AANTAL VERGADERINGEN EN VERGOEDING TOEGEKEND AAN DE NIET UITVOERENDE BESTUURDERS OVER HET JAAR 2024

	RVB Dexia (11 vergade- ringen)	RVB Dexia Holding (12 vergade- ringen, 11 vergoed)	Risicocomité (10 vergade- ringen)	Auditcomité (8 vergade- ringen)	Gezamenlijk audit- en risicoco- mité (10 ver- gaderingen)	Benoemings- comité ^(a) (2 vergaderingen)	Bezoldigings- comité ^(a) (1 vergadering)	Comité der be- noemingen en bezoldigingen ^(a) (4 vergade- ringen)	Totaal Dexia Holding (Brutobedrag in EUR)	Totaal Dexia (Brutobedrag in EUR)	Algemeen totaal (Bruto- bedrag in EUR)
Gilles Denoyel ⁽¹⁾	11	12	nvt	nvt	nvt	2	1	4	102 774	100 000	202 774
Anne Blondy-Touret ⁽²⁾	9	10	9	nvt	9	nvt	0	nvt	27 000	30 000	57 000
Alexandre De Geest ⁽³⁾	11	12	4	5	10	nvt	1	4	33 750	34 000	67 750
Tamar Joulia-Paris ⁽⁴⁾	11	12	10	8	10	nvt	nvt	nvt	42 500	34 000	76 500
Filiz Korkmazer ⁽⁵⁾	7	8	6	nvt	6	nvt	nvt	4	22 000	23 000	45 000
Victor Richon ⁽²⁾⁽⁶⁾	7	9	nvt	4	5	nvt	nvt	4	20 000	23 000	43 000
Alexandra Serizay ⁽⁷⁾	10	11	6	8	10	nvt	nvt	nvt	43 000	32 000	75 000
Bart Bronselaer ⁽⁸⁾	4	4	4	3	4	nvt	nvt	nvt	17 000	14 000	31 000
Aline Bec ⁽⁸⁾	4	nvt	nvt	nvt	nvt	nvt	nvt	nvt	nvt	14 000	14 000
Thierry Francq ⁽⁸⁾⁽⁹⁾	4	4	nvt	3	4	2	nvt	nvt	12 500	14 000	26 500
Véronique Tai ⁽⁸⁾	4	nvt	nvt	nvt	nvt	nvt	nvt	nvt	nvt	14 000	14 000
Michel Tison ⁽²⁾	3	3	nvt	3	4	2	1	nvt	12 250	12 000	24 250
Koen Van Loo ⁽⁸⁾	4	4	nvt	nvt	nvt	2	nvt	nvt	5 500	14 000	19 500
Pierre Darbre ⁽¹⁰⁾	2	2	nvt	nvt	nvt	nvt	0	nvt	2 000	7 000	9 000

(a) Het comité der benoemingen en het comité der bezoldigingen zijn gefusioneerd sinds 22 mei 2024.

(1) Voorzitter van de raad van bestuur.

(2) De storting van de presentiegelden van de vertegenwoordigers van de Franse Staat wordt geregeld in artikel 6 van de verordening 2014-948 van 20 augustus 2014.

(3) Lid van het risicocomité tot 22 mei 2024, lid van het auditcomité vanaf 22 mei 2024.

(4) Voorzitter van het risicocomité vanaf 22 mei 2024.

(5) Benoemd op 22 mei 2024.

(6) Benoemd op 22 maart 2024.

(7) Lid van het auditcomité op 22 mei 2024.

(8) Ontslag op 21 en 22 mei 2024.

(9) De vergoeding van de heer Th. Francq wordt als volgt gestort: 15 % voor de Franse Staat en 85 % wordt gestort aan hemzelf.

(10) Ontslag op 18 maart 2024.

Bezoldiging betaald aan de leden van het directiecomité in 2024

Samenstelling van de bezoldiging

De bezoldiging van de leden van het directiecomité bestaat enkel uit een vast, niet-prestatiegebonden gedeelte en vormt een geheel. Bijgevolg wordt en zal er aan de gedelegeerd bestuurder en aan de leden van het directiecomité geen variabele bezoldiging worden toegekend over het jaar 2024.

Bovendien zal Dexia Holding, conform de door Dexia aangegane verbintenissen in het kader van de garantieover-

eenkomst die in 2013 werd gesloten met de Belgische en Franse Staat en zolang er gewaarborgde obligaties bestaan of kunnen worden uitgegeven, geen opties toekennen voor de inschrijving op of de aankoop van aandelen of van gratis aandelen, en geen vergoedingen of op prestaties geïndexeerde voordelen uitbetalen, en evenmin uitgestelde bezoldigingen ten voordele van de volgende personen: de voorzitter van de raad van bestuur, de gedelegeerd bestuurder(s) en de leden van de raad van bestuur.

Bezoldiging over het jaar 2024

(in EUR)	Entiteit – Land	Bruto basisbezoldiging
		Een gemiddelde van 550 000 over het jaar: 600 000 van januari tot juli 480 000 vanaf augustus
Pierre Crevits	Dexia Holding - België	
Giovanni Albanese Guidi	Dexia – Frankrijk	465 044
Benoît Debroise	Dexia – Frankrijk	407 378
Pascal Gilliard	Dexia Holding – België	420 000
Véronique Hugues	Dexia – Frankrijk	450 000
Jean Le Naour	Dexia – Frankrijk	405 000

**Aanvullende pensioenregelingen,
aanvullende dekking voor overlijden,
blijvende invaliditeit, kosten voor medische
behandeling en andere voordelen**

De leden van het directiecomité genieten van een aanvullende dekking voor overlijden, blijvende invaliditeit en kosten voor medische behandeling, alsook van andere voordelen zoals representatiekosten, voordelen in natura voor telefonie en wagen. In 2024 bedraagt de som van deze premies en voordelen 155 042 EUR.

De gedelegeerd bestuurder en de leden van het directiecomité die hun functie uitoefenen in het kader van een Belgisch contract genieten hiernaast van aanvullende pensioenregelingen opgezet door Dexia Holding. De in 2024 gestorte premies bedragen 212 086 EUR.

Vertrekvoorwaarden

Overeenkomstig het bezoldigingsbeleid van de Groep, kan aan de leden van het directiecomité van Dexia Holding geen ontslagvergoeding worden toegekend die meer bedraagt dan 9 maanden vaste bezoldiging.

In afwijking van wat voorafgaat, kan Dexia Holding een hogere vertrekvergoeding toekennen indien de betrokken persoon, voor de toekenning van het uitvoerend mandaat, overeenkomstig het geldende contractuele kader en op basis van zijn opgebouwde anciënniteit binnen de groep Dexia, bij ontslag recht zou hebben gehad op een hogere opzegvergoeding dan de bovenvermelde vertrekvergoeding.

36	I	Geconsolideerde balans
36		Activa
37		Passiva
38		Posten buiten de balansstelling
39		Geconsolideerde resultatenrekening
41		Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening
41		I. Impact van de transformatie van de Groep op de publicatie van de rekeningen: stopzetting van de publicatie van geconsolideerde rekeningen onder IFRS en nieuwe publicatie van de geconsolideerde rekeningen volgens Belgische normen met behoud van het bancaire schema
44		II. Waarderingsregles en regels voor geconsolideerde jaarrekeningen, belangen aangehouden in dochterondernemingen en andere entiteiten, significante elementen opgenomen in de resultatenrekening, andere significante ele- menten van het boekjaar en gebeurtenissen na balansdatum.
52		III. Toelichtingen bij de activa
58		IV. Toelichtingen bij de passiva
62		V. Andere toelichtingen bij de balans
63		VI. Toelichtingen bij de resultatenrekening
65		VII. Toelichtingen bij de posten buiten de balansstelling
72		VIII. Toelichtingen met betrekking tot het risicobeheer
79		Verslag van de rekeningencommissarissen aan de algemene vergadering van Dexia Holding NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 - De geconsolideerde rekeningen

2024

Dexia Holding
geconsolideerd financieel
verslag op 31 december 2024

Balans na winstverdeling

ACTIVA				
(in miljoen EUR)				
	Toel.	01/01/2024	31/12/2024	
I. Kas, tegoeden bij centrale banken, postcheque- en girodiensten		0	0	
II. Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidspapier		11 112	11 229	
III. Vorderingen op kredietinstellingen	III.1.	7 848	5 903	
A. Onmiddellijk opvraagbaar		1 604	1 836	
B. Overige vorderingen (op termijn of met opzegging)		6 244	4 067	
IV. Vorderingen op cliënten	III.2.	19 252	16 570	
V. Obligaties en andere vastrentende effecten	III.3.	12 654	11 295	
A. Van publiekrechtelijke emittenten		5 484	4 638	
B. Van andere emittenten		7 170	6 657	
VI. Aandelen en andere niet-vastrentende effecten	III.4.	0	0	
VII. Financiële vaste activa	III.5.	57	5	
A. Ondernemingen verwerkt volgens vermogensmutatie				
Participaties				
Vorderingen				
B. Overige ondernemingen		57	5	
Participaties		57	5	
Vorderingen				
VIII. Oprichtingskosten en immateriële vaste activa	III.6.	2	1	
IX. Materiële vaste activa	III.7.	1	1	
X. Positieve consolidatieverschillen				
XI. Eigen aandelen				
XII. Overige activa	III.8.	183	157	
XIII. Overlopende rekeningen	III.9.	7 448	8 104	
TOTAAL VAN DE ACTIVA		58 557	53 265	

PASSIVA				
(in miljoen EUR)		Toel.	01/01/2024	31/12/2024
VREEMD VERMOGEN			53 479	48 435
I.	Schulden bij kredietinstellingen	IV.1.	1 078	1 275
	A. Onmiddellijk opvraagbaar		61	2
	B. Mobiliseringsschulden wegens herdiscontering van handelspapier			
	C. Overige schulden op termijn of met opzegging		1 017	1 273
II.	Schulden bij cliënten	IV.2.	3 306	3 056
	A. Spaargelden / spaardeposito's			
	B. Andere schulden		3 306	3 056
	1. Onmiddellijk opvraagbaar			77
	2. Op termijn of met opzegging		3 306	2 979
	3. Wegens herdiscontering van handelspapier			
III.	In schuldbewijzen belichaamde schulden	IV.3.	38 929	34 757
	A. Obligaties en andere vastrentende effecten in omloop			
	B. Overige schuldbewijzen		38 929	34 757
IV.	Overige schulden	IV.4.	58	48
V.	Overlopende rekeningen	IV.5.	9 597	8 850
VI.	Voorzieningen en uitgestelde belastingen		415	353
	A. Voorzieningen voor risico's en kosten		415	353
	1. Pensioen- en soortgelijke verplichtingen		4	2
	2. Belastingen			
	3. Overige risico's en kosten	IV.6.	411	351
	B. Uitgestelde belastingen			
VII.	Fonds voor algemene bankrisico's			
VIII.	Achtergestelde schulden	IV.7.	96	96
EIGEN VERMOGEN			5 078	4 830
IX.	Kapitaal		500	500
	A. Geplaatst kapitaal		500	500
	B. Niet-opgevraagd kapitaal			
X.	Uitgiftepremies			
XI.	Herwaarderingsmeerwaarden			
XII.	Geconsolideerde reserves	IV.8.	4 578	4 330
XIII.	Negatieve consolidatieverschillen			
XIV.	Omrekeningsverschillen			
XV.	Kapitaalsubsidies			
BELANGEN VAN DERDEN				
	Belangen van derden			
TOTAAL VAN DE PASSIVA			58 557	53 265

Posten buiten de balanstelling

(in miljoen EUR)		Toel.	01/01/2024	31/12/2024
I.	Eventuele passiva	VII.3.	2 086	1 675
	A. Niet-genegocieerde accepten			
	B. Kredietvervangende borgtochten		2 086	1 675
	C. Overige borgtochten			
	D. Documentaire kredieten			
	E. Activa bezwaard met zakelijke zekerheden voor rekening van derden			
II.	Verplichtingen met een potentieel kredietrisico	VII.3./VII.4.	448	375
	A. Vaste verplichtingen tot fondsenverstrekking			
	B. Verplichtingen wegens contantaankopen van effecten en andere waarden			
	C. Beschikbare marge op betekende kredietlijnen		448	375
	D. Verplichtingen tot vaste opneming en plaatsing van effecten			
	E. Verplichtingen tot inkoop wegens onvolkomen cessie-retrocessie			
III.	Aan de instelling toevertrouwde waarden			
	A. Waarden gehouden onder fiducieregeling			
	B. Open bewaring en gelijkgestelde			
IV.	Te storten op aandelen			

Resultatenrekening

(in miljoen EUR)			Vergelijkend bedrag per 31/12/2023	31/12/2024
	Toel.			
I. Rente-opbrengsten en soortgelijke opbrengsten	VI.1.		4 458	4 404
A. Waaronder: uit vastrentende effecten			1 151	1 353
II. Rentekosten en soortgelijke kosten			(4 132)	(4 123)
III. Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten	VI.1.		30	1
A. Aandelen en andere niet-vastrentende effecten				
B. Deelnemingen in verbonden ondernemingen			30	
C. Deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat				1
D. Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren				
IV. Ontvangen provisies	VI.1.		1	2
A. Makelaars- en commissielonen				
B. Vergoeding voor diensten van beheer, adviesverlening en bewaring				
C. Overige ontvangen provisies			1	2
V. Betaalde provisies			(6)	(7)
VI. Winst (Verlies) uit financiële transacties (+)/(-)	(+)/(-) VI.1.		(37)	(198)
A. Uit het wissel- en handelsbedrijf in effecten en andere financiële instrumenten			(15)	(19)
B. Uit de realisatie van beleggingseffecten en leningen			(22)	(179)
VII. Algemene administratieve kosten			(379)	(265)
A. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen			(93)	(90)
B. Overige administratieve kosten			(286)	(175)
VIII. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa			(5)	(2)
IX. Waardeverminderingen op vorderingen en voorzieningen voor de posten buiten de balansstelling « I. Eventuele passiva » en « II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico » : toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)			17	0
X. Waardeverminderingen op de beleggingsportefeuille in obligaties, aandelen en andere vastrentende of niet-vastrentende effecten: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)			(80)	(47)
XI. Voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten de balansstelling « I. Eventuele passiva » en « II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico » : bestedingen (+)			45	66
XII. Voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten de balansstelling « I. Eventuele passiva » en « II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico » : terugnemingen (-)			(40)	(33)
XIII. Onttrekking (Toevoeging) aan het fonds voor algemene bankrisico's				
XIV. Overige bedrijfsopbrengsten	VI.1.		16	7
XV. Overige bedrijfskosten	VI.1.		(40)	(46)
XVI. Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting (+)/(-)			(152)	(241)
XVII. Uitzonderlijke opbrengsten			13	63
A. Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa				
B. Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa				5
C. Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten				
D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	VI.2.			42
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	VI.2.		13	16

(in miljoen EUR)			Vergelijkend bedrag per 31/12/2023	31/12/2024
	Toel.			
XVIII. Uitzonderlijke kosten			(34)	(41)
A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa				
B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	VI.2.		(5)	0
C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen)	VI.2.	(+)/(-)	(29)	(37)
D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa				(4)
E. Andere uitzonderlijke kosten				
XIX. Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting		(+)/(-)	(173)	(219)
XX. Belastingen op het resultaat		(+)/(-)	VI.3. (3)	(29)
A. Belastingen				
			(3)	(29)
B. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen				
XXI. Winst (Verlies) van het boekjaar		(+)/(-)	(176)	(248)
Aandeel in het resultaat van de vennootschappen verwerkt volgens vermogensmutatie				
Geconsolideerde winst (Geconsolideerd verlies)		(+)/(-)	(176)	(248)
Aandeel van derden in het resultaat				
		(+)/(-)		
Aandeel van de Groep in het resultaat		(+)/(-)	(176)	(248)

Toelichting bij de geconsolideerde rekeningen

I. Impact van de transformatie van de Groep op de publicatie van de rekeningen : stopzetting van de publicatie van de geconsolideerde rekeningen onder IFRS en nieuwe publicatie van de geconsolideerde rekeningen volgens Belgische normen met behoud van het bancaire schema.

In het kader van de algemene vereenvoudiging van haar structuren heeft Dexia Holding in het eerste kwartaal van 2024 de handel in haar hybride Tier 1-schuldbewijzen getransfereerd van de gereguleerde markt *Bourse de Luxembourg* naar de niet-gereguleerde Euro MTF markt. Dankzij deze maatregel kon de verplichting om geconsolideerde jaarrekeningen op te stellen volgens de IFRS-normen (EG-verordening 1606/2002) worden opgeheven.

Tegelijkertijd moet worden opgemerkt dat Dexia Holding, na het verlies van de bankvergunning van haar dochteronderneming Dexia op 1 januari 2024, geen financiële holding meer is en dat de regels inzake het voeren van een boekhouding verbonden aan dit statuut, niet langer op haar van toepassing zijn. Bijgevolg zijn de Belgische normen van toepassing op de geconsolideerde rekeningen van Dexia Holding, tenzij deze laatste vrijwillig en onherroepelijk beslist om de IFRS-normen toe te passen, overeenkomstig het Koninklijk Besluit van 29 april 2019, art. 3:104 §2. Aangezien de toepassing van de IFRS-normen tot nu verplicht was vanwege haar situatie, heeft Dexia Holding nooit de mogelijkheid gehad om deze optie uit te oefenen. Dexia Holding was van mening dat, in de context van haar bijzondere situatie van geordende resolutie, de vrijwillige toepassing van IFRS in plaats van de Belgische normen geen merkbaar voordeel opleverde dat de operationele last en de daarmee gepaard gaande kosten kon rechtvaardigen. Dexia Holding heeft daarom besloten om voortaan de Belgische normen toe te passen op haar geconsolideerde rekeningen en deze aan te vullen met elementen over haar risicobeheer (bijlage VIII) om een hoge mate van transparantie over haar specifieke situatie te garanderen.

Gelet op de activiteit van haar dochterondernemingen, en in het bijzonder van Dexia, die nagenoeg alle resterende financiële verrichtingen van de groep Dexia uitvoert, en om een getrouwe weergave van de activa, de financiële situatie en de geconsolideerde resultaten van de groep Dexia te garanderen, worden de Belgische bancaire normen (Koninklijk Besluit van 23 september 1992) toegepast.

Om een goed inzicht te krijgen in de impact van deze ontwikkelingen op de gepubliceerde financiële staten, wordt in onderstaande tabel de overgang weergegeven van de laatste geconsolideerde balans onder IFRS (31 december 2023) naar de openingsbalans volgens de Belgische bancaire normen per 1 januari 2024, uitgesplitst volgens de volgende effecten:

De impact van de wijzigingen in de consolidatiekring, vanwege:

- De resterende dochterondernemingen van Dexia, die een te verwaarlozen belang vertegenwoordigen. Van deze dochterondernemingen hebben de leasemaatschappijen, waarvan de verkoop op 1 februari 2024 is afgerond, een effect van -55 miljoen EUR op het eigen vermogen. De overige dochterondernemingen hebben een impact van -108 miljoen EUR op het eigen vermogen.⁽¹⁾

De impact van de verschillende behandelingsvoorschriften tussen de twee normen en de eerste toepassing van de Belgische normen. Deze effecten betreffen:

- De registratie van afdekkingen: IFRS voorziet in de systematische herwaardering van afdekkingsderivaten en van het afgedekte risico in het geval van *Fair Value Hedge* (FVH), terwijl volgens de Belgische normen het derivaat enkel wordt geherwaardeerd indien de afgedekte balanspost dit vereist. De hiervoor in de balans opgenomen bedragen hebben een totale impact op het eigen vermogen van -702 miljoen EUR.
- De herwaardering tegen reële waarde: IFRS bepaalt dat derivaten en balansposten voor bepaalde soorten transacties en beheersintenties worden geherwaardeerd tegen reële waarde. De in dit verband erkende bedragen hebben een totale impact van +48 miljoen EUR op het eigen vermogen.
- De waardevermindering van financiële activa: IFRS stelt verschillende voorwaarden voor het erkennen van voorzieningen voor kredietrisico. IFRS vereist hoofdzakelijk voorzieningen voor verwachte verliezen, terwijl de Belgische normen uitgaan van het begrip bewezen verliezen. De totale impact op het eigen vermogen bedraagt +5 miljoen EUR.
- De impact van uitgestelde belastingen: de uitgestelde belastingen die onder IFRS worden erkend, worden niet erkend onder de Belgische normen, wat een totale impact van +24 miljoen EUR op het eigen vermogen genereert.
- De gevolgen van de eerste toepassing van de geconsolideerde jaarrekening volgens de Belgische bancaire normen op 1 januari 2024: de gevolgen van historische verkopen van activa tussen Dexia Holding en haar dochterondernemingen

(1) De betrokken dochterondernemingen zijn opgelijst in toelichting II.2.A.

die volgens IFRS zijn erkend, worden geëlimineerd bij de eerste toepassing van de Belgische consolidatienormen. De totale impact op het balanstotaal en het eigen vermogen bedraagt -307 miljoen EUR.

- De verschillen in de behandeling van historische transacties: naast verschillen in de waardering van financiële instrumenten op 1 januari 2024 als gevolg van afdekking of het gebruik van de reële waarde, is de behandeling van bepaalde gebeurtenissen uit het verleden historisch gezien anders in IFRS dan in de lokale normen die als basis dienen voor de eerste consolidatie in de Belgische normen op 1 januari 2024. Deze normatieve verschillen inzake gebeurtenissen uit het verleden hebben dus geleid tot te spreiden boekhoudkundige waarden in de Belgische normen die niet bestaan onder IFRS (bijvoorbeeld de hervorming van monetaire indexen of geherstructureerde leningen en/of derivaten). De totale impact op het eigen vermogen bedraagt -96 miljoen EUR.

De impact van herclassificaties:

- De financiële staten volgens IFRS en de Belgische normen vertonen niet dezelfde publicatielijnen. De kolom “Herclassificaties” verdeelt de bedragen uit de IFRS-balans over de door de Belgische normen voorziene lijnen. Voor zover de verschillen in waarderingmethode in de vorige kolom zijn geïdentificeerd, worden deze herclassificaties weergegeven voor de bedragen onder Belgische normen.
- De enige herclassificatie die een impact heeft op het eigen vermogen betreft de “Eeuwigdurende Diep Achtergestelde Schuldbewijzen” (EDAS), die onder IFRS als eigen vermogen worden weergegeven en onder de Belgische normen als achtergestelde schulden worden geclassificeerd. Deze hebben een totale impact op het eigen vermogen van -96 miljoen EUR per 1 januari 2024.

	Geconsolideerde financiële staten volgens IFRS	Impact van de consolidatiekring	Impact van de eerste toepassing en verschillen in behandeling tussen IFRS en Belgische normen	Herclassificaties	Geconsolideerde financiële staten volgens Belgische bancaire normen
ACTIEF (in miljoen EUR)				ACTIVA (in miljoen EUR)	
				I. Kas, tegoeden bij centrale banken, postcheque- en girodiensten	0
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	3 583	(410)	(72)	(3 101)	
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	583	(58)	(706)	181	
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via het eigen vermogen	1 132	(265)	36	(903)	
Effecten tegen geamortiseerde kostprijs	26 278	2 651	613	(29 542)	
			(623)	11 735	11 112
			(193)	12 847	12 654
				57	57
Leningen aan en vorderingen op kredietinstellingen tegen geamortiseerde kostprijs	8 105	81		(338)	7 848
Leningen aan en vorderingen op cliënten tegen geamortiseerde kostprijs	20 342	(1 839)	(1 335)	2 084	19 252
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	(76)		76		
Lopende belastingen	45	(3)		(42)	
Overlopende rekeningen en overige activa	181	193	1	(375)	
				183	183
			946	6 502	7 448
Activa aangehouden voor verkoop	768	(770)		2	
Materiële vaste activa	12		(11)		1
Immateriële vaste activa	2				2
TOTAAL VAN HET ACTIEF	60 955	(420)	(1 268)	(710)	58 557

	Geconso- lideerde financiële staten volgens IFRS	Impact van de consoli- datiekring	Impact van de eerste toepassing en verschillen in behandeling tussen IFRS en Belgische normen	Herclassifica- ties	Geconso- lideerde financiële staten volgens Belgische bancaire normen
PASSIEF (in miljoen EUR)				PASSIVA (in miljoen EUR)	
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	3 488	(283)	(87)	(3 118)	
Derivaten als afdekkingsinstrumenten	8 041	(193)	(1 082)	(6 766)	
	1 326	(219)		(29)	I. Schulden bij kredietinstellingen 1 078
Schulden aan kredietinstellingen	3 058	466	(257)	39	II. Schulden bij cliënten 3 306
Schulden aan cliënten	37 998		845	86	III. In schuldbewijzen belichaamde schulden 38 929
Schuldpapier	(3)		3		
Waardeverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	14			(14)	
Lopende belastingen	29	(5)	(24)		
Uitgestelde belastingen	341	(8)	(15)	(318)	
Overlopende rekeningen en overige verplichtingen			2	56	IV. Overige schulden 58
			243	9 354	V. Overlopende rekeningen 9 597
Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	28	(28)			
Voorzieningen voor risico's en kosten	257	26	132		VI. Voorzieningen en uitgestelde belastingen 415
Achtergestelde schulden	13	(13)		96	VIII. Achtergestelde schulden 96
Eigen vermogen	6 365	(163)	(1 028)	(96)	EIGEN VERMOGEN 5 078
Eigen vermogen, aandeel van de Groep	6 309	(163)	(1 028)		
Kapitaal en verbonden reserves	611		(21)	(90)	IX. Kapitaal 500
					X. Uitgiftepremies
Geconsolideerde reserves	6 266	(275)	(1 287)	(126)	XII. Geconsolideerde reserves 4 578
Winsten en verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt	(190)	7	183		
Resultaat van het boekjaar	(378)	105	97	176	
Minderheidsbelangen	56			(56)	
TOTAAL PASSIEF	60 955	(420)	(1 268)	(710)	58 557

Beheersverslag

Geconsolideerde
jaarrekening

Jaarrekening

Aanvullende inlichtingen

Reconciliatie van het eigen vermogen

(in miljoen EUR)	Bedrag op 01/01/2024
Eigen vermogen - IFRS (inclusief het resultaat van het boekjaar 2023)	6 365
Impact van de consolidatiekring	(163)
Impact van de eerste toepassing en verschillen in behandeling	(1 028)
Opnemen van afdekkingen	(702)
Herwaardering tegen reële waarde	48
Waardeverminderingen van financiële activa op niveau van Dexia	5
Impact van de uitgestelde belastingen	24
Impact van de eerste toepassing op 1 januari 2024	(307)
Verschillen in behandeling van historische transacties	(96)
Impact van de herclassificaties (Achtergestelde schulden)	(96)
Eigen vermogen - Belgische normen (inclusief het resultaat van het boekjaar 2023)	5 078

II. Opmerkingen voorafgaand aan de geconsolideerde rekeningen

II.1. Regels voor de presentatie en waardering van de geconsolideerde jaarrekening

Zoals vermeld in bijlage I bij de geconsolideerde rekeningen van dit jaarverslag, heeft Dexia Holding, na de intrekking van de banklicentie van haar belangrijkste dochteronderneming Dexia, op 1 januari 2024 en de overdracht van haar hybride Tier 1-obligaties naar een niet-gereguleerde Euro MTF markt in februari 2024, ervoor gekozen te stoppen met het opstellen van geconsolideerde jaarrekeningen volgens IFRS. Dexia Holding stelt voortaan haar geconsolideerde rekeningen op conform het Koninklijk Besluit van 23 september 1992 betreffende de jaarrekeningen van kredietinstellingen, in overeenstemming met artikel 3:149 §3 van het Koninklijk Besluit van 29 april 2019.

Aangezien Dexia nog steeds activiteiten uitvoert die voorheen onder een banklicentie werden gegenereerd en zijn statutaire rekeningen publiceert onder Franse bancaire normen, worden de activiteiten van Dexia Holding en haar dochterondernemingen beschouwd als 'bancaire activiteiten' in de zin van artikel 3:149 § 3 van het Koninklijk Besluit van 29 april 2019, dat de opstelling van de geconsolideerde rekeningen volgens de schema's en waarderingsregels voor kredietinstellingen voorschrijft. De waarderingsregels van Dexia Holding zijn daarom in overeenstemming met het Koninklijk Besluit van 23 september 1992 betreffende de jaarrekeningen van kredietinstellingen, gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 6 oktober 1992 en het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Dexia Holding past het boekhoudkundige principe van niet-compensatie toe volgens artikel 6 van de regels met betrekking tot compensatie tussen activa en passiva en inkomsten en kosten in overeenstemming met het Koninklijk Besluit van 23 september 1992. Bovendien past Dexia Holding de regels met betrekking tot het recht om schulden en vorderingen te compenseren op basis van de wet of een contractuele regeling zoals voorzien door het advies van de Commissie voor Boekhoudkundige Normen (CBN-advies 2018/20). Dit recht heeft als direct gevolg dat alleen het saldo kan en moet verschijnen in de rekeningen.

De consolidatieregels van Dexia Holding zijn in overeenstemming met het Koninklijk Besluit van 29 april 2019 (Art. 3:96 tot 3:158) dat uitvoering geeft aan het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Gezien haar beperkte consolidatiekring (zie bijlage II.2.B) hebben de principes met betrekking tot de consolidatie alleen betrekking op dochterondernemingen die voor 100% worden geconsolideerd volgens 'integrale consolidatiemethode'. De euro is de functionele munteenheid van deze dochterondernemingen. De regels met betrekking tot de conversie van de activa, passiva, rechten en verplichtingen, evenals de opbrengsten en kosten van de dochterondernemingen in vreemde valuta die in de consolidatie zijn opgenomen, zijn daarom niet van toepassing.

De Nationale Bank van België (NBB) stelt dat het publicatiemodel niet verplicht is voor de geconsolideerde jaarrekeningen van banken, maar dat haar website verdere informatie bevat, waaronder een voorstel van schema B (i.e. de jaarrekeningen voor kredietinstellingen). Om de informatie vergelijkbaar te maken met financiële instellingen en beter te kunnen verwijzen naar de teksten die zijn gepubliceerd door de ver-

schillende Belgische toezichthouders, heeft Dexia Holding gekozen om zich te baseren op het door de NBB voorgestelde schema B. Dit schema zal gevolgd worden voor de opstelling van haar geconsolideerde rekeningen, doch aangepast aan haar specifieke eigenschappen en door bepaalde lijnen voor de consolidatie op te nemen.

EERSTE CONSOLIDATIE EN BELGISCHE BANCAIRE BOEKHOUDNORMEN

In overeenstemming met het continuïteitsprincipe in de boekhouding, werden bij de eerste toepassing van de Belgische bancaire normen op de geconsolideerde staten van Dexia Holding de statutaire rekeningen van Dexia (volgens Franse bancaire boekhoudnormen) en van Dexia Nederland (volgens Titel 9, boek 2 van het Nederlandse Burgerlijk Wetboek en op basis van model D van de DASB (*Dutch Accounting Standards Board*)) aangepast in overeenstemming met de Belgische bancaire boekhoudprincipes.

Het CBN-advies 2022/08 over de aanpassing en correctie van de cijfers van het voorgaande boekjaar, beveelt aan om dergelijke vergelijkende cijfers voor te bereiden en te publiceren volgens de marktpraktijken om de vergelijkbaarheid voor de lezers van de financiële staten te waarborgen. Derhalve zijn de vergelijkende cijfers voor 2023 voorbereid voor de noden van de geconsolideerde rekeningen van 2024.

De geconsolideerde rekeningen van Dexia Holding per 31 december 2024 worden gepubliceerd volgens de Belgische bancaire normen en omvatten de kwantitatieve effecten van de verandering van het boekhoudkundig referentiekader. De effecten van deze overgang worden weergegeven in een reconciliatietabel die start met de bedragen onder de IFRS standaard en eindigt bij de bedragen volgens Belgische bancaire normen, om zo de vergelijkbaarheid van de eerder gepubliceerde geconsolideerde rekeningen onder IFRS van Dexia Holding met de Belgische bancaire boekhoudnormen te waarborgen.

Toepassing van de macrodekkingsverrichtingen van rentevoeten (art. 36bis)

Naar aanleiding van de intrekking van de banklicentie van Dexia, is Dexia Holding niet langer een financiële holding en bijgevolg niet langer onderworpen aan het bancaire toezicht van de NBB. Als gevolg hiervan heeft de NBB niet langer de bevoegdheid om een formele vergunning te verlenen voor de behandeling van macrodekkingsverrichtingen voor renterisico zoals beschreven in artikel 36bis van het Koninklijk Besluit van 23 september 1992. Dexia Holding heeft echter besloten de bepalingen van artikel 36bis op deze verrichtingen toe te passen, wat vereist dat de voorwaarden, zoals uiteengezet in de circulaire van de NBB (NBB 2021_20 van 5 oktober 2021), voor de toepassing van de boekhoudprincipes van toepassing op deze dekkingsverrichtingen worden nageleefd en gedocumenteerd in een conformiteitsdossier. Het auditcomité van Dexia Holding heeft de conformiteit en volledigheid van het opgestelde dossier met de vereisten van de genoemde circulaire gevalideerd.

ALGEMENE REGELS

1. Continuïteit van de bedrijfsvoering (going concern)

De geconsolideerde financiële staten van Dexia Holding op 31 december 2024 zijn opgesteld volgens de boekhoudregels die gelden in geval van continuïteit van bedrijfsvoering (*going concern*).

Sinds 1 januari 2024 zet Dexia zijn geordende resolutie verder als niet-bank. De intrekking van de vergunningen voor bank- en beleggingsdiensten van Dexia past in de verdere uitvoering van het geordende resolutieplan van de Groep. De intrekking steunt op een gedetailleerde analyse van de impact en de risico's, die heeft aangetoond dat de groep Dexia perfect in staat is om dit resolutieproces buiten de bancaire regelgeving voort te zetten, en niets zal inboeten aan de mogelijkheid van de Groep om dit tot een goed eind te brengen, noch aan de opvolgingskwaliteit van zijn portefeuille. In het bijzonder:

- Dexia behoudt de mogelijkheid zich te financieren via de uitgifte van door de Belgische en Franse Staat gewaarborgd schuld papier, waarbij de HQLA Level 1-kwalificatie blijft behouden. Ter herinnering, de Staatsgarantie van Dexia werd in 2022 verlengd met een looptijd van 10 jaar.

- Dexia behoudt eveneens een rechtstreekse toegang tot de clearing houses en de voornaamste handelsplatformen, wat noodzakelijk is voor de voortzetting van zijn geordende resolutie.

Naar aanleiding van de intrekking van de vergunningen van Dexia, bevestigden de ratingbureaus de *senior unsecured* notering op een niveau *Investment Grade*.

De verderzetting van de geordende resolutie van de Groep houdt een zeker aantal veronderstellingen in die als basis dienden voor het aan de resolutie onderliggende businessplan, die werden bijgestuurd op basis van de beschikbare elementen op elke afsluitdatum van de rekeningen. Deze hypothesen en resterende zones van onzekerheid, zijn hieronder samengevat:

- Hoewel deze risico's heel proactief worden beheerd, blijft de groep Dexia 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 doorheen de tijd zou kunnen wegen op de liquiditeit en het solvabiliteitsniveau van de Groep. Ze kan eveneens een impact hebben op de waardering van financiële activa, verplichtingen of derivaten. Dexia blijft ook onderhevig aan beperkingen en onzekerheden verbonden aan zijn bedrijfsmodel, alsook aan de risico's verbonden met het continuïteitsbeginsel, eigen aan het specifieke karakter van Dexia als onderneming in resolutie.

- De voortzetting van de resolutie veronderstelt dat Dexia een rating behoudt op een niveau dat gelijk of hoger is dan *Investment Grade*. Ze veronderstelt eveneens dat Dexia een behoorlijke financieringscapaciteit behoudt via de uitgifte van door de Belgische en Franse Staat gewaarborgd schuld papier en van het ophalen van afgedekte financieringen.

- Ten slotte zouden resterende onzekerheden rond bijvoorbeeld wijzigingen in de wetgeving of de boekhoudregels over de looptijd van de resolutie van de Groep, het initieel uitgetekende traject nog kunnen beïnvloeden.

Naar aanleiding van de afsluiting van de geconsolideerde rekeningen per 31 december 2024, onderzocht de directie elk van deze hypothesen en onzekerheden.

- Dankzij een zorgvuldige voorbereiding, is de intrekking van de banklicentie van Dexia door de markt goed onthaald, wat de Groep toeliet zijn lange termijn uitgifteprogramma van 2024 succesvol uit te voeren. Anderzijds houdt de groep Dexia een gepast bevonden liquiditeitsreserve aan om gespannen marktomstandigheden het hoofd te bieden. Deze reserve bedraagt 14,4 miljard EUR op 31 december 2024.

- In het kader van de voorbereiding van de geconsolideerde financiële staten op 31 december 2024, herzag Dexia Holding de macro-economische scenario's die het gebruikt voor de inschatting van de geraamde kredietverliezen en koos het voor een macro-economisch basisscenario, opgesteld op

basis van de meest recente voorspellingen van de Europese Centrale Bank (ECB), dat in december 2024 gepubliceerd werd, aangevuld met de door de nationale centrale banken gepubliceerde scenario's voor zover beschikbaar. Zo heeft de ECB de macro-economische groeiprognozes van de Europese Unie voor de komende drie jaar licht naar beneden bijgesteld. Een gelijkaardige trend wordt waargenomen voor het Verenigd Koninkrijk, gekoppeld aan de stijging van de overheidsuitgaven met de aanpassing van de nieuwe begroting die in het najaar van 2024 is goedgekeurd. De inflatie zal naar verwachting blijven dalen tot 2% in Europa en de Verenigde Staten in 2026 en in het Verenigd Koninkrijk in 2027. De arbeidsmarkten zullen globaal genomen veerkrachtig blijven binnen deze drie zones.

Na rekening te hebben gehouden met al deze elementen en onzekerheden, bevestigt de directie van Dexia Holding dat ze op 31 december 2024 de fundamenteën van de geordende resolutie van de Groep en haar oordeel over de toepassing van de continuïteit van de bedrijfsvoering niet in vraag stellen. Bijgevolg kunnen de geconsolideerde financiële staten worden opgemaakt volgens de regels van toepassing op de continuïteit van de bedrijfsvoering.

2. Wetgeving

De waarderingsregels met betrekking tot de geconsolideerde rekeningen van Dexia Holding zijn opgesteld in overeenstemming met het Koninklijk Besluit betreffende de jaarrekeningen van kredietinstellingen van 23 september 1992, gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 6 oktober 1992 en met het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. De boekhoudregels volgens het Koninklijk Besluit van 1992 zijn aangevuld om rekening te houden met de specifieke regels voor consolidatie, die zijn opgenomen in het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en het bijhorende uitvoeringsbesluit.

Als er geen specifieke waarderingsregels worden vermeld, zijn de bepalingen van eerdergenoemde Koninklijk Besluit van toepassing. Daarom worden enkel de gevallen vermeld waar de wetgeving een keuze biedt of een uitzondering toestaat, met vermelding van de toegepaste optie of uitzondering.

3. Conversie van valuta in euro

Schulden, bezittingen, rechten en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend in euro tegen de slotkoers op balansdatum.

SPECIEKE REGELS

1. Activa

1.1. Vorderingen op kredietinstellingen en cliënten

De vorderingen worden op de balans opgenomen voor de beschikbaar gestelde bedragen, na aftrek van de inmiddels verrichte terugbetalingen.

De ontvangen commissies en de marginale transactiekosten die zijn gemaakt bij de toekenning of verwerving van een lening, indien significant, worden over de effectieve levensduur van het instrument gespreid. De overige ontvangen commissies worden rechtstreeks als opbrengst geboekt.

De kredietverstrekkingen aan cliënten worden opgenomen op de balans voor hun nettobedragen na eventuele waardeverminderingen die zijn gevormd om in een risico van niet-ontvankelijkheid te voorzien. De risico's die door waardeverminderingen zijn gedekt, zijn de niet-ontvankelijke of dubieuze risico's en risico's met een onzeker verloop. Andere probleembrisico's worden gedekt door niet-geïndividualiseerde

voorzieningen (zie paragraaf 2.3. *Voorzieningen voor risico's en kosten*).

Een vordering wordt als dubieus beschouwd wanneer deze een vastgesteld kredietrisico vertoont dat waarschijnlijk leidt tot een risico van niet-ontvankelijkheid van geheel of gedeeltelijk verschuldigde bedragen op basis van de door de tegenpartij aangegane verplichtingen. De overboeking naar dubieuze vorderingen wordt uitgevoerd:

- indien er één of meerdere achterstallen van ten minste drie maanden zijn of indien, ongeacht het bestaan van enige achterstal, geconcludeerd kan worden dat er sprake is van een bewezen risico;
- of indien een vordering als betwistbaar wordt beschouwd en een geschillig karakter heeft (waarschuwingsprocedure, gerechtelijke reorganisatie, ...).

Zodra een vordering als twijfelachtig wordt geacht, leidt dit tot het registreren van waardeverminderingen die overeenkomen met het verschil tussen de boekwaarde van de vordering en de geraamde kasstromen verdisconteerd tegen de effectieve rente, rekening houdend met de financiële situatie van de tegenpartij, haar economische vooruitzichten en de mogelijke zekerheden na aftrek van hun realisatiekosten (zie toelichting VIII.2).

De classificatie van een vordering als dubieus leidt door 'besmetting', voor een bepaalde tegenpartij, tot een gelijke classificatie van alle vorderingen en verplichtingen met betrekking tot deze tegenpartij, ongeacht het bestaan van zekerheden of waarborgen.

Voor dubieuze vorderingen wordt de rente berekend en geboekt als een werkelijke vordering. In overeenstemming met het voorzichtigheidsbeginsel wordt deze rente niet in resultaat genomen maar gecrediteerd op een correctierekening van de activa.

1.2. Effecten en ander waardepapier

De aanverwante kosten verbonden aan verwervingen worden onmiddellijk ten laste genomen.

Handelsportefeuille

De te plaatsen en te realiseren effecten waarvoor een liquide markt bestaat, worden gewaardeerd tegen hun marktwaarde op balansdatum. Bij afwezigheid van een liquide markt worden zij gewaardeerd tegen hun marktwaarde indien deze lager is dan hun aanschaffingswaarde. Op 31 december 2024 heeft Dexia Holding geen effecten meer in de handelsportefeuille.

Beleggingsportefeuille

Deze portefeuille bestaat voornamelijk uit vastrentende effecten en in mindere mate uit niet-vastrentende effecten. De niet-vastrentende effecten in de beleggingsportefeuille worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde of tegen hun marktwaarde op de balansdatum als deze lager is.

De vastrentende effecten in de beleggingsportefeuille, voornamelijk bestaande uit obligaties tegen vaste rente en herzienbare rente, worden gewaardeerd op basis van hun actueel rendement, berekend bij aankoop en rekening houdend met hun terugbetaalwaarde op vervaldag. Waardeverminderingen worden geregistreerd bij waardeverlies dat verband houdt met het kredietrisico voor de vastrentende effecten in de beleggingsportefeuille.

De aanschaffingswaarde die in acht genomen moet worden in geval van verkoop van effecten uit de beleggingsportefeuille, wordt beslist op basis van het principe 'eerst in, eerst uit' (FIFO).

1.3. Financiële vaste activa

De financiële vaste activa worden opgenomen op de balans tegen de aanschaffingswaarde. De bijkomende kosten van verwerving worden ten laste genomen in het resultaat van het verwervingsjaar.

Voor de aandelen en deelnemingen opgenomen in deze rubriek worden waardeverminderingen geregistreerd wanneer een waardeverlies of een duurzame waardevermindering wordt vastgesteld. De vorderingen, inclusief vastrentende effecten, opgenomen onder de financiële vaste activa, worden onderworpen aan waardeverminderingen indien hun terugbetaling op vervaldag geheel of gedeeltelijk onzeker of in gevaar is.

Bij de verkoop van aandelen en deelnemingen wordt de aankoopprijs vastgesteld volgens het principe van 'eerst in, eerst uit' (FIFO).

1.4. Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen de aankoopwaarde, verminderd met de afschrijvingen.

De afschrijvingsregels worden vastgesteld op basis van de verwachte gebruiksduur en worden lineair toegepast. Tenzij anders vermeld, is de afschrijvingsperiode vijf tot tien jaar voor de inrichting en meubilair en drie jaar voor apparatuur.

1.5. Immatriële vaste activa

De aanschaf van licenties wordt geclassificeerd als immateriële vaste activa indien zij duurzaam aan de bedrijfsactiviteit zijn toegekend en in staat geacht zijn om toekomstige economische voordelen voor de onderneming te genereren. Tenzij anders vermeld, is de afschrijvingsperiode drie tot vijf jaar. Ontwikkelingskosten worden onmiddellijk ten laste genomen.

2. Passiva

2.1. Schulden aan kredietinstellingen en cliënten

De schulden aan kredietinstellingen en cliënten worden op de balans opgenomen voor de bedragen die ter beschikking zijn gesteld na aftrek van de intussen verrichte terugbetalingen.

2.2. In schuldbewijzen belichaamde schulden

De in schuldbewijzen belichaamde schulden uitgegeven zonder uitgiftepremie of waarvoor de terugbetaalwaarde verschilt van de uitgifteprijs, worden op de balans opgenomen voor het bedrag van de aan de onderneming ter beschikking gestelde middelen, verminderd met de tussentijdse terugbetalingen. Het verschil tussen de aankoopwaarde en de terugbetaalwaarde wordt pro rata temporis in resultaat genomen over de resterende looptijd van de effecten als onderdeel van de renteopbrengsten van deze effecten.

2.3. Voorzieningen en uitgestelde belastingen

Voorzieningen voor risico's en kosten

De voorzieningen voor risico's en kosten worden gevormd om naar aard duidelijk omschreven verliezen en kosten te dekken die op afsluitdatum van het boekjaar waarschijnlijk of zeker zijn, maar waarvan het bedrag niet is vastgesteld. Het voorzichtigheidsbeginsel wordt door Dexia Holding toegepast.

Voorzieningen voor kredietrisico

Niet-geïndividualiseerde voorzieningen (collectieve voorzieningen) worden gevormd om het risico van een waardeverlies te dekken, in afwezigheid van een specifieke waardevermindering (zie paragraaf 1.1. *Vorderingen op kredietinstellingen en cliënten*) maar wanneer er op de afsluitdatum een objectieve aanwijzing bestaat dat verliezen waarschijnlijk zijn in

bepaalde segmenten van de kredietportefeuille of in andere lopende leningen, die:

- Hetzij opgevolgd worden via dossiers onder toezicht (proces 'Watchlist'), of

- Hetzij behoren tot economische sectoren met aanwijzingen tot een verhoogd kredietrisico (zie toelichting VIII.2.)

Deze verliezen worden geschat op basis van waarschijnlijkheid van wanbetaling, berekend op basis van waargenomen historische falingspercentages, waargenomen historische verliezen per segment van tegenpartij en eveneens rekening houdend met de economische omgeving op balansdatum en vooruitzichten voor de komende drie jaar.

Voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen

De verplichtingen inzake pensioenen en voordelen na tewerkstelling, en op lange termijn worden ten laste genomen van het resultaat van het boekjaar. Ze worden per land bepaald, in overeenstemming met de lokale contractuele regels. Deze verplichtingen worden jaarlijks geschat volgens de methode op basis van opgebouwde rechten (*projected unit credit method*) en geboekt in de voorzieningen volgens deze methode. De methode simuleert de projectie van de diensten die door het personeel van de onderneming zijn geleverd op balansdatum, rekening houdend met actuariële veronderstellingen (demografisch, personeelsrotatie, ...). De impact van wijzigingen in actuariële veronderstellingen wordt rechtstreeks in resultaat genomen.

Uitgestelde belastingen

De voorzieningen voor uitgestelde belastingen (uitgestelde belastingverplichtingen) worden enkel geboekt op kapitaalsubsidies en meerwaarden uit de verkoop van materiële en immateriële vaste activa waarvan de heffing over de tijd is gespreid. Dexia Holding boekt geen uitgestelde belastingvorderingen op haar fiscale verliezen, gezien haar activiteiten binnen het kader van het geordende resolutieplan en de onzekerheid met betrekking tot het genereren van toekomstige positieve fiscale resultaten. Dexia Holding heeft geen herwaarderingsmeerwaarden van activa in haar boeken. Dexia Holding heeft geen kapitaalsubsidies noch meerwaarden waarvan de belasting over de tijd is gespreid.

2.4. Fonds voor algemene bankrisico's

Het fonds voor algemene bankrisico's is een noodfonds om banken te beschermen tegen toekomstige risico's die, hoewel nog niet gematerialiseerd, latent en inherent zijn aan de activiteiten van een kredietinstelling. Dexia Holding heeft geen dergelijk fonds aangelegd.

2.5. Eigen vermogen

Herwaarderingsmeerwaarden

De materiële vaste activa en de deelnemingen en aandelen die behoren tot de financiële vaste activa kunnen worden geherwaardeerd wanneer hun waarde, bepaald op basis van hun nut voor de instelling, de boekwaarde op een zekere en duurzame wijze overstijgt. De herwaarderingsmeerwaarden blijven in deze rubriek totdat de betreffende activa worden gerealiseerd of opgenomen in het kapitaal.

Het bedrag van deze herwaarderingsmeerwaarden wordt jaarlijks verminderd door overboeking naar de beschikbare reserve van het bedrag van de afschrijving geboekt op de geherwaardeerde activa. Dexia Holding heeft geen dergelijke herwaarderingsmeerwaarden uitgevoerd.

3. Resultaten

3.1. Resultaten uit de verkoop van activa en vervroegde terugbetalingen

De vergoedingen voor vervroegde terugbetalingen worden als resultaat in de netto-rentemarge genomen op datum van realisatie.

De resultaten op de verkoop van leningen en effecten waarop in voorgaande jaren een specifieke waardevermindering is geboekt, worden respectievelijk opgenomen in de posten 'IX Waardeverminderingen op vorderingen en voorzieningen voor de posten buiten de balansstelling «I. Eventuele passiva» en «II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico»: toevoegingen (terugnemingen)' en 'X. Waardeverminderingen op de beleggingsportefeuille in obligaties, aandelen en andere vastrentende of niet-vastrentende effecten: toevoegingen (terugnemingen)'.

De resultaten op de verkoop van vorderingen waarop geen waardevermindering is geboekt, worden opgenomen in lijn 'VI. B. Winst (Verlies) uit financiële transacties - Uit de realisatie van beleggingseffecten en leningen'. De publicatielijn is aangepast om de leesbaarheid te vergemakkelijken en de verkopen van leningen op te nemen. De soultte gelinkt met de verbreking van de dekkingsderivaten op de verkochte vorderingen, volgt dezelfde presentatie als het resultaat uit de verkoop van de vorderingen.

3.2. Uitzonderlijke resultaten

Dexia Holding neemt onder de uitzonderlijke resultaten in haar geconsolideerde rekeningen de elementen die geen deel uitmaken van de gebruikelijke activiteiten en die een significante impact hebben op het resultaat.

De wijzigingen in waardeverminderingen of voorzieningen en de resultaten van de verkoop van financiële vaste activa komen voornamelijk in deze post voor. Dexia Holding boekt geen uitzonderlijke resultaten voor kosten en opbrengsten die verband houden met de waardevermindering van vaste activa, evenals herstructurerings- en transformatie-elementen, aangezien deze elementen verband houden met het geordende resolutieplan van de Groep.

Niet-significante resultaten uit de verkoop van materiële en immateriële activa worden opgenomen in de publicatielijnen 'XIV. Overige bedrijfsopbrengsten' en 'XV. Overige bedrijfskosten'.

3.3. Belastingen op het resultaat

De belastingen worden bepaald in functie van de fiscale bepalingen die van toepassing zijn in elk land waar Dexia Holding fiscaal aanwezig is.

Sinds 1 januari 2024 beschikt Dexia, de voornaamste dochteronderneming van Dexia Holding, niet meer over een banklicentie, maar blijft het de specifieke regels voor kredietinstellingen toepassen voor het berekenen van zijn fiscaal resultaat, op basis van de door Franse fiscale autoriteiten goedgekeurde overeenkomst.

4. Posten buiten de balansstelling

4.1. Financiële instrumenten

De waardering van termijnverrichtingen op deviezen, rente, aandelen en indexen verschilt afhankelijk van of het gaat om handels- dan wel om afdekkingsverrichtingen. De boekhoudkundige behandeling van termijnverrichtingen op deviezen en termijnverrichtingen op rente is respectievelijk gedefinieerd in art. 36 en 36bis van het Koninklijk Besluit van 23 september 1992 betreffende de jaarrekeningen van kredietinstellingen, gewijzigd bij Koninklijk Besluit van 29 augustus 2021. Dit

Koninklijk Besluit maakt een onderscheid tussen micro- en macrodekkingsverrichtingen en bevestigt dat de boekhoudkundige behandeling van macrodekkingsverrichtingen ook van toepassing is op microdekkingsverrichtingen.

Handelsverrichtingen

Handelsverrichtingen worden uitgevoerd met als doel om winsten op korte termijn te realiseren. De verrichtingen worden gewaardeerd tegen hun marktwaarde op balansdatum. Als ze op een liquide markt worden verhandeld, worden zowel de positieve als de negatieve waardeveranderingen in resultaat genomen. Indien ze plaatsvinden op een niet-liquide markt, worden enkel de negatieve waardeveranderingen in resultaat genomen.

De marktwaarde van deze transacties houdt onder andere rekening met de beheerskosten, de reserve met betrekking tot de aankoop-verkoop marge (Bid/Ask), evenals de aanpassingen met betrekking tot het tegenpartijrisico en de financieringskosten voor niet-gecollateraliseerde derivaten (zie toelichting VIII.1).

Microdekkingsverrichtingen

Dekkingsverrichtingen worden uitgevoerd om gedeeltelijk of volledig de schommelingen van deviezen, rentevoeten of prijzen af te dekken. De behandeling in de resultatenrekening van winsten en verliezen is symmetrisch aan de toewijzing van opbrengsten en kosten van het afgedekte element. De dekkingverrichting is gedocumenteerd en de effectiviteit wordt getest.

Macrodekkingsverrichtingen

De bestaande macrodekkingsverrichtingen maken deel uit van het globale renterisicobeheer, ook wel ALM genoemd, en zijn bedoeld om het renterisico te compenseren of te verminderen.

De boekhoudkundige behandeling van macrodekkingsverrichtingen wordt uiteengezet door art. 36bis van het Koninklijk Besluit van 23 september 1992 betreffende de jaarrekeningen van kredietinstellingen en is gebaseerd op het principe van een pro rata opname van de resultaten over de duur van de dekkingverrichting. De dekkinginstrumenten worden voor deze dekkingverrichtingen opgenomen onder de rechten en verplichtingen in de posten buiten de balanstelling voor hun nominale bedragen. Dit betekent dat de positieve en/of negatieve marktwaardeschommelingen van deze dekkinginstrumenten niet worden erkend in de resultatenrekening of in een wachtrekening. De dekkingverrichting is gedocumenteerd en de effectiviteit ervan wordt getest.

Gevolgen van niet-naleving van de voorwaarden van afdekking

De praktische voorwaarden zijn vastgelegd in de NBB-circulaire 2021_20 van 5 oktober 2021, die onder andere de toepasselijke regeling bepaalt wanneer de afdekking inefficiënt blijkt te zijn of wanneer deze opzettelijk of onopzettelijk wordt verbroken. Deze regeling verschilt afhankelijk van (i) of

de afdekkingsderivaten op de balans van de instelling worden gehouden of stopgezet, en (ii) of de afgedekte posten op de balans van de instelling worden gehouden of verkocht.

Interne contracten, uitzondering: circulaire CBF van 8 juli 1996

Interne contracten zijn verrichtingen tussen twee diensten binnen dezelfde entiteit (bijvoorbeeld derivaten afgesloten tussen de desk die de financiële activa en passiva dekt en de tradingdesk) of twee entiteiten (bijkantoor/hoofdzetel) van dezelfde instelling. Er wordt onderscheid gemaakt tussen symmetrische en asymmetrische contracten. De eerste zijn interne contracten tussen afdelingen die dezelfde waarderingsregels gebruiken.

Asymmetrische interne contracten worden afgesloten tussen twee diensten of entiteiten die verschillende waarderingsmethoden hanteren. Enkel asymmetrische contracten leiden tot de registratie van autonome resultaten, die op zichzelf de resultaten van de instelling beïnvloeden. De boekhoudkundige verwerking van asymmetrische interne contracten in het kader van de transacties buiten de balanstelling wordt uitgevoerd in overeenstemming met de circulaire van de CBF van 8 juli 1996.

II.2. Informatie over deelnemingen

A. SIGNIFICANTE WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRIJG

Zoals aangegeven in het hoofdstuk "Impact van de transformatie van de Groep op de publicatie van de rekeningen", wordt het jaar 2024 gekenmerkt door een belangrijke wijziging in de consolidatiekring, als gevolg van het proactieve beleid van de groep Dexia om de geografische voetafdruk te verkleinen.

In toepassing van het koninklijk besluit van 29 april 2019:

- De resterende dochterondernemingen van Dexia, de belangrijkste dochteronderneming van de Groep, worden voortaan uitgesloten van de consolidatiekring omdat ze sinds 1 januari 2024 als van verwaarloosbaar belang worden beschouwd. Hun opname zou niet van belang zijn vanuit het oogpunt van de waardering van de geconsolideerde activa, de financiële situatie of het geconsolideerde resultaat van Dexia Holding. Deze dochterondernemingen hebben betrekking op de Amerikaanse activiteit (Dexia Holdings, Inc; Dexia FP Holdings Inc; FSA Asset Management LLC; FSA Capital Management Services LLC; FSA Capital Markets Services LLC; FSA Global Funding Ltd; FSA Portfolio Asset Ltd) en de ad hoc entiteiten (SPV project 2219 Srl, WISE 2006-1 PLC) van de Groep.
- De lease-entiteiten (Alsatram, DCL Evolution, Dexia FB France, Dexia RB France, en Dexiarail), verkocht op 1 februari 2024, worden uitgesloten uit de consolidatiekring.

Deze ontwikkelingen hebben een impact op het beginvermogen van de Groep van -163 miljoen EUR (-55 miljoen EUR als gevolg van de verkoop van de leaseactiviteiten en -108 miljoen EUR voor de andere dochterondernemingen).

B. LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN DE ONDERNEMINGEN WAAROP VERMOGENSMUTATIE WORDT TOEGEPAST

Naam Zetel Ondernemingsnummer voor de ondernemingen naar Belgisch recht	Toegepaste methode	Aangehouden deel van het kapitaal of inbreng in %	Wijziging in % van het aangehouden kapitaal of inbreng
Consoliderende onderneming			
Dexia Holding (voorheen Dexia NV) Marsveldplein 5, 1050 Brussel, België 0458.543.296	IC		
Dochterondernemingen			
Dexia (voorheen Dexia Crédit Local SA) 1, Passerelle des reflets - Tour CBX La Défense 2 92913 La Défense France	IC	100	
Dexia Nederland BV Overschiestraat 65 1062 XD Amsterdam Nederland	IC	100	

C. LIJST VAN DE NIET GECONSOLIDEERDE EXCLUSIEVE EN GEMEENSCHAPPELIJKE DOCHTERONDERNEMINGEN EN DE GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN WAAROP GEEN VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST

Naam Zetel Ondernemingsnummer voor de ondernemingen naar Belgisch recht	Reden voor uitsluiting	Aangehouden deel van het kapitaal of inbreng in %	Wijziging in % van het aangehouden kapitaal of inbreng
Dexia FP Holdings Inc 575 Fifth Avenue, 14th Floor NY 10017 New York USA	A	100	
Dexia Holdings, Inc 575 Fifth Avenue, 14th Floor NY 10017 New York USA	A	100	
FSA Asset Management LLC 575 Fifth Avenue, 14th Floor NY 10017 New York USA	A	100	
FSA Capital Management Services LLC 575 Fifth Avenue, 14th Floor NY 10017 New York USA	A	100	
FSA Capital Markets Services LLC 575 Fifth Avenue, 14th Floor NY 10017 New York USA	A	100	
FSA Global Funding LTD P.O Box 1093 GT, Boundary Hall, Cricket square, Grand Cayman, KY1 -1102	A	100	
FSA Portfolio Asset Limited (UK) (in vereffening) Salisbury House London Wall, 6th Floor, London, EC2M 5QQ, United Kingdom	A	100	
Nederlandse Standaard I.J. (in vereffening) Overschiestraat 65 1062 XD Amsterdam Nederland	A	100	
SPV PROJECT 2219 S.r.l Via Vittorio Betteloni 2 CAP2031 Milano, Italië	A	(°)	
WISE 2006-1 PLC Custom House Plaza Block 6 International Financial Service Centre Dublin Ierland	A	(°)	
Dexia White Tour CBX, 1 Passerelle des Reflets, 92400 Courbevoie France	A	100	
Dexia Mexico (voorheen Dexia Crédito Mexico SA de CV (Sofom Filial)) Av. Insurgentes Sur 1915, Guadalupe Inn, Álvaro Obregón, 01020 Ciudad de México, Mexico	A	100	
Dexia Romania (voorheen Dexia Kommunalkredit Romania) Strada Tudor Vladimirescu 22, Bucuresti Roemenië	A	100	
Dexia Management Services Limited Suite 839, 6th Floor, Salisbury House, London Wall, London, EC2M 5QQ, United Kingdom	A	100	
Dexia Blue Tour CBX, 1 Passerelle des Reflets, 92400 Courbevoie France	A	100	
Hyperion Particuliere Stichting Marsveldplein 5, 1050 Brussel, België 0508.488.747	A	(°)	

Naam Zetel Ondernemingsnummer voor de ondernemingen naar Belgisch recht	Reden voor uitsluiting	Aangehouden deel van het kapitaal of inbreng in %	Wijziging in % van het aangehouden kapitaal of inbreng
New Mexican Trust c/ Scotiabank Inverlat, S.A. Apartado Postal No 8-814, Código Postal 15801 Mexico, D.F - Mexico	A	(°)	
Premier International Funding Co P.O Box 1093 GT, Boundary Hall, Cricket square, Grand Cayman, KY1 -1102	A	(°)	
Progetto Fontana (in vereffening) Via Messina, 38 - Milano Italië	E	25	

A. Dochteronderneming van te verwaarlozen belang
E. Verbonden onderneming indien bij toepassing van de vermogensmutatiemethode sprake is van een te verwaarlozen belang met betrekking tot het beginsel van de getrouwe weergave.
(°) Controle via overeenkomsten.

D. ONDERNEMINGEN ANDERE DAN
DOCHTERONDERNEMINGEN EN
GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN
Nihil

II.3. Significante elementen
opgenomen in de resultatenrekening

Het nettoresultaat bedraagt -248 miljoen EUR over het jaar 2024, tegen -176 miljoen EUR over het jaar 2023.

De nettorentemarge bedraagt 281 miljoen EUR (+326 miljoen EUR in 2023), en stemt overeen met de kosten voor het behoud van activa en het resultaat van de transformatie. De daling met -45 miljoen EUR over 2024 is voornamelijk het gevolg van de daling van de interestopbrengsten ten gevolge van de afbouw van de activaportefeuilles, en een stijging van de financieringskosten ten gevolge van de stijging van de interestvoeten over het boekjaar. De verliezen uit financiële transacties ten belope van -198 miljoen EUR (-37 miljoen EUR in 2023) omvatten:

- Het resultaat uit het wissel- en handelsbedrijf in effecten en andere financiële instrumenten van -19 miljoen EUR (-15 miljoen EUR in 2023), dat voornamelijk bestaat uit veranderingen in wisselkoers ten belope van +12 miljoen EUR en een negatief resultaat van -31 miljoen EUR op derivaten;
- Het resultaat uit de realisatie van beleggingseffecten en leningen ten belope van -179 miljoen EUR (-22 miljoen EUR in 2023), verbonden met de activaverkoopprogramma's. Dit omvat onder meer het resultaat uit de verkopen van leningen en de afwikkeling van macro-afdekkingstransacties, alsook het resultaat uit de verkoop van effecten, onder meer de gedeeltelijke verkoop van een blootstelling aan de waterdistributiesector uit het Verenigd Koninkrijk.

De kosten bedragen -267 miljoen EUR tegen -384 miljoen EUR in 2023, en wijzen op een uitgesproken daling van -117 miljoen EUR. In 2023 omvatten zij de dotatie aan een voorziening ten belope van -90 miljoen EUR voor het risico op niet-teruggave van het geheel van de betaalde bedragen aan onherroepelijke betalingstoezeggingen (*Irrevocable Payment Commitments*) aan de Gemeenschappelijke Afwikkelingsraad, en een bijdrage aan het Gemeenschappelijke Afwikkelingsfonds van -36 miljoen EUR, waaraan Dexia Holding in 2024 niet langer gebonden is door de intrekking van de vergunningen voor bank- en beleggingsdiensten van de entiteiten van de Groep. De algemene administratieve kosten blijven in

2024 invloed ondervinden van belangrijke niet-recurrente kosten (-74 miljoen EUR). Deze kosten van herstructurering en transformatie zijn voornamelijk gerelateerd aan de resolutiecontext van de groep Dexia Holding en omvatten met name onderzoekskosten betreffende het project tot uitbesteding van bepaalde supportfuncties in 2026.

De waardeverminderingen op de leningen- en effectenportefeuilles bedragen -47 miljoen EUR (-63 miljoen EUR in 2023), zo goed als volledig het gevolg van waardeverminderingen voor geïndividualiseerd kredietrisico en voorzieningen voor niet geïndividualiseerd kredietrisico op de waterdistributiesector in het Verenigd Koninkrijk.

De wijzigingen in voorzieningen voor risico's en kosten met betrekking tot geschillen bedragen +33 miljoen EUR (+5 miljoen EUR in 2023), en omvatten in 2024 een terugname van een voorheen aangelegde voorziening voor geschillen in Nederland.

De overige bedrijfsopbrengsten en -kosten ten belope van -39 miljoen EUR (-24 miljoen EUR in 2023) omvatten voornamelijk de kosten verbonden aan de beslechting van verschillende geschillen in Nederland, gedeeltelijk gecompenseerd door de terugname van een voorheen aangelegde voorziening voor een risico van belastingaanpassing betreffende een belasting in Frankrijk.

De uitzonderlijke opbrengsten en kosten ten belope van +22 miljoen EUR (-21 miljoen EUR in 2023) omvatten een winst ten belope van +42 miljoen EUR verbonden aan de verkoop van de lease-activiteiten van de Groep op 1 februari 2024, een opbrengst van +16 miljoen EUR ontvangen in het kader van een schikkingsovereenkomst ter afsluiting van een geschil verbonden aan de verkoop van een filiaal van de Groep in het verleden en alsnog een toevoeging aan voorzieningen voor risico's en kosten van -36 miljoen EUR die de daling van de waarde van de dochteronderneming Dexia Holdings, Inc. weerspiegelt over 2024.

De lasten uit hoofde van de winstbelastingen op het resultaat bedragen -29 miljoen EUR (-3 miljoen EUR in 2023). De lease-entiteiten, verkocht begin 2024, verlaten de fiscale consolidatie op 1 januari 2024 met een impact op de courante belastingen van Dexia Holding Établissement Stable France ten belope van -22 miljoen EUR, voornamelijk als gevolg van de belasting van eerder geneutraliseerde interne meerwaarden.

II.4. Andere significante elementen van het boekjaar

Intrekking van de vergunningen voor bank- en beleggingsdiensten van Dexia op 1 januari 2024

De Europese Centrale Bank (ECB) bevestigde, bij schrijven van 11 december 2023, de intrekking van de vergunningen voor bank- en beleggingsdiensten van Dexia vanaf 1 januari 2024. Het afstaan van de vergunningen voor bank- en beleggingsdiensten van Dexia past in de verdere uitvoering van het geordende resolutieplan, dat werd goedgekeurd door de Europese Commissie in december 2012 en droeg bij aan de vereenvoudiging van de organisatie van Dexia, onder meer door de stopzetting van de reglementaire reporting, alsook aan de verbetering van zijn kostentrajec. De intrekking steunt op een gedetailleerde analyse van de impact en de risico's, die heeft aangetoond dat de groep Dexia perfect in staat is om dit resolutieproces buiten de bancaire regelgeving voort te zetten, en niets inboet aan de mogelijkheid van de Groep om haar resolutie tot een goed einde te brengen, noch aan de opvolgingskwaliteit van haar portefeuille. Sinds 1 januari 2024 zet Dexia zijn geordende resolutie verder als niet-bank.

Relisting van de hybride Tier 1 kapitaalinstrumenten naar een niet gereguleerde Euro MTF markt

In lijn met de doelstelling om haar werking te vereenvoudigen, vroeg de groep Dexia op 26 januari 2024, de transfert aan van de handel in de hybride Tier 1 kapitaalinstrumenten uitgegeven door Dexia Holding (XS0273230572) en door Dexia (FR0010251421), van de gereguleerde markt *Bourse de Luxembourg* naar de niet gereguleerde Euro MTF markt. Deze effecten worden verhandeld op de Euro MTF markt sinds 12 februari 2024. Het door Dexia uitgegeven en door de Staten gewaarborgd schuld papier blijft genoteerd en toegelaten tot de handel op de gereguleerde markt *Bourse de Luxembourg*.

Vereenvoudiging van het boekhoudkader en uitstap uit IFRS

Na de intrekking van de vergunningen voor bank- en beleggingsdiensten van Dexia, is Dexia Holding niet langer een financiële holding en zijn de boekhoudkundige regels die aan dit statuut verbonden zijn, niet langer op haar van toepassing.

Bovendien heeft Dexia Holding, als onderdeel van het algemene kader voor de vereenvoudiging van haar structuren, in het eerste kwartaal van 2024 de verhandeling van haar hybride Tier 1-obligaties (XS0273230572) overgedragen van de gereguleerde markt van de Beurs van Luxemburg naar de niet gereguleerde markt van de Euro MTF. Deze actie maakte het mogelijk om de verplichting op te heffen om geconsolideerde rekeningen op te stellen volgens de IFRS-normen (EG-verordening 1606/2002). Dexia Holding publiceert nu haar geconsolideerde rekeningen volgens de boekhoudnormen die van toepassing zijn op banken in België (schema B).

Een tabel die de overgang van de geconsolideerde jaarrekening onder IFRS naar de geconsolideerde jaarrekening volgens de Belgische normen weergeeft, is opgenomen in toelichting

1 - *Impact van de transformatie van de Groep op de publicatie van de rekeningen: stopzetting van de publicatie van de geconsolideerde rekeningen onder IFRS en nieuwe publicatie van de geconsolideerde rekeningen volgens Belgische normen met behoud van het bancaire schema.*

Overdracht van de lease-activiteiten

Op 8 december 2023 heeft Dexia een overeenkomst ondertekend die BAWAG Group in staat stelt vijf niet-gereguleerde lease-entiteiten te kopen: DCL Evolution, Alsatram, Dexiarail, Dexia FB France en Dexia RB France.

Deze transactie vertegenwoordigt een leasingportefeuille van ruwweg 750 miljoen EUR, die overeenkomt met een 80-tal contracten voornamelijk afgesloten met tegenpartijen uit de openbare sector in Frankrijk.

De transactie werd afgerond op 1 februari 2024. In 2024 werd een opbrengst van 42 miljoen EUR geboekt onder "Uitzonderlijke opbrengsten" uit de verkoop van Dexia FB France.

Herziening van het bedrijfsmodel

In 2023 startte de groep Dexia een strategische denkoefening gericht op het versnellen van de geordende resolutie van zijn activa en het aanpassen van de structuur van zijn organisatie aan dit langetermijndoel. In dit licht voerde de Groep een diepgaande analyse van haar bedrijfsmodel uit en besliste om bepaalde productieactiviteiten inzake risicobeheer, boekhouding, fiscaliteit en het beheer van haar backofficeverwerking uit te besteden, waarbij de strategische besluitvormingsactiviteiten en het aansturen van de uitbestede functies intern behouden blijven.

Zo ondertekende Dexia eind december 2023, na het back-officebeheer van zijn leningen te hebben toevertrouwd aan Arkéa Banking Services, een servicecontract met BlackRock, dat voorziet in het gebruik van de technologie Aladdin voor zijn front-office marktactiviteiten alsook in de outsourcing van de productie van de marktrisico-indicatoren, het beheer van zijn back- en middle-office markten en een deel van zijn boekhouding.

Anderzijds ondertekende Dexia in mei 2024 een servicecontract met EY voor de outsourcing van bepaalde activiteiten, meer bepaald de productie van de boekhoudkundige en fiscale reportings en de kredietrisico-indicatoren.

De uitvoering van dit ambitieuze project is gestart begin 2024. De werkzaamheden in 2024 waren gericht op het definiëren van behoeften en het ontwerp van doelprocessen met beide partners EY en BlackRock. Na de ontwikkelingsfase en een diepgaande testfase in 2025, is een periode van *double run* vastgelegd alvorens in de omschakeling te voorzien gepland voor midden 2026.

Ten slotte zette Dexia in februari 2024 een samenwerkingsverband op met Mount Street, dat het beheer van Dexia's obligatieportefeuille overneemt.

II.5. Gebeurtenissen na balansdatum

Er vonden geen gebeurtenissen na balansdatum plaats.

III. Toelichtingen bij het actief van de geconsolideerde balans

(Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

III.1. Staat van de vorderingen op kredietinstellingen (actiefpost III)

A. Algemene opgave

1. Vorderingen op verbonden ondernemingen en ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat

Nihil.

2. Achtergestelde vorderingen

Nihil.

B. Algemene opgave van de overige vorderingen (op termijn of met opzegging) (actiefpost III.b)

1. Handelspapier dat voor herfinanciering in aanmerking komt bij de centrale bank van het (de) land(en) van vestiging van de ondernemingen die zijn opgenomen in de consolidatie

Nihil.

2. Uitsplitsing van de overige vorderingen (op termijn of met opzegging) naar hun resterende looptijd

(in miljoen EUR)	31/12/2024
a. Van hoogstens drie maanden	
b. Van meer dan drie maanden en hoogstens één jaar	
c. Van meer dan één jaar en hoogstens vijf jaar	
d. Van meer dan vijf jaar	9
e. Met onbepaalde looptijd ⁽¹⁾	4 059
TOTAAL	4 067

(1) Gestort cash collateral wordt opgenomen in de lijn 'met onbepaalde looptijd' 'onbepaalde looptijd' aangezien het bedrag kan variëren afhankelijk van de onderliggende index, voornamelijk rentevoeten. Dus als de rentevoeten boven de initiële vaste rente stijgen, wordt het betaalde cash collateral voor een derivaat waarbij een vaste rente wordt betaald, ontvangen cash collateral en vervolgens opgenomen in de schulden. De uiteindelijke looptijd is de vervaldatum van het derivaat.

III.2. Staat van de vorderingen op cliënten (actiefpost IV)

1. Vorderingen op cliënten

(in miljoen EUR)	01/01/2024	31/12/2024
Vorderingen op verbonden ondernemingen	1 282	715
Vorderingen op ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	0	0

2. Achtergestelde voorderingen

Nihil.

3. Handelspapier dat voor herfinanciering in aanmerking komt bij de centrale bank van het (de) land(en) van vestiging van de ondernemingen die zijn opgenomen in de consolidatie

Nihil.

4. Uitsplitsing van de vorderingen op cliënten naar hun resterende looptijd

(in miljoen EUR)	31/12/2024
a. Van hoogstens drie maanden	6 667
b. Van meer dan drie maanden en hoogstens één jaar	586
c. Van meer dan één jaar en hoogstens vijf jaar	339
d. Van meer dan vijf jaar	5 881
e. Met onbepaalde looptijd ⁽¹⁾	3 099
TOTAAL	16 570

(1) Gestort cash collateral wordt opgenomen in de lijn 'met onbepaalde looptijd' aangezien het bedrag kan variëren afhankelijk van de onderliggende index, voornamelijk rentevoeten. Dus als de rentevoeten boven de initiële vaste rente stijgen, wordt het betaalde cash collateral voor een derivaat waarbij een vaste rente wordt betaald, ontvangen cash collateral en vervolgens opgenomen in de schulden. De uiteindelijke looptijd is de vervaldatum van het derivaat.

5. Uitsplitsing van de vorderingen op cliënten naar de aard van de debiteuren

(in miljoen EUR)	01/01/2024	31/12/2024
a. Vorderingen op de overheid	5 810	5 650
b. Vorderingen op particulieren		
c. Vorderingen op ondernemingen	13 441	10 920
TOTAAL	19 252	16 570

6. Uitsplitsing van de vorderingen op cliënten naar hun aard

(in miljoen EUR)	31/12/2024
a. Handelspapier (inclusief eigen accepten)	
b. Vorderingen uit leasing en soortgelijke vorderingen	
c. Leningen tegen forfaitair lastenpercentage	
d. Hypotheekleningen	
e. Andere leningen op termijn van meer dan één jaar	
f. Overige vorderingen	16 570
TOTAAL	16 570

7. Geografische uitsplitsing van de vorderingen op cliënten naar locatie van de debiteuren

(in miljoen EUR)	31/12/2024
a. Uit België	730
b. Uit het buitenland	15 841
TOTAAL	16 570

III.3. Staat van de obligaties en andere vastrentende effecten (actiefpost V)**A. ALGEMENE OPGAVE****1. Obligaties en effecten uitgegeven**

(in miljoen EUR)	01/01/2024	31/12/2024
Door verbonden ondernemingen	2 959	2 707
Door ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	0	0

2. Obligaties en effecten die achtergestelde vorderingen vertegenwoordigen

Nihil.

3. Geografische uitsplitsing van de effecten naar locatie van de emittenten

(in miljoen EUR)	Belgische	Buitenlandse
Publiekrechtelijke emittenten (V.A.)	798	3 840
Anderen emittenten (V.B.)	0	6 656
TOTAAL	798	10 497

4. Noteringen en looptijden

(in miljoen EUR)	Boekwaarde	Marktwaarde
Genoteerde effecten	4 380	3 481
Niet-genoteerde effecten	6 914	
TOTAAL	11 295	

(in miljoen EUR)	31/12/2024
Resterende looptijd van hoogstens één jaar	8
Resterende looptijd van meer dan één jaar	11 287
TOTAAL	11 295

5. Uitsplitsing van de effecten naargelang ze behoren tot de

(in miljoen EUR)	31/12/2024
Handelsportefeuille	0
Beleggingsportefeuille	11 295
TOTAAL	11 295

6. Voor de beleggingsportefeuille

(in miljoen EUR)	31/12/2024
a. Het positieve verschil van alle effecten waarvan de terugbetalingswaarde groter is dan hun boekwaarde	457
b. Het negatieve verschil van alle effecten waarvan de terugbetalingswaarde kleiner is dan hun boekwaarde	(559)

B. GEDETAILEERDE OPGAVE VAN DE BOEKWAARDE VAN DE BELEGGINGSPORTEFEUILLE

(in miljoen EUR)	31/12/2024
Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar	12 699
Mutaties tijdens het boekjaar	
Aanschaffingen	
Overdrachten en verlopen effecten	(1 229)
Aanpassingen met toepassing van artikel 35ter, §§ 4 en 5 (+)/(-)	(152)
Andere wijzigingen ⁽¹⁾ (+)/(-)	99
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	11 418
Overdrachten tussen portefeuilles	
Nihil.	
Waardeverminderingen per einde van het vorig boekjaar	(45)
Mutaties tijdens het boekjaar	
Geboekt	(124)
Teruggenomen want overtollig	41
Afgeboekt	
Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)	
Andere wijzigingen ⁽¹⁾ (+)/(-)	4
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	(123)
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	11 295

(1) De overige aanpassingen betreffen voornamelijk de impact van omrekeningsverschillen.

III.4. Staat van de aandelen en andere niet-vastrentende effecten (actiefpost VI)**A. ALGEMENE OPGAVE****1. Geografische uitsplitsing van de emittenten van de effecten**

(in miljoen EUR)	01/01/2024	31/12/2024
Belgische emittenten	0	0
Buitenlandse emittenten	0	0

2. Noteringen

(in miljoen EUR)	Boekwaarde	Marktwaarde
Genoteerde effecten	0	0
Niet-genoteerde effecten	0	

3. Uitsplitsing van de effecten naargelang ze behoren tot de

(in miljoen EUR)	31/12/2024
Handelsportefeuille	0
Beleggingsportefeuille	0

B. GEDETAILLEERDE OPGAVE VAN DE BOEKWAARDE VAN DE BELEGGINGSPORTEFEUILLE

(in miljoen EUR)	31/12/2024
Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar	17
Mutaties tijdens het boekjaar	
<i>Aanschaffingen</i>	
<i>Overdrachten</i>	
<i>Afboekingen ⁽¹⁾</i>	(17)
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	0
Overdrachten tussen portefeuilles	
Nihil	
Waardeverminderingen per einde van het vorig boekjaar	(17)
Mutaties tijdens het boekjaar	
<i>Geboekt</i>	
<i>Teruggenomen want overtollig</i>	
<i>Afgeboekt ⁽¹⁾</i>	17
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	0
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	0

(1) De afboekingen komen overeen met het verdwijnen van een volledig afgeschreven en geliquideerd actief.

III.5. Staat van de financiële vaste activa (actiefpost VII)**A. Deelnemingen**

(in miljoen EUR)	Overige ondernemingen - deelnemingen
Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar	2 355
Mutaties tijdens het boekjaar	
<i>Aanschaffingen</i>	
<i>Overdrachten ⁽¹⁾</i>	(91)
<i>Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)</i>	
<i>Omrekeningsverschillen</i>	
<i>Andere wijzigingen ⁽²⁾</i>	33
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar ⁽³⁾	2 296
Meerwaarden	
Nihil	
Waardeverminderingen per einde van het vorig boekjaar	(2 298)
Mutaties tijdens het boekjaar	
<i>Geboekt</i>	0
<i>Teruggenomen want overtollig</i>	5
<i>Afgeboekt</i>	
<i>Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)</i>	0
<i>Andere wijzigingen</i>	
<i>Omrekeningsverschillen</i>	1
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar ⁽⁴⁾	(2 292)
Niet-opgevraagde bedragen	
Nihil	
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	5

(1) De overdrachten hebben betrekking op de lease-entiteiten en de deelneming in Istituto per il Credito Sportivo.

(2) Overeenkomstig de verkoopovereenkomst voerde Dexia kapitaalverhogingen door in haar lease-entiteiten, voorafgaand aan de overdracht.

(3) Waarvan 2 283 miljoen EUR betrekking heeft op verbonden ondernemingen.

(4) Waarvan - 2 283 miljoen EUR betrekking heeft op verbonden ondernemingen.

B. Vorderingen op financiële vaste activa

Nihil.

III.6. Staat van de oprichtingskosten en immateriële vaste activa (actiefpost VIII)

A. Oprichtingskosten

Nihil.

B. Immateriële vaste activa

	Goodwill	Provisies ter vergoeding van de aanbrengh van verrichtingen met het cliënteel	Overige immateriële activa ⁽²⁾
(in miljoen EUR)			
Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar			175
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa			
Overdrachten en buitengebruikstellingen ⁽¹⁾			(123)
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)			
Overige			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar			53
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het vorig boekjaar			(173)
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt			(1)
Teruggenomen			
Verworven van derden			
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen ⁽¹⁾			123
Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)			
Overige			
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar			(52)
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar			1

(1) Afgedankt

(2) De overige immateriële vaste activa omvatten voornamelijk de softwareaankopen.

III.7. Staat van de materiele vaste activa (actiefpost IX)

	Terreinen en gebouwen	Meubilair en rollend materieel & installaties, machines en uitrusting	Leasing en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw en vooruitbetalingen
(in miljoen EUR)					
Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar		1		16	
Mutaties tijdens het boekjaar					
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa				0	
Overdrachten en buitengebruikstellingen ⁽¹⁾				(7)	
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)					
Overige					
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		1		9	
Meerwaarden					
Nihil					
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het vorig boekjaar		(1)		(15)	
Mutaties tijdens het boekjaar					
Geboekt				0	
Teruggenomen					
Verworven van derden					
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen ⁽¹⁾				7	
Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)					
Overige					
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		(1)		(8)	
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar		0		1	

(1) Afgedankt

III.8. Overige activa (Actiefpost XII)

(in miljoen EUR)	31/12/2024
Betaalde premies op uitgegeven swaptions	27
Betaalde waarborgsommen	92
Belastingsvorderingen	26
Overige activa	12
TOTAAL	157

III.9. Overlopende rekeningen (actiefpost XIII)

(in miljoen EUR)	31/12/2024
Over te dragen kosten	3 479
Verworven opbrengsten	4 625
TOTAAL	8 104

Deze post bestaat hoofdzakelijk uit elementen die betrekking hebben op derivaten (gelopen niet-ervallen intresten, herwaardering, ...), alsmede uit gelopen niet-ervallen intresten op activaposten. De post omvat een bedrag van 2 483 miljoen EUR dat overeenstemt met de op vervaldatum van de inflatiegeïndexeerde instrumenten te ontvangen vergoeding.

IV. Toelichtingen bij het passief van de geconsolideerde balans

(Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

IV.1. Staat van de schulden bij kredietinstellingen (passiefpost I)

1. Schulden bij kredietinstellingen

(in miljoen EUR)	01/01/2024	31/12/2024
Schulden bij verbonden ondernemingen	0	0
Schulden bij ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	0	0

2. Uitsplitsing van de niet onmiddellijk opvraagbare schulden naar hun resterende looptijd

(in miljoen EUR)	31/12/2024
a. Van hoogstens drie maanden	50
b. Van meer dan drie maanden en hoogstens één jaar	0
c. Van meer dan één jaar en hoogstens vijf jaar	8
d. Van meer dan vijf jaar	119
e. Met onbepaalde looptijd ⁽¹⁾	1 096
TOTAAL	1 273

(1) Ontvangen cash collateral wordt opgenomen in de lijn 'met onbepaalde looptijd' aangezien het bedrag kan variëren afhankelijk van de onderliggende index, voornamelijk rentevoeten. Dus als de rentevoeten boven de initiële vaste rente stijgen, wordt het ontvangen cash collateral voor een derivaat waarbij een vaste rente wordt ontvangen, gestort cash collateral en vervolgens opgenomen in de vorderingen. De uiteindelijke looptijd is de vervaldatum van het derivaat.

IV.2. Staat van de schulden bij cliënten (passiefpost II)

1. Schulden bij cliënten

(in miljoen EUR)	01/01/2024	31/12/2024
Schulden bij verbonden ondernemingen	196	283
Schulden bij ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	0	0

2. Uitsplitsing van de schulden bij cliënten naar hun resterende looptijd

(in miljoen EUR)	31/12/2024
a. Onmiddellijk opvraagbaar	77
b. Van hoogstens drie maanden	2 247
c. Van meer dan drie maanden en hoogstens één jaar	
d. Van meer dan één jaar en hoogstens vijf jaar	
e. Van meer dan vijf jaar	537
f. Met onbepaalde looptijd ⁽¹⁾	195
TOTAAL	3 056

(1) Ontvangen cash collateral wordt opgenomen in de lijn 'met onbepaalde looptijd' aangezien het bedrag kan variëren afhankelijk van de onderliggende index, voornamelijk rentevoeten. Dus als de rentevoeten boven de initiële vaste rente stijgen, wordt het ontvangen cash collateral voor een derivaat waarbij een vaste rente wordt ontvangen, gestort cash collateral en vervolgens opgenomen in de vorderingen. De uiteindelijke looptijd is de vervaldatum van het derivaat.

3. Uitsplitsing van de schulden bij cliënten naar de aard van de schuldeisers

(in miljoen EUR)	01/01/2024	31/12/2024
a. Schulden bij de overheid	298	409
b. Schulden bij particulieren		
c. Schulden bij ondernemingen	3 008	2 647
TOTAAL	3 306	3 056

4. Geografische uitsplitsing van de schulden bij cliënten⁽¹⁾

(in miljoen EUR)	31/12/2024
a. Uit België	0
b. Uit het buitenland	3 056
TOTAAL	3 056

(1) Naar locatie van de schuldeisers

IV.3. Staat van de in schuldbewijzen belichaamde schulden (passiefpost III)

1. Schuldbewijzen die, naar weten van de ondernemingen die zijn opgenomen in de consolidatie, schulden zijn bij verbonden ondernemingen of bij andere ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat

Nihil

2. Uitsplitsing van de in schuldbewijzen belichaamde schulden naar hun resterende looptijd

(in miljoen EUR)	31/12/2024
a. Van hoogstens drie maanden	8 225
b. Van meer dan drie maanden en hoogstens één jaar	11 191
c. Van meer dan één jaar en hoogstens vijf jaar	15 317
d. Van meer dan vijf jaar	25
e. Met onbepaalde looptijd	
TOTAAL	34 757

Het belang van de in schuldbewijzen belichaamde schulden in het totaal van de passiva is een kenmerkend element van de balans van Dexia Holding.

Op 31 december 2024 geniet Dexia van het waarborgmechanisme van de Staten op haar financieringen voor een bedrag van 34,5 miljard EUR.

IV.4. Staat van de overige schulden (passiefpost IV)

(in miljoen EUR)	31/12/2024
1. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten ten aanzien van het belastingbestuur	0
Vervallen schulden	0
Niet-vervallen schulden	0
2. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid	3
Vervallen schulden	0
Niet-vervallen schulden	3
3. Belastingen	23
Te betalen belastingen	23
Geschatte belastingsschulden	0
4. Overige schulden	22
TOTAAL	48

IV.5. Overlopende rekeningen (passiefpost V)

(in miljoen EUR)	31/12/2024
Toe te rekenen kosten	5 407
Over te dragen opbrengsten	3 443
TOTAAL	8 850

Deze post bestaat hoofdzakelijk uit elementen die betrekking hebben op derivaten (gelopen niet-vervallen intresten, herwaarder- ing, ...), alsmede uit gelopen niet-vervallen intresten op passivaposten. De post omvat een bedrag van 2 352 miljoen EUR dat overeenstemt met de op vervaldatum van de inflatiegeïndexeerde instrumenten te betalen vergoeding.

IV.6. Voorzieningen voor overige risico's en kosten (passiefpost VI.A.3)

(in miljoen EUR)	31/12/2024
Kredietverplichtingen	1
Niet-geïndividualiseerd kredietrisico ⁽¹⁾	66
Risico's en kosten verbonden aan financiële vaste activa ⁽²⁾	67
Overige voorzieningen voor risico's en kosten ⁽³⁾	217
TOTAAL	351

(1) De wijze van bepaling van de voorzieningen voor het niet-geïndividualiseerd kredietrisico is opgenomen in toelichting VIII.2 Kredietrisico.

(2) De voorziening voor financiële vaste activa weerspiegelt de negatieve bedrijfswaarde van de dochteronderneming Dexia Holdings, Inc.

(3) Deze lijn omvat een voorziening ten belope van 90 miljoen EUR voor het risico op niet-teruggave van de betaalde bedragen aan onherroepelijke betalingstoezeggingen aan de Gemeenschappelijke Afwikkelingsraad, alsook de bedragen met betrekking tot de voorzieningen voor geschillen in Nederland. Zie toelichting VII.5.

IV.7. Staat van de achtergestelde schulden (passiefpost VIII)

A. VOOR DE RUBRIEK IN ZIJN GEHEEL

(in miljoen EUR)	01/01/2024	31/12/2024
Achtergestelde schulden bij verbonden ondernemingen	0	0
Achtergestelde schulden bij ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	0	0

B. KOSTEN VERBONDEN AAN ACHTERGESTELDE SCHULDEN TOEREKENBAAR AAN HET BOEKJAAR

Nihil.

C. INFORMATIE MET BETREKKING TOT ELKE LENING

Referentienummer	ISO muntcode	Bedrag	Modaliteiten	Vervaldag / Duur	a) omstandigheden van vervroegde terugbetaling b) voorwaarden voor achterstelling c) voorwaarden voor omzetting
1	EUR	39 788 000	4,892 vast vanaf 2016 EURIBOR 3M + 1,78	onbepaald	a) Vervroegde terugbetaling mogelijk op elke datum van intrestbetaling vanaf 2/11/2016, onder voorbehoud van de voorafgaande toestemming van de bevoegde toezichthoudende autoriteit indien van toepassing ⁽¹⁾ . b) Terugbetaling achtergesteld aan de rechten van niet-gewaarborgde bevoorrechte schuldeisers of achtergestelde schuldeisers-houders van T2- of senior-papier, en achtergesteld aan de rechten van de Staten zoals voorzien in de Garantievereenkomst (voorwaardelijk uitgestelde commissie) ⁽¹⁾ . c) Nihil ⁽¹⁾
2	EUR	56 250 000	4,30 vast vanaf 2015 EURIBOR 3M + 1,73	onbepaald	a) Vervroegde terugbetaling mogelijk op elke datum van intrestbetaling vanaf 18/11/2015, onder voorbehoud van de voorafgaande toestemming van de bevoegde toezichthoudende autoriteit indien van toepassing ⁽¹⁾ . b) Terugbetaling achtergesteld aan de rechten van niet-gewaarborgde bevoorrechte schuldeisers of achtergestelde schuldeisers-houders van T2- of senior-papier, en achtergesteld aan de rechten van de Staten zoals voorzien in de Garantievereenkomst (voorwaardelijk uitgestelde commissie) ⁽¹⁾ . c) Verboden ⁽¹⁾

(1) Het geordende resolutieplan van de groep Dexia houdt bepaalde beperkingen in aangaande de betaling van coupons en de uitoefening van opties tot vervroegde aflossing (call) op de uitgiften van achtergesteld schuldpapier en hybride kapitaal door de emittenten van de Groep. Zo dient Dexia Holding enkel coupons te betalen op de instrumenten die achtergestelde schulden en hybride kapitaal vertegenwoordigen, als het daartoe contractueel verplicht is.

Daarnaast mag Dexia Holding niet overgaan tot de discretionaire uitoefening van opties tot vervroegde terugbetaling van deze instrumenten. Ten slotte en gezien het Dexia Holding niet is toegestaan uitgiften van hybride kapitaalinstrumenten uitgegeven door Dexia Holding (XS0273230572) en door Dexia (FR0010251421) terug te kopen, moeten de achtergestelde schuldeisers bijdragen in de lasten die verbonden zijn aan de herstructurering van financiële instellingen die staatssteun hebben genoten (Cf. persbericht van 24 januari 2014, beschikbaar op www.dexia.com).

IV.8. Staat van het kapitaal en de aandeelhoudersstructuur

A. INFORMATIE OVER HET MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL

Het geplaatst en volledig volstort kapitaal van Dexia Holding NV bedraagt 500 000 000 EUR en wordt vertegenwoordigd door 420 134 190 aandelen zonder vermelding van nominale waarde. Ter herinnering, sinds de geordende resolutie van de Groep een aanvang nam, hebben Dexia-aandelen geen enkel vooruitzicht op de toekenning van een dividend of een vereffeningbonus. Het resolutieplan, dat in december 2012 door de Europese Commissie werd goedgekeurd, wordt immers ondersteund door een burden sharing-principe dat oplegt dat elke verbetering van de financiële situatie van Dexia alleen de Staten ten goede mag komen. Dit principe krijgt onder meer vorm via de winstbewijzen met “Contingent Liquidation Rights (CLR)” die door de Belgische en Franse Staat worden aangehouden. Deze CLR vertegenwoordigen niet het kapitaal van Dexia Holding, maar geven de Staten recht op een preferentiële uitkering bij de vereffening van Dexia Holding, na verrekening van de schulden en lasten, van een bedrag van 440 miljoen EUR per jaar vanaf 1 januari 2018 tot de datum van invereffeningstelling. Dit recht op een preferentiële uitkering kan slechts één keer worden uitgeoefend, naar aanleiding van de vereffening van Dexia Holding.

B. STAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE RESERVES

(in miljoen EUR)	31/12/2024
Geconsolideerde reserves per einde van het vorig boekjaar	4 578
Mutaties tijdens het boekjaar	
<i>Aandeel van de Groep in het resultaat</i>	<i>(248)</i>
<i>Overige wijzigingen</i>	<i>0</i>
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar	4 330

V. Andere toelichtingen bij de geconsolideerde balans

(Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

V.1. Uitsplitsing van de balans, in euro en vreemde munten

(in miljoen EUR)	EUR	GBP	USD	Overige
1. Totaal actief	24 966	11 491	16 111	697
2. Totaal passief	24 966	11 491	16 111	697

VI. Toelichtingen bij de geconsolideerde resultatenrekening

(Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

VI.1. Bedrijfsresultaten (posten I tot XV van de resultatenrekening)

(in miljoen EUR)	Vergelijkend bedrag per 31/12/2023	31/12/2024
1. Uitsplitsing van de bedrijfsopbrengsten volgens hun oorsprong		
a. Rente-opbrengsten en soortgelijke opbrengsten		
* <i>Belgische vestigingen</i>	21	25
* <i>Buitenlandse vestigingen</i>	4 437	4 379
b. Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten: aandelen en andere niet-vastrentende effecten		
* <i>Belgische vestigingen</i>		
* <i>Buitenlandse vestigingen</i>		
c. Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten: deelnemingen in verbonden ondernemingen		
* <i>Belgische vestigingen</i>		
* <i>Buitenlandse vestigingen</i>	30	
d. Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten: deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat		
* <i>Belgische vestigingen</i>		
* <i>Buitenlandse vestigingen</i>		1
e. Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten: andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren		
* <i>Belgische vestigingen</i>		
* <i>Buitenlandse vestigingen</i>		
f. Ontvangen provisies		
* <i>Belgische vestigingen</i>		
* <i>Buitenlandse vestigingen</i>	1	2
g. Winst uit financiële transacties		
* <i>Belgische vestigingen</i>		
* <i>Buitenlandse vestigingen</i>		
h. Overige bedrijfsopbrengsten		
* <i>Belgische vestigingen</i>		
* <i>Buitenlandse vestigingen</i>	16	7
2. Gemiddeld personeelsbestand (in eenheden)		
a. Gemiddeld personeelsbestand		
* <i>Directieleden</i>	16	13
* <i>Bedienden</i>	415	410
* <i>Arbeiders</i>		
* <i>Andere</i>		
b. Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België	53	45
3. Personeelskosten		
a. Bezoldigingen en sociale voordelen	(93)	(90)
b. Pensionen		
4. Voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen		
a. Toevoegingen (+)	2	1
b. Bestedingen en terugnemingen (-)	(1)	(3)
5. Overige bedrijfskosten		
a. Bedrijfsbelastingen en -taksen	(4)	3
b. Andere	(36)	(49)
<i>waarvan kosten verbonden aan de beslechting van diverse betwistingen in Nederland</i>	(34)	(46)
6. Bedrijfsopbrengsten met betrekking tot verbonden ondernemingen	187	226
7. Bedrijfskosten met betrekking tot verbonden ondernemingen	(120)	(259)

Beheersverslag

Geconsolideerde
jaarrekening

Jaarrekening

Aanvullende inlichtingen

VI.2. Uitzonderlijke resultaten

(in miljoen EUR)	31/12/2024
1. Meerwaarden bij de overdracht van vaste activa aan verbonden ondernemingen	
2. Minderwaarden bij de overdracht van vaste activa aan verbonden ondernemingen	
3. Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke opbrengsten indien onder deze post een belangrijk bedrag voorkomt	
– Schikkingsovereenkomst	16
4. Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke kosten indien onder deze post een belangrijk bedrag voorkomt	
– Toevoeging aan een voorziening voor de vastgestelde daling van de bedrijfswaarde van de dochteronderneming Dexia Holdings, Inc.	(37)

VI.3. Belastingen op het resultaat

(in miljoen EUR)	31/12/2024
1. Invloed van de uitzonderlijke resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar	(2)

De uitzonderlijke resultaten genereerden een vennootschapsbelasting van 2,4 miljoen EUR, na aftrek van bestaande fiscale verliezen.

VI.4. Financiële betrekkingen met

A. Bestuurders en zaakvoerders van de consoliderende onderneming

(in miljoen EUR)	31/12/2024
1. Uitstaande vorderingen op deze personen	Nihil
2. Waarborgen toegestaan in hun voordeel	Nihil
3. Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel	Nihil
4. Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofdzakelijk betrekking heeft op de toestand van een enkel identificeerbaar persoon	
a. Aan bestuurders en zaakvoerders	2,3
b. Aan oud-bestuurders en oud-zaakvoerders	0,1

B. De commissarissen en de personen met wie zij verbonden zijn

(in miljoen EUR)	31/12/2024
1. Bezoldigingen van de commissarissen voor de uitoefening van een mandaat als commissaris op het niveau van de Groep waarvan de vennootschap die de informatie publiceert aan het hoofd staat	2,32
2. Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschappen van de Groep	0,21
a. Andere controleopdrachten	
b. Belastingadviesopdrachten	
c. Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	0,21
3. Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)	Nihil
4. Vermeldingen in toepassing van het artikel 3:64, § 2 en § 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen	

VII. Toelichtingen bij de geconsolideerde posten buiten de balansstelling

(Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

VII.1. Fiduciaire verrichtingen zoals bedoeld in artikel 27ter, &1, derde lid

Nihil.

VII.2. Staat van de gewaarborgde schulden en verplichtingen

A. Hypotheken (bedrag van de inschrijving of boekwaarde van de bezwaarde gebouwen, wanneer deze lager ligt)

Nihil.

B. Panden op het handelsfonds (bedrag van de inschrijving)

Nihil.

C. Panden op andere activa (boekwaarde van de verpande activa)

(in miljoen EUR)	31/12/2024
1. Zakelijke zekerheden die door de ondernemingen die in de consolidatie zijn opgenomen, werden gesteld of onherroepelijk beloofd op eigen activa als waarborg voor schulden en verplichtingen van de ondernemingen in de consolidatie opgenomen	
a. Passiefposten	2 397
b. Posten buiten de balansstelling	2 261
2. Zakelijke zekerheden die door de ondernemingen die in de consolidatie zijn opgenomen, werden gesteld of onherroepelijk beloofd op eigen activa als waarborg voor schulden en verplichtingen van derden	

D. Zekerheden gevestigd op toekomstige activa (bedrag van de betrokken activa)

Nihil.

VII.3. Staat van de eventuele passiva en van de verplichtingen met een potentieel kredietrisico (posten buiten de balansstelling I en II)

(in miljoen EUR)	01/01/2024	31/12/2024
1. Totaal van de eventuele passiva voor rekening van verbonden ondernemingen	1 053	1 155
2. Totaal van de eventuele passiva voor rekening van ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat		
3. Totaal van de verplichtingen met een potentieel kredietrisico ten aanzien van verbonden ondernemingen	165	164
4. Totaal van de verplichtingen met een potentieel kredietrisico ten aanzien van ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat		

VII.4. Opgave van de termijnverrichtingen buiten de balanstelling op effecten, deviezen en andere financiële instrumenten die geen verplichtingen met zich brengen met een potentieel kredietrisico in de zin van post II buiten de balanstelling

A. Soorten verrichtingen (bedrag op de afsluitingsdatum van de rekeningen)

(in miljoen EUR)	01/01/2024	31/12/2024
1. Verrichtingen op effecten		
a. Termijnaankopen en -verkoop van effecten en waardepapier		
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen		
2. Verrichtingen op deviezen (bedragen die moeten worden geleverd)		
a. Termijnwisselverrichtingen	15 205	12 799
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen		
b. Valuta en renteswaps	10 698	8 695
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen	5 654	4 805
c. Futures op valuta		
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen		
d. Opties op valuta		
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen		
e. Contracten op termijntwisselkoersen		
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen		
3. Verrichtingen op andere financiële instrumenten		
Termijnrenteverrichtingen (nominaal/notioneel refertebedrag)		
a. Renteswap-overeenkomsten	152 620	138 313
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen	65 641	67 917
b. Interest-future-verrichtingen	1 540	1 634
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen	1 540	1 634
c. Rentecontracten op termijn		1 000
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen		1 000
d. Opties op rente	10	7
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen	10	7
Andere aan- en verkopen op termijn (aankoop-/verkoop prijs overeengekomen tussen partijen)		
e. Andere optieverrichtingen		
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen		
f. Andere future-verrichtingen		
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen		
g. Andere termijnaankopen en -verkoop		
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen		

B. Renteafdeckingsverrichtingen die als microhedging worden gekwalificeerd als bedoeld in artikel 36bis, §1

Aard van de financiële instrumenten	Notionele bedragen		Marktwaarde (A)	Boekwaarde op de balans (B)			Verschil (A-B)
	Te leveren	Te ontvangen		Totaal	Totaal	Waarvan renteprorata	
			Actief (+)			Passief (-)	
(in miljoen EUR)							
Renteswaps ⁽¹⁾	39 206	39 755	(5 067)	(3 723)	422	(2 904)	(1 344)
Forward swaps							
Swaptions							
Renteopties							
Overige							
TOTAAL	39 206	39 755	(5 067)	(3 723)	422	(2 904)	(1 344)

(1) Omvat valuta- en renteswaps.

Het verschil tussen de marktwaarde en de boekwaarde op de balans wordt veroorzaakt door wijzigingen in de reële waarde die verband houden met wijzigingen in de rentetarieven en wisselkoersen, die niet in de boekhouding zijn verwerkt op grond van de regels inzake microhedging.

Ineffectiviteit van de dekking die niet in de resultatenrekening is opgenomen

Het beleid inzake microhedging van de groep Dexia bestaat uit het uitvoeren van een « *critical-terms-match* » (MTC) (in termen van notioneel bedrag, vaste rente, valuta, looptijd, rentebetingsdata en fixingsdata), dat toelaat een nauwe correlatie aan te tonen tussen veranderingen in de reële waarde van het afgedekte item en de afdekkingsinstrumenten, zodat de veranderingen in de reële waarde en de kasstromen die aan het afgedekte risico kunnen worden toegeschreven elkaar volledig compenseren, zowel tijdens het opzetten van de afdekking als daarna. De methode die wordt gebruikt om het bedrag aan ineffectiviteit te berekenen dat niet in de winst- en verliesrekening is opgenomen op de afsluitingsdatum van de financiële staten, is het verschil in reële waarde tussen het “perfect hedge”-derivaat (d.w.z. het hypothetische derivaat waarvoor TCM wordt gerespecteerd) en het reële derivaat waarvoor TCM niet wordt gerespecteerd.

Dexia Holding maakt geen gebruik van kasstroomafdekking bij de renteafdekkingstransacties die als microhedging worden geclassificeerd.

C. Renteafdeckingsverrichtingen die als macrohedging worden gekwalificeerd als bedoeld in artikel 36bis, §1bis, lid 1, 1°

Aard van de financiële instrumenten	Notionele bedragen		Marktwaarde (A)	Boekwaarde op de balans (B)			Verschil (A-B)
	Te leveren	Te ontvangen	Totaal	Totaal	Waarvan renteprorata Actief (+) Passief (-)		
(in miljoen EUR)							
Renteswaps ⁽¹⁾	35 079	35 159	99	(21)	272	(329)	120
Forward swaps							
Swaptions							
Renteopties							
Overige							
TOTAAL	35 079	35 159	99	(21)	272	(329)	120

⁽¹⁾ Omvat valuta- en renteswaps.

Het verschil tussen de marktwaarde en de boekwaarde in de balans wordt veroorzaakt door wijzigingen in de reële waarde die verband houden met wijzigingen in de rentetarieven en wisselkoersen, die niet in de boekhouding zijn verwerkt op grond van de regels inzake macrohedging.

Bestaande macrohedgingactiviteiten maken deel uit van het algemene beheer van renterisico's, beter bekend als ALM, en hebben als doel of effect het compenseren of verminderen van renterisico's. Deze afdekking vindt hoofdzakelijk plaats door middel van renteswaps. De effectiviteit van macrohedging wordt beoordeeld door de dekkingsgraad van de posities van de onderneming door de derivaten die in deze categorie zijn ingedeeld, te evalueren. Wanneer er permanent een bijkomende dekking van deze posities wordt waargenomen, dekken de derivaten systematisch een symmetrische rentepositie en wordt er bijgevolg geen ineffectiviteit gemeld.

Dexia Holding maakt geen gebruik van kasstroomafdekking bij de renteafdekkingstransacties die als macrohedging worden geclassificeerd.

D. Resultaten van renteafdekking op uitgestelde niet-gekwalificeerde verrichtingen op wachtrekening en nog moeten afgeschreven worden, en als bedoeld in artikel 36bis, §4, 3° en 4° – Uitsplitsing naar de resterende looptijd

In het kader van haar geordend resolutieplan beheert de groep Dexia actief haar afdekkingen en zal zij mogelijks bepaalde afdekkingen van haar balansinstrumenten moeten ontbinden. Het resultaat van deze onderbrekingen in afdekking van het derivaat wordt in de balans opgenomen en gespreid tot de vervaldatum van het afgedekte item of tot het moment dat het van de balans wordt verwijderd.

1. Verrichtingen als bedoeld in artikel 36bis, §4, 3° - Instrumenten die blijven behoren tot het vermogen van de ondernemingen die zijn opgenomen in de consolidatie

Dexia Holding tranfereert de derivaten die niet langer worden gebruikt voor het afdekken van activa en passiva naar de markten, die de positie rechtstreeks op de markt afwikkelt. Bijgevolg wordt enkel punt 2 uit artikel 36, §4, 4°, ingevuld, waarin het afdekkingsderivaat niet meer in de rekeningen is opgenomen, maar het afgedekte item nog niet is overgedragen of terugbetaald.

2. Verrichtingen als bedoeld in artikel 36bis, §4, 4° - Instrumenten die niet langer behoren tot het vermogen van de ondernemingen die zijn opgenomen in de consolidatie

Een bedrag van 472 miljoen EUR is geboekt met een looptijd van meer dan één jaar en minder dan 5 jaar voor een bedrag van -34 miljoen EUR en een looptijd van meer dan 5 jaar voor een bedrag van 506 miljoen EUR. Dit zijn de resultaten van microhedging van niet-gekwalificeerde vorderingen die zijn opgenomen in de overlopende rekeningen van de activa voor een bedrag van 211 miljoen EUR, een bedrag van -19 miljoen EUR met betrekking tot de microhedging van overheidsobligaties die in aanmerking komen voor herfinanciering bij de centrale bank en 279 miljoen EUR met betrekking tot de microhedging van obligaties en andere vastrentende effecten.

E. Rentebeheeroperaties zonder extra risico te nemen met een effectiseringsvehikel dat door de ondernemingen die zijn opgenomen in de consolidatie wordt geconsolideerd (artikel 36bis, §1bis, tweede lid)

Nihil.

VII.5. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen (inclusief transacties met verbonden partijen)

A. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

1. Bedrag en aard van belangrijke hangende geschillen en andere belangrijke verplichtingen

Zoals andere ondernemingen zijn Dexia Holding en haar dochterondernemingen betrokken in een aantal geschillen. Behalve indien anders vermeld, is de stand van zaken van de hierna samengevatte geschillen en onderzoeken gebaseerd op de toestand per 31 december 2024 en gestoeld op de informatie die op die datum binnen Dexia Holding beschikbaar was.

Andere geschillen en onderzoeken waarbij een entiteit van de Groep verwerende partij is, zouden op basis van deze informatie, geen aanzienlijke impact mogen hebben op de financiële situatie van de Groep.

De geconsolideerde rekeningen van de Groep weerspiegelen de gevolgen zoals geëvalueerd door Dexia Holding op basis van de beschikbare informatie op bovenvermelde datum, van de belangrijkste geschillen en onderzoeken die een aanzienlijke impact kunnen hebben op de financiële situatie, de resultaten of de activiteiten van de Groep, en er zijn zo nodig voorzieningen geboekt.

Dexia Nederland BV

De Nederlandse dochter van Dexia Holding, Dexia Nederland BV (DNL), is nog steeds verwikkeld in aanzienlijke geschillen waarbij meerdere rechtszaken betrokken zijn die zijn aangespannen door klanten die lang geleden effectenleaseovereenkomsten hadden gesloten. In de loop der jaren heeft DNL de lopende geschillen met de meeste van haar klanten afgewikkeld. Eind 2024 zijn er nog een aantal klanten (minder dan 10 000) die zich blijven verzetten tegen het vergoedingssysteem, voortvloeiend uit de beslissingen van het Hof van Beroep van Amsterdam en de Hoge Raad der Nederlanden in deze zaken. DNL probeert het aantal lopende geschillen verder te verminderen, door buitengerechtelijke dadingen te sluiten en, indien opportuun geacht, aan de rechtbanken een bevestiging te vragen dat DNL haar verplichtingen ten aanzien van de betrokken klanten is nagekomen. In 2019 bevestigde de Hoge Raad dat DNL er in het algemeen belang bij heeft om deze bevestigingen te vragen. DNL spant zich sinds 2019 nog meer in om buitengerechtelijke dadingen met haar vroegere klanten te sluiten en zoekt voor elk individueel geval actief naar de beste oplossing.

Zoals in de vorige jaarverslagen van Dexia Holding al werd aangegeven, heeft de Hoge Raad in 2009 een onderscheid gemaakt tussen twee categorieën van klanten: klanten voor wie de aangegane overeenkomst een aanvaardbare financiële last vormde en klanten voor wie de overeenkomst een onverantwoord zware financiële last vormde. Verdere beslissingen van de Hoge Raad en het Hof van Beroep van Amsterdam maakten duidelijk hoe de beoordeling van deze dossiers in de praktijk moest verlopen. In dossiers waarbij een tussenpersoon was betrokken, besliste de Hoge Raad in 2016 dat, indien bepaalde voorwaarden vervuld zijn, de eisers mogelijk recht kunnen hebben op een hogere vergoeding. Dit principe werd in 2018 herbevestigd door de Hoge Raad en werd in 2022 door dezelfde instantie verduidelijkt. De finale uitkomst van de betrokken dossiers blijft afhangen van de feiten van ieder dossier, en vooral van het vermogen van de eisers om voor de rechtbanken aan te tonen dat bepaalde zorgplichten niet werden nagekomen. Geschillen dienaangaande zijn nog hangende voor diverse rechtbanken.

Zoals in de vroegere jaarverslagen van Dexia Holding werd aangegeven, besliste de Hoge Raad in 2008 dat de schriftelijke toestemming van de echtgeno(o)t(e) (of geregistreerde partner) noodzakelijk is om een effectenleaseovereenkomst aan te gaan. Als die toestemming er niet is, is de echtgeno(o)t(e) gerechtigd de overeenkomst te vernietigen. Verdere beslissingen van de Hoge Raad verduidelijkten dat die vernietiging moest plaatsvinden binnen drie jaar na de ondertekening van de overeenkomst of het moment waarop de echtgeno(o)t(e) kennis heeft genomen van het bestaan ervan, onder voorbehoud van enige toepasselijke opschortingen, en op voorwaarde dat op het ogenblik van de collectieve afhandeling een geldige opt-outverklaring was ingediend. Geschillen dienaangaande zijn nog hangende voor diverse rechtbanken.

Op 31 december 2024 was DNL betrokken in ongeveer 2 000 actieve burgerlijke rechtszaken (2 500 per eind 2023). Deze betreffen vooral zorgplichtzaken. Eind 2024 waren er, op basis van de informatie beschikbaar, nog 7 zaken met betrekking tot effectenlease in behandeling bij het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFiD), het Nederlandse instituut dat gelast is met de behandeling van klachten met betrekking tot financiële diensten (dezelfde dossiers als eind 2023). Deze betreffen vooral zorgplichtzaken.

Momenteel kan Dexia Holding nog geen voorspellingen doen in verband met de duur of het resultaat van deze zaken.

Dexia

In 2024 kon Dexia, dankzij positieve en definitieve rechterlijke uitspraken, de laatste rechtszaken in Frankrijk in verband met haar gestructureerde kredieten afsluiten. Dexia, via haar bijkantoor in Rome (voorheen Dexia Crediop) is, net als andere ondernemingen in Italië, verwikkeld in een aantal geschillen in Italië en het Verenigd Koninkrijk, die verband houden met (i) dekingsverrichtingen (waarbij ook derivateninstrumenten werden afgesloten) gesloten in het kader van schuldherschikkingen en/of financieringstransacties met Italiaanse lokale besturen, alsook met (ii) andere financiële verrichtingen.

In 2024 heeft Dexia een duidelijke bevestiging gekregen op het niveau van het Hooggerechtshof in Londen van de volledige geldigheid van de derivatencontracten gesloten met Venetië, alsmede andere positieve uitspraken in andere rechtszaken, zowel van Engelse als van Italiaanse rechtbanken, onder meer in tweede aanleg bij de Italiaanse Rekenkamer. Dankzij deze beslissingen kon Dexia ook aanzienlijke terugbetalingen krijgen van haar juridische kosten.

Andere civiele zaken betreffende de vermeende ongeldigheid van de derivatencontracten gesloten door Dexia Crediop zijn nog hangende in Italië en het Verenigd Koninkrijk.

2. Beknopte beschrijving van de regeling inzake het aanvullend rust- of overlevingspensioen ten behoeve van de personeels- of directieleden, met opgave van de genomen maatregelen om de daaruit voortvloeiende kosten te dekken

In het kader van de regeling inzake het aanvullend rust- en overlevingspensioen voorziet Dexia Holding haar personeelsleden van een aanvullend inkomen na hun pensionering.

Voor "Defined Benefit"-plannen (te bereiken doel) kan het uiteindelijke voordeel worden uitgedrukt als een lijfrente of kapitaal. De uiteindelijke uitkering is afhankelijk van verschillende elementen zoals de pensioenleeftijd, het aantal dienstjaren en het eindsalaris. Voor "Defined Contribution"-plannen (toegezegde bijdragen) wordt het uiteindelijke voordeel bepaald op basis van de belegging van de bijdragen van Dexia Holding en de betrokken werknemers. De werkgeversbijdrage is afhankelijk van het aantal dienstjaren en de salarisgrondslag.

Dexia Holding heeft plannen in verschillende landen : België, Frankrijk en Italië.

Zoals vermeld in de waarderingsregels, past Dexia Holding de "projected credit unit"-methode toe voor de berekening en de boekhouding van haar pensioen- en soortgelijke verplichtingen. Dit houdt in dat regelingen met tekorten onderworpen zijn aan een pensioenvoorziening op de balans, en regelingen met overschotten (als de waarde van de activa van de regeling groter is dan de waarde van de actuariële verplichting) onderworpen zijn aan de erkenning van een actief. Deze activa worden echter enkel geboekt als de onderneming recht heeft op een terugbetaling van dit surplus, anders worden ze niet erkend.

B. Transacties met verbonden partijen

Zie punt D.

C. Transacties met verbonden partijen die onder andere voorwaarden dan de marktvoorwaarden worden uitgevoerd

Zie punt D.

D. Transacties met de Belgische, Franse en Luxemburgse Staten

Sinds 31 december 2012 hebben, ingevolge de kapitaalverhoging waarop de Belgische en Franse Staat inschreven, enkel deze twee aandeelhouders nog een invloed van betekenis op Dexia Holding.

Waarborgmechanisme voor de financiering van Dexia

Waarborgovereenkomst van 2013

Op 24 januari 2013 ondertekenden de Franse, de Belgische en de Luxemburgse Staten met Dexia Holding en Dexia een Overeenkomst tot Uitgifte van Waarborgen. Tevens werd een Autonome Waarborg aan Dexia (voornaamste operationele en emissie-entiteit van de groep Dexia) door deze drie overheden toegekend krachtens het Koninklijk Besluit van 19 december 2012 "tot wijziging van het Koninklijk Besluit van 18 oktober 2011 tot toekenning van een Staatswaarborg aan bepaalde leningen van Dexia Holding en Dexia" (zoals bekrachtigd door de Wet van 17 juni 2013 "houdende fiscale en financiële bepalingen en bepalingen met betrekking tot duurzame ontwikkeling"), de Franse Machtigingswet, zoals gewijzigd door de herziene Franse begrotingswet n° 2012-1510 van 29 december 2012, en de Luxemburgse Machtigingswet.

Krachtens deze Waarborg van 2013 hebben de drie overheden er zich gezamenlijk, maar niet hoofdelijk toe verbonden om de uitvoering door Dexia (handelend in voorkomend geval via haar bijkantoren) te waarborgen van de terugbetalingsverplichtingen die voortvloeien uit bepaalde financieringen die toegekend zijn door gekwalificeerde, institutionele of professionele beleggers, voor zover deze verplichtingen betrekking hebben op bepaalde effecten en financiële instrumenten, deposito's of leningen met een looptijd van maximaal tien jaar, die aangegaan of uitgegeven worden tussen 24 januari 2013 en 31 december 2021.

Deze Waarborg treedt onmiddellijk in werking. Zij vervangt de Tijdelijke Waarborg van 2011, die beëindigd werd zonder terugwerkende kracht en zonder aantasting van de rechten die ontstaan zijn als gevolg van de gewaarborgde verbintenissen die verstrekt of uitgegeven zijn vóór de inwerkingtreding van de waarborg van 2013.

De waarborgverbintenis van de overheden conform deze Waarborg mag een plafond van 85 miljard EUR in hoofdsom, berekend op basis van de krachtens genoemde overeenkomst, de Tijdelijke Waarborgovereenkomst van 2011, of elke waarborg die zou toegekend worden conform de Overeenkomst tot Uitgifte van Waarborgen gewaarborgde verplichtingen, niet overschrijden (er rekening mee houdend dat de omloop van de krachtens de hierna beschreven Waarborgovereenkomst van 2008 gewaarborgde verbintenissen niet in aanmerking worden genomen om het genoemde plafond van 85 miljard EUR te berekenen).

Elk van de Staten waarborgt deze terugbetalingsverplichtingen tot beloop van zijn respectieve aandeel:

- (i) 51,41% (namelijk 43,6985 miljard EUR maximum) voor de Belgische Staat;
- (ii) 45,59% (namelijk 38,7515 miljard EUR maximum) voor de Franse Staat; en
- (iii) 3 % (namelijk 2,55 miljard EUR maximum) voor de Luxemburgse Staat.

Conform de bepalingen van de Overeenkomst tot Uitgifte van Waarborgen moet Dexia aan de overheden een vergoeding betalen van:

- (i) een totstandkomingscommissie van 50 basispunten berekend op het plafond van 85 miljard EUR, verminderd met de totstandkomingscommissie die werd betaald in het kader van de Tijdelijke Waarborgovereenkomst van 2011, namelijk een saldo van 150 miljoen EUR.
- (ii) een maandelijkse commissie van 5 basispunten op jaarbasis berekend op de uitstaande gewaarborgde financieringen, met inbegrip van bestaande gewaarborgde financieringen in het kader van de Tijdelijke Waarborgovereenkomst van 2011, en van nieuwe gewaarborgde financieringen in het kader van de Overeenkomst tot Uitgifte van Waarborgen, met uitzondering van het deel van gewaarborgde financieringen die door Banque de France Gestion, Banque de France of de Nationale Bank van België is gehouden (zolang dat de ECB een all-in vergoeding aanvaardt).

Waarborgovereenkomst 2022

Na de goedkeuring ⁽¹⁾ door de Europese Commissie van de verlenging van de financieringswaarborg van Dexia voor een nieuwe periode van 10 jaar vanaf 1 januari 2022, keurden de Franse en Belgische Staat de wetteksten betreffende deze verlenging goed, op respectievelijk 29 december 2020 en 27 juni 2021 ⁽²⁾⁽³⁾.

Ter herinnering, de verlengde financieringsgarantie (garantie 2022) behoudt het merendeel van haar bestaande kenmerken en blijft dus gezamenlijk, onvoorwaardelijk, onherroepelijk en op eerste verzoek.

Aan het schema werden evenwel de volgende wijzigingen aangebracht:

- Het nieuwe garantieplafond bedraagt 75 miljard EUR, waarvan 72 miljard EUR voor het dekken van de obligatie-uitgiftes van de Groep en 3 miljard EUR voor de intraday interbancaire debetstand in euro en vreemde valuta;
- De Luxemburgse Staat neemt niet langer deel aan het garantiemechanisme. Haar aandeel van 3% wordt tussen de Belgische en de Franse Staten verdeeld naar rato van hun huidige aandeel van respectievelijk 51,41 % en 45,59 %, ofwel 53 % voor België en 47 % voor Frankrijk.

De aldus verlengde waarborg gaat in op 1 januari 2022. De waarborg van 2013 liep af op 31 december 2021, maar blijft gelden voor alle gewaarborgde obligaties die door Dexia tot 31 december 2021 zijn uitgegeven, en wel voor een maximale looptijd van 10 jaar vanaf de uitgiftedatum.

De vergoeding aan de Staten voor de waarborg 2022 omvat een basisvergoeding en een voorwaardelijke uitgestelde commissie. De basisvergoeding is 5 basispunten per jaar op de gewaarborgde uitstaande bedragen en maandelijks te betalen. Deze commissie is bovendien verhoogd met een voorwaardelijke uitgestelde commissie, die opeisbaar is als twee voorwaarden vervuld zijn. Deze twee voorwaarden zijn cumulatief en worden uiteengezet in het Besluit van de Europese Commissie van 27 september 2019, namelijk (i) een eventuele opeisbaarheid ten laste van Dexia en Dexia Holding ten aanzien van de houders van hybride 'Tier 1' schuld papier met respectievelijk code ISIN FR0010251421 en XS0273230572 – wat zich concreet vertaalt in een invereffeningstelling van Dexia of van Dexia Holding – en (ii) Dexia beschikt niet langer over de erkenning als kredietinstelling zoals bepaald in artikel L.511-10 van de Franse *Code monétaire et financier*.

De tarifiering van deze uitgestelde commissie is sinds 2022 progressief, om in 2027 een jaarlijkse rente van 135 basispunten te bereiken op de uitstaande schulden die onder de verlengde waarborg zijn uitgegeven. Deze commissie is van toepassing op het gewaarborgd uitstaande schuld papier dat is uitgegeven door Dexia, en wordt gewaarborgd door Dexia Holding.

Deze uitgestelde commissie is van een zodanig niveau dat zij het netto liquidatie resultaat van Dexia zou moet absorberen. Bijgevolg zouden noch de houders van het achtergesteld hybride schuld papier van Dexia (ISIN FR0010251421) en Dexia Holding (ISIN XS0273230572), noch de Staten als houders van de door Dexia Holding uitgegeven winstbewijzen, noch de aandeelhouders van Dexia Holding (de Staten en de andere aandeelhouders) enige opbrengst ontvangen bij het einde van de vereffening van Dexia en Dexia Holding, gezien een eventuele opbrengst wordt uitgekeerd aan de Belgische en Franse Staat in de vorm van een voorwaardelijke uitgestelde commissie.

Deze structuur ter vergoeding van de garantie biedt de mogelijkheid om het burden sharing-principe dat de basis vormt van de geordende resolutie van Dexia groep en dat oplegt dat elke verbetering van de financiële situatie van Dexia en Dexia Holding alleen de Staten aandeelhouders en borgverleners ten goede mag komen, volop toe te passen.

Het uitstaand bedrag van de gewaarborgde schuld onder de Waarborgovereenkomsten van 2013 en 2022 wordt dagelijks gepubliceerd op de website van de Nationale Bank van België (<http://www.nbb.be/DOC/DQ/warandia/index.htm>). Op 31 december 2024 bedroeg het totale uitstaande bedrag van de door de 3 staten gewaarborgde verbintenissen 34,45 miljard EUR.

In 2024 betaalde Dexia Holding commissies voor een totaalbedrag van 18 miljoen EUR voor haar gewaarborgde financiering. Op 31 december 2024 is een bedrag voor de voorwaardelijk uitgestelde commissie buiten de balanstelling geboekt ten belope van 87 miljoen EUR.

Toezichtovereenkomst

Op 22 december 2023 hebben het Koninkrijk België en de Franse Republiek met Dexia Holding en Dexia een toezichtovereenkomst gesloten met de bedoeling een toezichtkader tot stand te brengen dat in de plaats komt van het prudentiele bankkader waaraan Dexia en Dexia Holding onderworpen waren vóór de intrekking van de vergunning van Dexia als kredietinstelling en de stopzetting van het statuut van Dexia Holding als financiële holding, in het belang van de voortzetting van het geordende resolutieplan van Dexia, van de Staten als borgverleners en van de correcte beoordeling van Dexia door haar tegenpartijen. Deze toezichtovereenkomst is in werking getreden op 1 januari 2024 en blijft van toepassing tot de voltooiing van de afschrijvingen van de activa van Dexia en zijn dochterondernemingen.

De toezichtovereenkomst voorziet in het bijzonder in de oprichting van een toezichtcomité dat de raad van bestuur van Dexia zal bijstaan met betrekking tot de ontwikkelingen in de financiële en operationele situatie van Dexia. De bezoldiging van de leden van het comité wordt in onderling overleg door de staten vastgesteld en is ten laste van Dexia.

(1) https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/mex_19_5875

(2) Cf. Persbericht Dexia Holding van 28 mei 2021, beschikbaar op www.dexia.com

(3) De wet 2020-1721 van 29 december 2020 inzake financiën voor 2021, gepubliceerd in de *Journal Officiel* op 30 december 2020, en de wet van 27 juni 2021 houdende diverse financiële bepalingen, gepubliceerd in het Belgische Staatsblad op 9 juli 2021.

VII.6. Afgeleide financiële instrumenten die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd

Categorie afgeleide financiële instrumenten	Afgedekt risico	Economische afdekking/afdekking	Volume	Boekwaarde	Reële waarde
(in miljoen EUR)					
Rente- en valutaswaps, renteswaps en renteopties	Rente, rente en valuta	Afdekking	74 285	(3 744)	(4 967)
Valuta- en renteswaps, renteswaps en renteopties	Rente, rente en valuta	Economische afdekking ⁽¹⁾	496	(17)	(11)
Futures	Valuta	Afdekking	12 799	40	475
Futures	Valuta	Economische afdekking			
Kredietderivaten	Krediet	Afdekking	1 407	0	74
Kredietderivaten	Krediet	Economische afdekking			
Andere					

(1) "Economische afdekking" betreft operaties inzake balansbeheer uitgevoerd in het kader van de geordende resolutie van Dexia, en die niet als hedge accounting kunnen worden geboekt.

De methoden voor het bepalen van de marktwaarde van derivaten worden uiteengezet in toelichting VIII.1 Marktwaarde van de financiële instrumenten.

VIII. Risicobeheer

(Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

VIII.1. Marktwaaarde van de financiële instrumenten

A. Marktwaaarde van de financiële activa

(in miljoen EUR)	31/12/2024		
	Boekwaarde	Marktwaaarde	Vershil
Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidsapapier	11 229	11 177	(52)
Vorderingen op cliënten	16 570	16 422	(148)
Obligaties en andere vastrentende effecten	11 295	10 043	(1 252)
a) Genoteerde effecten	4 380	3 481	(899)
- actieve markt	1 171	1 097	(74)
- geen actieve markt	3 209	2 384	(825)
b) Niet-genoteerde effecten	6 914	6 562	(353)

(in miljoen EUR)	31/12/2024			
	Boekwaarde	Marktwaaarde	Marktwaaarde	
			Voor handelsdoeleinden aangehouden effecten	Voor beleggingsdoeleinden aangehouden effecten (standaardportefeuille)
Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidsapapier	11 229	11 177		11 177
Obligaties en andere vastrentende effecten	11 295	10 043		10 043

Gezien Dexia Holdings financiële beleid gericht is op het afdekken van rente- en wisselkoersrisico's, vertegenwoordigt het verschil tussen de marktwaaarde en de boekwaarde niet de meer- of minderwaarden die bij verkoop zouden worden gerealiseerd.

B. Marktwaaarde van afgeleide financiële instrumenten

De marktwaaarde van afgeleide financiële instrumenten die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd, wordt weergegeven in toelichting VII.6. Afgeleide financiële instrumenten die niet tegen marktwaaarde worden gewaardeerd.

C. Principes en technieken voor het bepalen van de marktwaaarde

Waarderingsprincipes

De marktwaaarde van een financieel instrument wordt gedefinieerd als zijnde het bedrag waartegen het instrument kan worden verhandeld in een ordelijke transactie tussen ter zake deskundige en bereidwillige partijen die handelen onder normale concurrentievoorwaarden.

De binnen Dexia Holding gehanteerde waarderingsgrondslagen en veronderstellingen zorgen voor een consistente meting van de marktwaaarde van financiële instrumenten.

Bij de waardering moet rekening worden gehouden met alle factoren die marktdeelnemers in overweging nemen bij de waardering van het instrument. Om de marktwaaarde van een financieel instrument te beoordelen, moet rekening worden gehouden met de marktomstandigheden op het moment van de waardering. Voor zover er waarneembare gegevens beschikbaar zijn, dienen deze in de waardering te worden meegenomen.

Waarderingstechnieken

De waarderingstechnieken die Dexia Holding hanteert voor haar financiële instrumenten waarvoor een marktwaaarde wordt gebruikt voor de verwerking in haar balans of de vermelding in de toelichtingen, hangen af van de vaststelling of er al dan niet een actieve markt bestaat, op basis van criteria zoals het transactievolume, de marktliquiditeit of de Bid/Ask spread.

Financiële instrumenten waarvoor betrouwbare marktnoteringen beschikbaar zijn

Als er een actieve markt bestaat, worden de beschikbare marktnoteringen voor identieke activa of passiva gebruikt om de marktwaaarde ervan te bepalen. Deze prijzen zijn in feite de beste schatting van de marktwaaarde van een financieel instrument.

Financiële instrumenten waarvoor geen betrouwbare marktprijzen bestaan

Als een financieel instrument niet op een actieve markt wordt verhandeld, worden waarderingstechnieken gebruikt, zoals het disconteren van geschatte toekomstige kasstromen voor leningen en schuldinstrumenten of specifieke waarderingsmodellen voor andere financiële instrumenten. Dexia Holding baseert zich hierbij op eigen waarderingsmodellen.

De keuze van de waarderingstechniek moet passend zijn voor de omstandigheden en het waarderingsniveau moet de waarde ervan onder de huidige marktomstandigheden weerspiegelen. De waarderingstechnieken die Dexia Holding gebruikt, maxima-

liseren het gebruik van waarneembare gegevens. Deze waarderingen zijn gebaseerd op onafhankelijke externe aanbieders van marktgegevens en standaard kwantitatieve benaderingen.

De afdeling Marktrisico controleert regelmatig de kwaliteit van de waarderingen:

- De waarderingen van derivaten worden vergeleken met die van tegenpartijen, met name via het collateral, en geanalyseerd tijdens een ad hoc maandelijkse commissie,
- Operationele uitvoeringsniveaus worden gebruikt om de kwaliteit van de waarderingsbenaderingen te waarborgen,
- Er worden regelmatig evaluaties uitgevoerd van de waarderingsbenaderingen en deze worden ter goedkeuring voorgelegd aan de afdeling Validatie.

De gegevens die Dexia Holding integreert in haar waarderingsmodellen zijn ofwel direct waarneembaar (prijzen), ofwel indirect waarneembaar (spreads), ofwel het resultaat van het gebruik van direct waarneembare prijzen of spreads bij soortgelijke instrumenten.

Waardering van leningen en effecten

Zoals hierboven vermeld, worden effecten en leningen die op een niet-actieve markt verhandeld worden, gewaardeerd met behulp van geactualiseerde kasstroommodellen op basis van creditspreads.

Voor effecten wordt de creditspread geraamd op basis van gegevens die rechtstreeks van externe partijen afkomstig zijn of, wanneer voor een instrument geen gegevens beschikbaar zijn, op basis van de kredietcurve van de emittent, gecorrigeerd om rekening te houden met de specifieke kenmerken van de betrokken effecten (looptijd ...) of, indien dat niet mogelijk is, op basis van de spreads die voor soortgelijke instrumenten op de markt beschikbaar zijn (sector, rating, valuta).

Voor leningen maken de disconteringsfactoren gebruik van rentevoeten die zijn berekend op basis van rente- of valutaswapcontracten, gecorrigeerd voor de risico's die verband houden met de structuur van de lening (liquiditeits- of modelrisico) en de risico's die inherent zijn aan de kredietnemer (kredietrisico), zoals ingeschat door Dexia Holding op basis van haar eigen interne hypothesen op basis van de primaire markt, recente transacties op de secundaire markt of nog eventuele gesprekken met externe partijen over de verschillende verkoopplannen die zijn uitgevoerd in het kader van de afwikkeling van Dexia Holding. Bij de waardering van effecten en leningen wordt rekening gehouden met het risico van vervroegde terugbetaling dat aan deze activa verbonden is.

Waardering van derivatencontracten

Bij het bepalen van de marktwaarde van derivatencontracten wordt rekening gehouden met de volgende elementen:

- Een aanpassing om rekening te houden met het risico van wanbetaling van de tegenpartij (*Credit Valuation Adjustment* – CVA) op niet-gecollateraliseerde derivaten waarvoor een risico bestaat op de marktwaarde van het derivaat op afsluitdatum, alsmede op verwachte waardeschommelingen gedurende de looptijd van het derivaat. Op basis van projecties worden verwachte positieve blootstellingen gebruikt voor de berekening van de CVA.
- Voor de schatting van de CVA op niet-gecollateraliseerde derivaten worden de parameters voor de waarschijnlijkheid van wanbetaling (PD) bepaald op basis van marktgegevens en -conventies. Parameters voor de *Loss Given Default* (LGD) zijn gebaseerd op marktconventies of interne statistieken die rekening houden met specifieke waargenomen terugvorderingspercentages.
- Een aanpassing om rekening te houden met de financieringskosten die verband houden met niet-gecollateraliseerde derivateninstrumenten (*Funding Valuation Adjustment* – FVA). Aangezien deze niet-gecollateraliseerde derivaten niet onderhevig zijn aan margeopvragingen, geniet Dexia Holding van een financieringsbesparing of draagt zij de kosten ervan, afhankelijk van de richting van haar nettopositie op de balans, die overeenkomt met de marktwaarde van deze derivaten. Het niveau van de financieringskost dat wordt gebruikt bij het bepalen van de FVA weerspiegelt de financiering van de blootstelling aan niet-gecollateraliseerde derivaten tegen andere tarieven dan de overnight-tarieven (*Risk Free Rate* – RFR).
- Beheerskosten en de Bid/Ask reserve om rekening te houden met het verschil tussen de aankoop- (Bid) en verkoopprijzen (Ask), waarbij de marktwaarde is gebaseerd op marktgegevens tegen de middenkoers (Mid). De berekening van deze gap is hoofdzakelijk gebaseerd op een gevoeligheidsbenadering en voor bepaalde complexere derivaten op een historiek aan waargenomen uitstapprijzen. Er zal waarschijnlijk ook rekening worden gehouden met toekomstige vaste kosten die verband houden met het beheer van derivatencontracten.
- Afhankelijk van de veronderstellingen waarmee marktdeelnemers rekening houden bij het beoordelen van de marktwaarde van financiële instrumenten, hanteert Dexia Holding een overnight risicoloze rentecurve (RFR) of een RFR-rentecurve die is aangepast om rekening te houden met de voorwaarden van de vergoeding van het collateral als verdisconteringscurve voor derivaten.

Vanwege de complexiteit van bepaalde waarderingstechnieken zijn er ook correcties doorgevoerd om rekening te houden met onzekerheden in de waardering. Deze correcties zijn, indien mogelijk, gebaseerd op een alternatieve waarderingstechniek of gebruiken conservatieve waarderingsparameters bij gebruik van niet-waarneembare gegevens.

Dexia Holding blijft haar modellen verder ontwikkelen in lijn met de veranderende marktpraktijken.

VIII.2. Kredietrisico

De blootstelling aan het kredietrisico van Dexia Holding wordt uitgedrukt in *Exposure at Default* (EAD).

De volgende paragrafen geven de definitie weer van de EAD voor Dexia Holding, alsook de uitsplitsing van de EAD per geografisch segment, per type tegenpartij en per rating.

Het kredietrisicobeheer komt uitgebreid aan bod in het hoofdstuk 'Risicobeheer' van het beheersverslag van dit jaarverslag.

A. Definitie van EAD

De EAD wordt gedefinieerd als het maximale bruto-verlies dat kan worden geleden op het kapitaal, op het moment van wanbetaling, in geval een tegenpartij in gebreke blijft zonder invordering van de contractuele kasstromen (100% verlies).

Tot 31 december 2023 werd deze EAD gedefinieerd in het kader van de bankregelgeving (CRR) en de boekhoudregels (IFRS), met name voor de berekening van de risicogewogen activa en de wettelijke kapitaalsvereisten.

Na de intrekking van de bankvergunning van Dexia, heeft Dexia Holding nieuwe maatstaven voor de blootstelling gedefinieerd op basis van haar nieuw statuut, boekhoudkader en kader voor risicobeheer. Bepaalde elementen van de EAD zijn echter vergelijkbaar met de vorige (wettelijke) definitie van toepassing per 31 december 2023.

De EAD-maatregelen worden systematisch aan de initiële tegenpartij gelinkt (dus zonder rekening te houden met het bestaan van een potentiële waarborgverlener). Er is dus geen sprake van substitutie-effect.

Vorderingen en effecten

De EAD omvat de blootstelling aan de activa zelf, evenals de blootstelling die kan bestaan in het geval van een afdekkingsrelatie (micro- of macrohedging), waarbij de wanbetaling van de activa een invloed kan hebben op de resultatenrekening via het afdekkingsderivaat in geval van een herclassificatie en/of afwikkeling van de swap. De EAD houdt geen rekening met de voorzieningen voor kredietverliezen.

Buitenbalansverplichtingen (met uitzondering van de derivaten)

De blootstellingswaarde (EAD) van een post buiten de balanstelling, zoals een kredietfaciliteit of borgtocht, is de nominale waarde van de verplichting, vermenigvuldigd met een kredietconversiefactor (CCF). De toegepaste CCF-factoren zijn de reglementaire factoren per 31 december 2023.

Afgeleide instrumenten

Hoewel haar dochteronderneming Dexia niet langer onderworpen is aan de bankregelgeving, heeft Dexia Holding ervoor gekozen de SA-CCR-methode⁽¹⁾ te behouden zoals die per 31 december 2023 werd toegepast.

B. Uitsplitsing EAD per geografisch segment

(in miljoen EUR)	EAD 31/12/2024
Italië	11 992
Verenigd Koninkrijk	9 587
Frankrijk	6 614
Verenigde Staten	3 339
Portugal	2 735
België	1 988
Japan	1 776
Spanje	1 760
Australië	1 063
Andere landen	765
Ierland	557
Duitsland	518
TOTAAL	42 694

C. Uitsplitsing EAD per type tegenpartij

(in miljoen EUR)	EAD 31/12/2024
Lokale openbare sector	13 967
Overheden	13 927
Financiële instellingen	6 524
Projectfinancieringen	3 753
Bedrijven	3 078
ABS/MBS	1 116
Overige (inclusief Particulieren, KMO, zelfstandigen)	329
TOTAAL	42 694

(1) Zoals ingevoerd door EU-verordening 2019/876 tot wijziging van EU-verordening 575/2013 (artikels 274 tot en met 280).

D. Uitsplitsing EAD per rating

(in miljoen EUR)	EAD 31/12/2024
AAA	5 600
AA	1 564
A	9 468
BBB	21 731
Non-Investment Grade	3 368
D	731
Geen rating	231
TOTAAL	42 694

E. Regels met betrekking tot waardeverminderingen en voorzieningen voor kredietrisico's op uitstaande bedragen**Waardeverminderingen voor kredietrisico's**

De normatieve beginselen met betrekking tot de boekhoudkundige behandeling van kredietrisico's worden uiteengezet in toelichting II.1 "Regels voor de presentatie en waardering van de geconsolideerde jaarrekening" (zie "Vorderingen op kredietinstellingen en cliënten").

De verwachte verliezen die overeenkomen met de waardeverminderingen om rekening te houden met het kredietrisico van financiële instrumenten die als dubieus zijn geclassificeerd, worden bepaald op basis van de individuele kenmerken van de blootstelling, voornamelijk door toepassing van kasstroommodellen, door vergelijking van de financiële structuur van soortgelijke tegenpartijen, door analyse van de terugbetalingscapaciteit van de kredietnemer of door rekening te houden met de waarde van de waarborg. In bepaalde specifieke gevallen wordt geen waardevermindering toegekend, met name wanneer de waarde van de waarborg hoger is dan de waarde van het financieel instrument.

Voorzieningen voor kredietrisico's op collectieve basis

De normatieve beginselen met betrekking tot de boekhoudkundige verwerking van niet-geïndividualiseerde voorzieningen (collectieve voorzieningen) worden uiteengezet in toelichting II.1 "Regels voor de presentatie en waardering van de geconsolideerde jaarrekening" (zie "Voorzieningen voor kredietrisico").

Toepassingsgebied van collectieve voorzieningen

Collectieve voorzieningen worden toegewezen aan een deel-portefeuille, de zogenaamde *Backstop*, bestaande uit:

- (i) tegenpartijen die onder toezicht staan (*Watch List*) en die tekenen van verslechtering op korte en middellange termijn vertonen en waarvan de uitstaande bedragen niet als dubieus zijn geclassificeerd,
- (ii) economische sectoren die als "gevoelig" worden gedefinieerd, d.w.z. die wijzen op een hoog kredietrisico.

Dit beginsel geldt zowel voor vorderingen als voor effecten.

De blootstellingen die vanwege hun kredietrisicosituatie specifieke monitoring vereisen, worden door het 'Quarterly Review and Watch List' (QRWL) comité dat elk kwartaal bijeenkomt, geïdentificeerd en gecategoriseerd op basis van de ernst van hun risicostatus. Deze identificatie is gebaseerd op:

- Automatische criteria die een systematische registratie op de QRWL inhouden (hoog bewezen kredietrisico, rating, financiële moeilijkheden);
- Criteria op basis van deskundigenoordeel die registratie op de QRWL kunnen vereisen, afhankelijk van hun belang en hun impact op het kredietrisico van de tegenpartij.

Vervolgens valideren de bestuursorganen van Dexia Holding, op basis van de analyse en de aanbevelingen van het QRWL-comité, de reikwijdte van de meest gedegradede dossiers op de *Watch List*, die vervolgens in de *Backstop* terechtkomen.

De gevoelige sectoren die naar de *Backstop* moeten worden getransfereerd, worden geïdentificeerd op basis van de analyse die door deskundige kredietanalisten is uitgevoerd. Deze sectoranalyse, die ten minste jaarlijks of, indien gerechtvaardigd, met een kortere frequentie wordt opgesteld, wordt gevalideerd door de bestuursorganen van Dexia Holding.

Blootstellingen die als *Backstop* zijn geclassificeerd, maken het voorwerp uit van collectieve voorzieningen aangelegd tot op de vervaldatum.

Meting van verwachte verliezen in hoofde van het kredietrisico voor financiële instrumenten geclassificeerd als Backstop

Dexia Holding bepaalt een bedrag aan verwachte verliezen in hoofde van het kredietrisico dat het verschil vertegenwoordigt tussen de kasstromen die haar verschuldigd zijn op grond van de contractuele voorwaarden van een financieel instrument en de verwachte kasstromen.

Dit bedrag wordt bepaald op basis van een aantal uitvoeringsprincipes:

Forward Looking: De bepaling van de verwachte verliezen in hoofde van het kredietrisico is gebaseerd op de kenmerken van de portefeuille: blootstelling bij wanbetaling (EAD) en tegenpartijratings, waaraan de volgende risicoparameters zijn gekoppeld: waarschijnlijkheid van wanbetaling (PD), verliespercentage bij wanbetaling (*Loss Given Default* - LGD) en waarschijnlijkheid van verandering van rating. Deze elementen worden aangevuld met toekomstgerichte elementen dankzij de toepassing van een PiT-effect (*Point in Time*) op de PD die aan de rating is gekoppeld. Op die manier kan een toekomstgerichte visie (*Forward looking*) op de evolutie van de portefeuille worden verkregen, rekening houdend met de verwachte macro-economische omstandigheden over een periode van 3 jaar.

Dexia Holding heeft interne ratingmodellen ontwikkeld die gebaseerd zijn op sectorsegmentatie en op modellering van de waarschijnlijkheid van wanbetaling, de waarschijnlijkheid van verandering van rating en de verliespercentages in geval van wanbetaling. Deze modellen zijn opgebouwd over een periode van meerdere jaren op basis van historische gegevens en vertegenwoordigen aldus parameters doorheen de cyclus (*TTC Through The Cycle*).

De modellering van PD- en LGD-parameters in PiT visie is statistisch opgebouwd om rekening te houden met het verband tussen de variabelen die kenmerkend zijn voor de macro-economische situatie en de risicoparameters, op basis van hun historische onderlinge afhankelijkheden. De meest relevante macro-economische variabelen die worden gebruikt, zijn het werkloosheidspercentage, de inflatie, de groei van het bbp en opbrengst- en rente-indicatoren. Een dergelijke aanpak maakt het mogelijk om prognoses te maken over de PD, de veranderingen in rating en de LGD, rekening houdend met de economische conjunctuur.

Het *Point in Time* karakter van de waarschijnlijkheid van veranderingen in rating, de kans op wanbetaling en het verliespercentage bij wanbetaling worden regelmatig achteraf gecontroleerd aan de hand van historische gegevens, in overeenstemming met het interne backtestingbeleid van Dexia Holding. De resultaten van deze backtests worden voorgelegd aan de afdeling Validatie en gepresenteerd aan de bestuursorganen van de Groep.

Scénario: Het macro-economisch basisscenario steunt op prognoses voor een periode van drie jaar en baseert zich op een aantal macro-economische en financiële gegevens verkregen van internationale instellingen. Voor de opmaak van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2024 heeft Dexia Holding een basisscenario gehanteerd dat evenveel gewicht geeft aan het centraal scenario gepubliceerd in december 2024 door de ECB, als aan de door de nationale banken gepubliceerde scenario's voor zover beschikbaar. De projecties worden vervolgens bestudeerd door een werkgroep, bestaande uit deskundigen van Risk en Finance, die indien nodig, bepaalde prognoses kunnen annuleren of wijzigen.

Cure rate: Bij de schattingen van de risicoparameters wordt rekening gehouden met de waarschijnlijkheid dat een tegenpartij van een situatie waarbij ze in gebreke blijft, terugkeert naar een gezonde situatie, d.w.z. een situatie waarin het kredietrisico op de tegenpartij definitief is opgeheven en de betalingen voor de bedragen die overeenkomen met de oorspronkelijke contractuele termijnen, op regelmatige basis worden hervat.

Credit risk mitigants (of technieken tot vermindering van het kredietrisico): De verslechtering van het kredietrisico wordt gemeenten aan de hand van de verandering in het wanbetalingspercentage van de ontlener. Contractueel aan de blootstelling toegewezen borgverleners (zoals kredietherverzekeraars) worden in aanmerking genomen bij de berekening van de verwachte kredietverliezen, door de waarschijnlijkheid van dubbele wanbetaling van de ontlener en de waarborgverlener toe te passen.

Actualisering: De geraamde verliezen in hoofde van het kredietrisico, vastgesteld door middel van kansberekening, worden verdisconteerd naar de afsluitdatum op basis van de effectieve rentevoet.

VIII.3. Liquiditeitsrisico

A. Liquiditeitsbeheer

Geïntegreerde informatie over liquiditeitsbeheer is te vinden in het hoofdstuk 'Risicobeheer' van het beheersverslag van dit jaarverslag.

B. Uitsplitsing volgens resterende looptijd tot datum van terugbetaling

(in miljoen EUR)	01/01/2024	31/12/2024	≤ 3 maanden	> 3 maanden ≤ 1 jaar	> 1 jaar ≤ 5 jaar	> 5 jaar	Onbepaalde looptijd
Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidspapier	11 112	11 229			771	10 458	
Vorderingen op kredietinstellingen	7 848	5 903	1 836			9	4 059
Onmiddellijk opvraagbaar	1 604	1 836	1 836				
Overige vorderingen (op termijn of met opzegging)	6 244	4 067				9	4 059
Vorderingen op cliënten	19 252	16 570	6 667	585	338	5 881	3 099
Obligaties en andere vastrentende effecten	12 654	11 295		8	1 009	10 278	
TOTAAL	50 866	44 997	8 503	593	2 118	26 625	7 158
Schulden bij kredietinstellingen	1 078	1 275	52		8	119	1 096
Onmiddellijk opvraagbaar	61	2	2				
Overige schulden (op termijn of met opzegging)	1 017	1 273	50		8	119	1 096
Schulden bij cliënten	3 306	3 056	2 324		0	537	194
Onmiddellijk opvraagbaar		77	77				
Op termijn of met opzegging	3 306	2 979	2 247			537	194
In schuldbewijzen belichaamde schulden	38 929	34 757	8 225	11 191	15 317	25	
TOTAAL	43 313	39 088	10 601	11 191	15 325	681	1 290

Zoals aangegeven in de toelichtingen III.1., III.2., IV.1. en IV.2. wordt het gestort en het ontvangen cash collateral opgenomen in de kolom 'Onbepaalde looptijd'.

VIII.4. Gevoeligheid voor het renterisico en de overige marktrisico's

Het renterisico en de andere marktrisico's worden in detail beschreven in het hoofdstuk 'Risicobeheer' van het beheersverslag van dit jaarverslag.

VIII.5. Wisselrisico

Een uitsplitsing van de balans naar valuta (EUR/GBP/USD/Overige) is opgenomen in toelichting :

V.I. Uitsplitsing van de balans in Euro en vreemde munten.

Het beheer van het valutarisico is uitvoerig beschreven in het hoofdstuk 'Risicobeheer' van het beheersverslag van dit jaarverslag.

VIII.6. Operationeel risico

Het operationeel risico tijdens de periode van de resolutie

Dexia Holding voert al jaren een beleid van uitbesteding van bepaalde activiteiten. Zo heeft Dexia in 2017 de IT-functie (ontwikkeling, productie en infrastructuur) en backoffices uitbesteed aan een externe dienstverlener. Vervolgens tekende Dexia in 2022 een contract met Arkéa Banking Services voor de backofficeverwerking van zijn leningen, dat op 1 november 2023 in gebruik werd genomen.

In 2024 zette Dexia Holding de aanpassing van haar structuur en haar operationele processen aan haar mandaat tot geordende resolutie verder, wat zich vertaalde in nieuwe uitbestedingsprojecten.

Deze kunnen een bron van verhoogd operationeel risico vormen tijdens de implementatiefasen. Zij moeten niettemin de operationele continuïteit van Dexia Holding verzekeren en de operationele risico's verbonden aan systemen, processen en mensen beperken, rekening houdend met de geordende resolutie van Dexia groep. De monitoring van operationele risico's bij de uitvoering van grote transformatieprojecten wordt op kwartaalbasis uitgevoerd en zorgt ervoor dat corrigerende maatregelen worden geïmplementeerd om de belangrijkste risico's te verminderen.

Bovendien geeft de resolutiefase logischerwijs aanleiding tot het ontstaan van operationele risico's, onder meer als gevolg van elementen zoals het vertrek van sleutelfiguren, een eventuele demotivatatie van de medewerkers of de wijziging van de verwerkingsprocessen.

Uitgebreide informatie over het operationeel risico is opgenomen in het hoofdstuk 'Risicobeheer' van het beheersverslag bij dit jaarverslag.

Specifieke ondersteuning van de functie Operationeel risico tijdens de transformatie van Dexia groep

De functie Operationeel risico handelt in het kader van de:

- Implementatie van transformatiestrategieën die fundamentele procesveranderingen vereisen.
- Outsourcingprojecten, vanaf de selectiefase van de dienstverlener tot en met het ondertekenen van het contract, om het operationele kader en de clausules met betrekking tot het risicobeheer en de controles veilig te stellen.

Zij identificeert en beoordeelt de risico's van het uitvoeren van de transformatieprogramma's, met name voor de volgende drie risicocategorieën:

- Het risico verbonden aan adhesies/onderlinge afhankelijkheden en de synchronisatie van alle programmaonderdelen.
- Het risico dat verband houdt met de operationele continuïteit, vooral met betrekking tot het capaciteitsplan en de belangrijkste vaardigheden op het gebied van personeelszaken (inclusief voor uitbestede diensten).
- Het risico dat voortkomt uit de transformatie van het huidige bedrijfsmodel naar een multi-providermodel, dat tot doel heeft de waardeketenprocessen te standaardiseren en te vereenvoudigen.

De teams Operationele risico's en Permanente controle stellen gezamenlijk een jaarlijks controleplan op, gebaseerd op de identificatie van risico's, en gaan na of de hoogste operationele risico's goed worden afgedekt. In dit plan wordt grote nadruk gelegd op het beoordelen van de risico's die gepaard gaan met grote transformatieprojecten die in uitvoering zijn of al zijn opgeleverd.

Het monitoren van het operationeel risico van kritische leveranciers

Wat de regelmatige monitoring van kritieke diensten betreft, onderhoudt de functie Operationeel risico van Dexia groep regelmatig overleg met zijn collega's die verantwoordelijk zijn voor de uitbestede diensten.

De monitoring van deze diensten omvat de identificatie en analyse van operationele incidenten die worden geregistreerd en gemonitord in een incidentendatabase. De functie Operationeel risico neemt deel aan de comités voor kwaliteits- en prestatietoezicht die door de verschillende businesslines van Dexia groep worden georganiseerd voor de kritieke diensten die hen aanbelangen, om na te gaan of de gemelde incidenten correct zijn aangepakt en om opkomende risicogebieden op te sporen. Het systeem omvat ook globale risicobeoordelingsoefeningen.

Onderwerpen en incidenten worden besproken tijdens regelmatige comités met belangrijke kritische dienstverleners. Deze comités verenigen onder meer de Risk-, Compliance- en Auditfuncties van Dexia groep, evenals die van de betrokken dienstverlener.

Verslag van het college van de commissarissen aan de algemene vergadering van Dexia Holding NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 - Geconsolideerde jaarrekening

Beheersverslag

Geconsolideerde
jaarrekening

Jaarrekening

Aanvullende inlichtingen

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Dexia Holding NV (de "vennootschap") en haar filialen (samen "de Groep"), leggen wij u ons verslag van het college van de commissarissen voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van college van de commissarissen door de algemene vergadering van 24 mei 2023, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op voordracht van de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2025. Deloitte Bedrijfsrevisoren heeft de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Dexia Holding NV uitgevoerd gedurende 17 opeenvolgende boekjaren. Forvis Mazars Bedrijfsrevisoren heeft de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Dexia Holding NV uitgevoerd gedurende 8 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de groep, die de geconsolideerde balans op 31 december 2024 omvat, alsook de geconsolideerde resultatenrekening over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met de belangrijkste waarderingsregels, waarvan het totaal van de geconsolideerde balans 53 265 miljoen EUR bedraagt en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een geconsolideerde verlies van het boekjaar van 248 miljoen EUR.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep op 31 december 2024 alsook van zijn geconsolideerde resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van het college van de commissarissen voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap de voor onze controle vereiste opheleringen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Paragraaf ter benadrukking van een bepaalde aangelegenheid – Continuïteit van de bedrijfsvoering (going concern)

Zonder afbreuk te doen aan ons hierboven tot uitdrukking gebracht oordeel, vestigen wij de aandacht op toelichting "II. Opmerkingen voorafgaand aan de geconsolideerde rekeningen - II.1. Regels voor de presentatie en waardering van de geconsolideerde jaarrekening - ALGEMENE REGELS 1. Continuïteit van de bedrijfsvoering (going concern)" van de geconsolideerde jaarrekening van Dexia Holding NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 inzake de veronderstelling van de continuïteit van de bedrijfsvoering voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening.

De activiteit van de groep Dexia Holding vindt plaats binnen de bijzondere context van de toepassing van het plan voor de geordende resolutie dat op 28 december 2012 door de Europese Commissie werd goedgekeurd.

De verantwoording van de veronderstelling van continuïteit van de bedrijfsvoering is gebaseerd op het aangepast businessplan, onderliggend aan de goedgekeurde resolutie van de groep Dexia Holding NV, dat de raad van bestuur van de Groep op 13 december 2024 voor het laatst heeft herzien.

De veronderstelling van continuïteit van de bedrijfsvoering is slechts verantwoord in de mate dat de Groep erin slaagt haar aangepast businessplan overeenkomstig de onderliggende hypothesen vermeld in bovenvermelde toelichting van de geconsolideerde jaarrekening te realiseren. De geconsolideerde jaarrekening heeft geen aanpassingen ondergaan die betrekking hebben op de waardering en de classificatie van bepaalde balansposten die noodzakelijk zouden kunnen blijken indien de Groep niet meer in staat zou zijn haar activiteiten verder te zetten.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van het college van de commissarissen voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een verslag van het college van de commissarissen waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België. De wettelijke controle biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de vennootschap, noch van de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang

bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;

• het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons verslag van het college van de commissarissen te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons verslag van het college van de commissarissen. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de groep haar continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;

- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van het college van de commissarissen

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herziene versie 2020) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening, een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Andere vermeldingen

- Zoals opgenomen onder toelichting "I. Impact van de transformatie van de Groep op de publicatie van de rekeningen : stopzetting van de publicatie van de geconsolideerde rekeningen onder IFRS en nieuwe publicatie van de geconsolideerde rekeningen volgens Belgische normen met behoud van het bancaire schema" is de geconsolideerde jaarrekening van Dexia Holding op 31 december 2024 opgesteld voor het eerst in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel en overeenkomstig het Koninklijk Besluit van 23 september 1992 betreffende de jaarrekeningen van kredietinstellingen.

Getekend te Zaventem en Brussel.

Het College van Commissarissen

Deloitte Réviseurs d'Entreprises SRL
vertegenwoordigd door Franky Wevers

Forvis Mazars Réviseurs d'Entreprises SRL
vertegenwoordigd door Kurt Marichal

84	Balans
85	Buitenbalanstelling
86	Resultatenrekening
87	Toelichting bij de jaarrekening
105	Verslag van de commissarissen
	over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2024

2024

Jaarrekening
Financiële situatie op 31 december 2024

Balans

(voor winstverdeling)

ACTIVA	31/12/2023	31/12/2024
(in EUR)		
VASTE ACTIVA	23 363 186	18 317 713
II. Immateriële vaste activa	-	-
III. Materiële vaste activa	363 136	317 663
B. Installaties, machines en uitrusting	1 349	1 214
C. Meubilair en rollend materieel	233 767	203 844
E. Overige materiële vaste activa	128 020	112 605
IV. Financiële vaste activa	23 000 050	18 000 050
A. Verbonden ondernemingen	23 000 000	18 000 000
1. Deelnemingen	23 000 000	18 000 000
C. Andere financiële vaste activa	50	50
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	50	50
VLOTTENDE ACTIVA	742 322 348	760 455 681
V. Vorderingen op meer dan één jaar	9 806 847	9 806 847
B. Overige vorderingen	9 806 847	9 806 847
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	11 932 398	9 979 345
A. Handelsvorderingen	726 817	639 740
B. Overige vorderingen	11 205 581	9 339 605
VIII. Geldbeleggingen	702 569 122	720 069 122
B. Overige beleggingen	702 569 122	720 069 122
IX. Liquide middelen	17 151 617	19 975 502
X. Overlopende rekeningen	862 364	624 865
TOTAAL DER ACTIVA	765 685 534	778 773 394

PASSIVA		31/12/2023	31/12/2024
(in EUR)			
EIGEN VERMOGEN		647 478 411	632 496 069
I.	Inbreng	500 000 000	500 000 000
	A. Kapitaal	500 000 000	500 000 000
	1. Geplaatst kapitaal	500 000 000	500 000 000
III.	Reserves	322 880 172	322 880 172
	A. Onbeschikbare reserves	50 000 000	50 000 000
	1. Wettelijke reserve	50 000 000	50 000 000
	C. Beschikbare reserves	272 880 172	272 880 172
IV.	Overgedragen verlies (-)	(151 894 356)	(175 401 761)
IV. bis.	Verlies (-) van het boekjaar	(23 507 405)	(14 982 342)
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		67 501 848	48 899 348
VII.	A. Voorzieningen voor risico's en kosten	67 501 848	48 899 348
	5. Overige risico's en kosten	67 501 848	48 899 348
SCHULDEN		50 705 275	97 377 977
IX.	Schulden op meer dan één jaar	39 788 000	74 788 000
	A. Financiële schulden	39 788 000	74 788 000
	1. Achtergestelde leningen	39 788 000	39 788 000
	5. Overige leningen	0	35 000 000
X.	Schulden op ten hoogste één jaar	10 436 894	21 810 357
	C. Handelsschulden	1 124 683	1 188 604
	1. Leveranciers	1 124 683	1 188 604
	E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	2 032 074	18 623 274
	1. Belastingen	109 914	17 024 543
	2. Bezoldigingen en sociale lasten	1 922 160	1 598 731
	F. Overige schulden	7 280 137	1 998 479
XI.	Overlopende rekeningen	480 381	779 620
TOTAAL DER PASSIVA		765 685 534	778 773 394

Beheersverslag

Geconsolideerde
jaarrekening

Jaarrekening

Buitenbalanstelling

(in EUR)	31/12/2023	31/12/2024
Diverse rechten en verplichtingen:		
Zekerheden gesteld door derden voor rekening van de vennootschap	156 460	156 460
Zakelijke zekerheden gesteld op eigen activa	156 979	158 155
Persoonlijke zekerheden gesteld voor verplichtingen van Dexia ten aanzien van de staten	22 238 538	87 021 250
Uitgifte van gunstige deelnemingen ⁽¹⁾	PM	PM
Verbintenis t.a.v. Dexia Nederland BV	PM	PM
Overige verbintenissen ⁽²⁾	PM	PM

(1) Zie rubriek 4.4. Buitenbalansrechten en verplichtingen.

(2) Zie rubriek 4.4. Buitenbalansrechten en verplichtingen.

Aanvullende inlichtingen

Resultatenrekening

(in EUR)	31/12/2023	31/12/2024
I. Bedrijfsopbrengsten	8 039 462	27 183 578
D. Andere bedrijfsopbrengsten	7 559 462	7 183 578
E. Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	480 000	20 000 000
II. Bedrijfskosten	(26 484 765)	(19 585 014)
B. Diensten en diverse goederen	(8 566 505)	(8 117 040)
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	(8 789 227)	(8 296 131)
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	(55 070)	(52 188)
F. Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (-)	0	0
G. Andere bedrijfskosten	(895 093)	(62 692)
I. Niet-recurrente bedrijfskosten	(8 178 870)	(3 056 963)
III. Bedrijfsverlies (-)	(18 445 303)	7 598 564
IV. Financiële opbrengsten	21 684 718	40 460 195
A. Recurrente financiële opbrengsten	21 684 718	24 855 883
2. Opbrengsten uit vlottende activa	21 672 026	24 855 876
3. Andere financiële opbrengsten	12 692	7
B. Niet-recurrente financiële opbrengsten	0	15 604 312
V. Financiële kosten	(33 084 832)	(40 119 920)
A. Recurrente financiële kosten	(84 832)	(119 920)
1. Kosten van schulden	(45 055)	(90 478)
3. Andere financiële kosten	(39 777)	(29 442)
B. Niet-recurrente financiële kosten	(33 000 000)	(40 000 000)
VI. Verlies (-) van het boekjaar voor belasting	(29 845 417)	7 938 839
IX. Belastingen op het resultaat	6 338 012	(22 921 181)
A. Belastingen	(2 932 824)	(22 921 181)
B. Regularisering van belastingen en terugnemingen van voorzieningen voor belastingen	9 270 836	0
X. Verlies (-) van het boekjaar	(23 507 405)	(14 982 342)
XIII. Te bestemmen verlies (-) van het boekjaar	(23 507 405)	(14 982 342)
Overgedragen verlies (-) van het vorige boekjaar	(151 894 356)	(175 401 761)
Te bestemmen verlies (-) van het boekjaar	(23 507 405)	(14 982 342)
TE BESTEMMEN VERLIES (-)	(175 401 761)	(190 384 103)

Toelichting bij de jaarrekening

1. Voorstelling van de jaarrekening

Sinds 1 januari 2024 zet Dexia zijn resolutie verder als niet-bank. De intrekking van het statuut van kredietinstelling van Dexia Crédit Local op 1 januari 2024 heeft geleid tot de wijziging van zijn maatschappelijke benaming naar "Dexia", die een naamloze vennootschap naar Frans recht blijft. Deze intrekking leidde eveneens tot een statuutwijziging van de moedermaatschappij naar Belgisch recht Dexia NV/SA, die niet langer een financiële holding is, doch wel een naamloze vennootschap blijft. Een buitengewone algemene vergadering van Dexia NV/SA, die doorging op 19 januari 2024, wijzigde zijn maatschappelijke benaming in "Dexia Holding". Dexia Holding stelt zijn jaarrekening vóór winstverdeling voor. Het boekjaar 2024 wordt afgesloten met een verlies van -15 miljoen EUR. Het overgedragen verlies van het vorige boekjaar bedraagt -175,4 miljoen EUR. Hieruit vloeit voort dat het totale te bestemmen verlies -190,4 miljoen EUR bedraagt.

2. Jaarrekening en rekeningstelsel

Dexia Holding is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht waarvan het kapitaal vertegenwoordigd wordt door 420.134.190 aandelen zonder vermelding van nominale waarde, exclusief bestaande uit aandelen op naam, niet verhandelbaar op Euronext en niet converteerbaar in gedematerialiseerde aandelen, waarvan 418.408.714 aandelen worden aangehouden door de Belgische en Franse Staat op 31 december 2024. Dexia Holding is onderworpen aan het gemeenrecht betreffende de jaarrekening dat is opgenomen in het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (WVV) van 23 maart 2019 en het bijbehorende Koninklijk Uitvoeringsbesluit van 29 april 2019. Het rekeningstelsel van Dexia Holding is dan ook naar inhoud, voorstelling en nummering conform het rekeningstelsel dat bedoeld wordt in het Koninklijk Besluit van 29 april 2019. De rekeningen die voorzien zijn in het rekeningstelsel en die niet van toepassing zijn op de onderneming, zijn niet in de publicatie opgenomen. De jaarrekening wordt opgesteld in euro.

3. Waarderingsregels

3.1. Algemene regels

3.1.1. Wetgeving

De waarderingsregels zijn conform aan het Koninklijk Besluit van 29 april 2019 tot uitvoering van het Wetboek Vennootschappen. Indien de wet in een keuzemogelijkheid voorziet of

een uitzondering toestaat, wordt in de onderstaande waarderingsregels de gekozen optie of de toegepaste uitzondering vermeld.

3.1.2. OMREKENING VAN DEVIEZEN IN EUR

De monetaire tegoeden, schulden, rechten en verplichtingen in deviezen worden omgerekend in EUR door de pariteiten van de EUR te kruisen met elk van de deviezen op basis van de gemiddelde indicatieve koers op de afsluitingsdatum. De niet-monetaire bestanddelen worden omgerekend in EUR door de pariteiten van de EUR te kruisen met elk van de deviezen op basis van de koers op de verrichtingsdatum. De opbrengsten en kosten in deviezen worden omgerekend in EUR door de pariteiten van de EUR te kruisen met elk van de deviezen op basis van de koers van de dag waarop de resultaten worden berekend.

3.2. Activa

3.2.1. OPRICHTINGSKOSTEN (RUBRIEK I.)

Alle oprichtingskosten worden voor 100 % ten laste opgenomen van het boekjaar waarin ze werden gemaakt.

3.2.2. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA (RUBRIEK II.)

De aankoop van licenties, de externe kosten voor de ontwikkeling van software en de aanmaak van de website van de groep Dexia worden geboekt aan de actiefzijde onder de rubriek immateriële vaste activa voor een minimumbedrag van 500 EUR inclusief btw, zijnde de aanschaffingswaarde per bedrijfsmiddel, of indien de levering wordt uitgevoerd in deelleveringen van minder dan 500 EUR inclusief btw, maar in totaal minstens 500 EUR inclusief btw bedraagt en dit vanaf 1 januari 2021. Tot 31 december 2020 was dit minimumbedrag 1.000 EUR exclusief btw.

De immateriële vaste activa worden lineair pro rata temporis afgeschreven over maximaal vijf jaar vanaf de aanschaffing of de exploitatie ervan.

Bovendien komen de interne kosten voor de ontwikkeling en de exploitatie van de software en de website volledig ten laste van het boekjaar waarin ze werden gemaakt.

Er worden uitzonderlijke afschrijvingen geboekt teneinde de boekwaarde van de immateriële vaste activa af te stemmen op de gebruikswaarde ervan voor de onderneming, indien ze in waarde zijn verminderd of omdat de economische of technologische omstandigheden zijn veranderd. Als de uitzonderlijke afschrijvingen niet meer gerechtvaardigd zijn, worden ze teruggenomen.

3.2.3. MATERIËLE VASTE ACTIVA (RUBRIEK III.)

De materiële vaste activa worden geboekt aan de actiefzijde voor een minimumbedrag van 500 EUR inclusief btw, zijnde de aanschaffingswaarde per bedrijfsmiddel, en dit vanaf het

boekjaar 2021. Vroeger was dit minimumbedrag 1.000 EUR exclusief btw.

De materiële vaste activa zijn het voorwerp van lineaire afschrijvingen pro rata temporis vanaf de aanschaffing of de exploitatie ervan.

De gebruikte percentages voor afschrijving zijn de volgende:

- Installaties, machines en uitrusting: 10%
- Meubilair: 10%
- Bureau-, informatica- en audiovisueel materiaal: 25%
- Rollend materieel: 20%
- Inrichting van gehuurde lokalen: duur van de huurovereenkomst – 9 jaar.

Er worden uitzonderlijke afschrijvingen geboekt teneinde de boekwaarde van de vaste activa af te stemmen op de gebruikswaarde ervan voor de onderneming, indien ze in waarde zijn verminderd of omdat de economische of technologische omstandigheden zijn veranderd. Als de uitzonderlijke afschrijvingen niet meer gerechtvaardigd zijn, worden ze teruggenomen.

3.2.4. FINANCIËLE VASTE ACTIVA (RUBRIEK IV.)

De participaties, aandelen en deelbewijzen worden in de balans opgenomen tegen hun aanschaffingswaarde of hun inbrengwaarde. De bijkomende aanschaffingskosten worden ten laste genomen van het boekjaar waarin de aanschaffing plaatsvindt. Waardeverminderingen worden geboekt indien een duurzame minderwaarde of waardeverlies vastgesteld wordt. Dit moet blijken uit de positie, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de aandelen en/of deelbewijzen worden aangehouden. De deelnemingen, aandelen en deelbewijzen kunnen ook worden geherwaardeerd. Daartoe moet hun waarde, die wordt vastgesteld op grond van hun nut voor de onderneming, op vaststaande en duurzame wijze uitstijgen boven hun boekwaarde. De vorderingen die zijn opgenomen onder de financiële vaste activa, worden volgens dezelfde principes gewaardeerd als de vorderingen op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar.

3.2.5. VORDERINGEN OP MEER DAN EEN JAAR EN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR (RUBRIEKEN V. EN VII.)

De vorderingen worden in de balans opgenomen tegen hun nominale waarde en er worden waardeverminderingen op toegepast indien de terugbetaling op de vervaldag onzeker is.

3.2.6. GELDBELEGGINGEN EN LIQUIDE MIDDELEN (RUBRIEKEN VIII. EN IX.)

De tegoeden op rekening worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde.

De effecten worden geboekt tegen hun aanschaffingswaarde, terwijl de bijkomende aanschaffingskosten van deze effecten ten laste van het boekjaar worden genomen.

Bij het afsluiten van het boekjaar maken de geldbeleggingen en liquide middelen het voorwerp uit van waardeverminderingen indien de realisatiewaarde lager ligt dan de boekwaarde. Er worden aanvullende waardeverminderingen toegepast om rekening te houden met ofwel de evolutie van de realisatie- of marktwaarde, ofwel met wisselvalligheden die gerechtvaardigd worden door de aard van de betrokken tegoeden of de uitgeoefende activiteit.

3.3. Passiva

3.3.1. HERWAARDERINGSMEERWAARDEN (RUBRIEK II.)

De deelnemingen en aandelen die deel uitmaken van de financiële vaste activa, kunnen worden geherwaardeerd wanneer hun waarde, die wordt vastgesteld op basis van het nut voor de onderneming, op vaststaande en duurzame wijze uitstijgt boven hun boekwaarde. De herwaarderingsmeerwaarden worden in deze rubriek behouden tot de realisatie van de betrokken activa of tot de opneming in het kapitaal.

3.3.2. VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN (RUBRIEK VII.)

Bij de afsluiting van elk boekjaar spreekt de raad van bestuur zich voorzichtig, oprecht en te goeder trouw uit over de voorzieningen die moeten worden aangelegd tot dekking van alle verwachte risico's of eventuele verliezen die tijdens het boekjaar of de vorige boekjaren zijn ontstaan en, in het geval van een verplichting, het geschatte benodigde bedrag om de schuld af te lossen op de balansdatum.

De voorzieningen in verband met de vorige boekjaren worden regelmatig herzien en in de resultaten opgenomen indien ze niet meer relevant zijn.

3.3.3. SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR EN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR (RUBRIEK IX. EN X.)

De schulden worden in de balans opgenomen tegen hun nominale waarde.

3.4. Buitenbalansrubrieken

De buitenbalansrubrieken worden opgenomen tegen de nominale waarde van de rechten en verplichtingen die vermeld staan in het contract, of zo niet tegen hun geraamde waarde.

4. Toelichting bij de jaarrekening

Dexia Holding is een grensoverschrijdende overkoepelende vennootschap die beschikt over een vaste vestiging in Parijs, 1, passerelle des Reflets, Tour CBX – La Défense 2, F-92919 Parijs. Vanuit boekhoudkundig standpunt omvatten de statutaire rekeningen van Dexia Holding de rekeningen van Brussel, de maatschappelijke zetel van Dexia Holding, en die van de Franse vaste vestiging.

CONTINUÏTEIT VAN DE BEDRIJFSVOERING (GOING CONCERN)

De statutaire financiële staten van Dexia Holding op 31 december 2024 zijn opgesteld volgens de boekhoudregels die gelden in geval van continuïteit van bedrijfsvoering (*going concern*).

Sinds 1 januari 2024 zet Dexia zijn geordende resolutie verder als niet-bank. De intrekking van de vergunningen voor banken beleggingsdiensten van Dexia past in de verdere uitvoering van het geordende resolutieplan van de Groep. De intrekking

steunt op een gedetailleerde analyse van de impact en de risico's, die heeft aangetoond dat de groep Dexia perfect in staat is om dit resolutieproces buiten de bancaire regelgeving voort te zetten, en niets zal inboeten aan de mogelijkheid van de Groep om dit tot een goed eind te brengen, noch aan de opvolgingskwaliteit van zijn portefeuille. In het bijzonder:

- Dexia behoudt de mogelijkheid zich te financieren via de uitgifte van door de Belgische en Franse Staat gewaarborgd schuld papier, waarbij de HQLA Level 1-kwalificatie blijft behouden. Ter herinnering, de Staatsgarantie van Dexia werd in 2022 verlengd met een looptijd van 10 jaar.

- Dexia behoudt eveneens een rechtstreekse toegang tot de clearing houses en de voornaamste handelsplatformen, wat noodzakelijk is voor de voortzetting van zijn geordende resolutie.

Naar aanleiding van de intrekking van de vergunningen van Dexia, bevestigden de ratingbureaus de *senior unsecured* notering op een niveau *Investment Grade*.

De verderzetting van de geordende resolutie van de Groep houdt een zeker aantal veronderstellingen in die als basis dienden voor het aan de resolutie onderliggende businessplan, die werden bijgestuurd op basis van de beschikbare elementen op elke afsluitdatum van de rekeningen. Deze hypothesen en resterende zones van onzekerheid, zijn hieronder samengevat:

- Hoewel deze risico's heel proactief worden beheerd, blijft de groep Dexia 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 doorheen de tijd zou kunnen wegen op de liquiditeit en het solvabiliteitsniveau van de Groep. Ze kan eveneens een impact hebben op de waardering van financiële activa, verplichtingen of derivaten. Dexia blijft ook onderhevig aan beperkingen en onzekerheden verbonden aan zijn bedrijfsmodel, alsook aan de risico's verbonden met het continuïteitsbeginsel, eigen aan het specifieke karakter van Dexia als onderneming in resolutie.

- De voortzetting van de resolutie veronderstelt dat Dexia een rating behoudt op een niveau dat gelijk of hoger is dan *Investment Grade*. Ze veronderstelt eveneens dat Dexia een behoorlijke financieringscapaciteit behoudt via de uitgifte van door de Belgische en Franse Staat gewaarborgd schuld papier en van het ophalen van afgedekte financieringen.

- Ten slotte zouden resterende onzekerheden rond bijvoorbeeld wijzigingen in de wetgeving of de boekhoudregels over de looptijd van de resolutie van de Groep, het initieel uitgetekende traject nog kunnen beïnvloeden.

Naar aanleiding van de afsluiting van de geconsolideerde rekeningen per 31 december 2024, onderzocht de directie elk van deze hypothesen en onzekerheden.

- Dankzij een zorgvuldige voorbereiding, is de intrekking van de banklicentie van Dexia door de markt goed onthaald, wat de Groep toeliet zijn lange termijn uitgifteprogramma van 2024 succesvol uit te voeren. Anderzijds houdt de groep Dexia een gepast bevonden liquiditeitsreserve aan om gespannen marktomstandigheden het hoofd te bieden. Deze reserve bedraagt 14,4 miljard EUR op 31 december 2024.

- In het kader van de voorbereiding van de geconsolideerde financiële staten op 31 december 2024, herzag Dexia Holding de macro-economische scenario's die het gebruikt voor de inschatting van de geraamde kredietverliezen en koos het voor een macro-economisch basisscenario, opgesteld op basis van de meest recente voorspellingen van de Europese Centrale Bank (ECB), dat in december 2024 gepubliceerd werd, aangevuld met de door de nationale centrale banken gepubliceerde scenario's

voor zover beschikbaar. Zo heeft de ECB de macro-economische groeiprognozes van de Europese Unie voor de komende drie jaar licht naar beneden bijgesteld. Een gelijkaardige trend wordt waargenomen voor het Verenigd Koninkrijk, gekoppeld aan de stijging van de overheidsuitgaven met de aanpassing van de nieuwe begroting die in het najaar van 2024 is goedgekeurd. De inflatie zal naar verwachting blijven dalen tot 2% in Europa en de Verenigde Staten in 2026 en in het Verenigd Koninkrijk in 2027. De arbeidsmarkten zullen globaal genomen veerkrachtig blijven binnen deze drie zones.

Na rekening te hebben gehouden met al deze elementen en onzekerheden, bevestigt de directie van Dexia Holding dat ze op 31 december 2024 de fundamenteën van de geordende resolutie van de Groep en haar oordeel over de toepassing van de continuïteit van de bedrijfsvoering niet in vraag stellen. Bijgevolg kunnen de statutaire financiële staten worden opge maakt volgens de regels van toepassing op de continuïteit van de bedrijfsvoering.

4.1. Balanstotaal (vóór winstverdeling)

Het balanstotaal blijft stabiel op 778,8 miljoen EUR op 31 december 2024 tegenover 765,7 miljoen EUR op 31 december 2023.

4.2. Activa

VASTE ACTIVA

4.2.1. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

De immateriële vaste activa hebben betrekking op de aankoop en de ontwikkeling van software die lineair afgeschreven worden over een periode van drie jaar. Hun boekwaarde is 0 EUR op 31 december 2024.

4.2.2. MATERIËLE VASTE ACTIVA

De materiële vaste activa, waarvan de nettoboekwaarde 0,3 miljoen EUR beloopt, hebben een bruto aanschaffingswaarde van 1,5 miljoen EUR.

De installaties, de machines en het meubilair dragen voor 1,2 miljoen EUR bij aan de bruto aanschaffingswaarde en worden lineair afgeschreven over een periode van tien jaar. Door de inrichting als Flex Office van de gehuurde kantoren in de Brusselse Bastiontoren werd het meubilair deels vernieuwd (aankoop van 0,3 miljoen EUR in 2021), maar dit nieuwe concept zorgde ervoor dat de oppervlakte van de gehuurde ruimten gehalveerd is vanaf oktober 2021.

De kantoor-, IT- en audiovisuele apparatuur vormt een bruto investering van 0,1 miljoen EUR die lineair afgeschreven wordt aan 25 %.

De overige materiële vaste activa hebben betrekking op de herinrichting, in 2021, van de gehuurde kantoren als Flex Office (bruto aanschaffingswaarde van 0,2 miljoen EUR), waarvan de afschrijving lineair gespreid is over de duur van de huurperiode, namelijk 9 jaar.

4.2.3. FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Deelnemingen in verbonden ondernemingen

De rubriek 'Deelnemingen' vertegenwoordigt 18 miljoen EUR op 31 december 2024, tegenover 23 miljoen EUR op 31 december 2023.

De rubriek "Deelnemingen" omvat de volgende deelnemingen:

- 0 miljoen EUR: 100 % van Dexia (ex Dexia Crédit Local (DCL)), Parijs, Frankrijk.
- De bruto aanschaffingswaarde van Dexia die 17 203,8 miljoen EUR bedroeg, werd teruggebracht tot 0. Zoals vermeld in het jaarverslag van 2019 keurde de Europese Commissie op datum van 27 september 2019 de verlenging door de Belgische en Franse staten van de financieringsgarantie van Dexia goed die echter onderworpen is aan nieuwe voorwaarden, waaronder de invoeging van een voorwaardelijke uitgestelde commissie, wat betekent dat alle netto-opbrengsten van de liquidatie van Dexia pas negatief kunnen zijn na betaling aan de Staten van het uitgestelde deel van de bovengenoemde garantiecommissie.
- 18 miljoen EUR: 100 % van Dexia Nederland BV (DNL), Amsterdam, Nederland.

De deelneming in DNL heeft een aanschaffingswaarde van 93 miljoen EUR. In 2024 heeft Dexia Holding een kapitaalsverhoging ten belope van EUR 35 miljoen EUR in DNL doorgevoerd. Bovendien werd er een bijkomende waardevermindering van 40 miljoen EUR geboekt om de boekwaarde van DNL af te stemmen op haar nettoactiva.

VLOTTENDE ACTIVA

4.2.4. VORDERINGEN OP MEER DAN EEN JAAR

Overige vorderingen

Teneinde de operationele continuïteit van Dexia Holding te waarborgen, alsook de goede uitvoering van het opgelegde resolutieplan van de Groep, werd op 29 november 2012 de Hyperion stichting opgericht met als doel, in plaats van Dexia Holding, de vertrekvergoedingen uit te betalen voortvloeiend uit de collectieve arbeidsovereenkomst die de voorwaarden voor vervroegd vertrek vastlegt, afgesloten op 21 december 2011, op voorwaarde dat de werknemers zijn overeengekomen om zeker tot oktober 2014 bij Dexia Holding te blijven. Een lening voor de financiering van de activiteiten werd toegekend aan Hyperion. Het saldo van deze lening, waarvan de vervaldag meer dan 1 jaar is, bedraagt 9,8 miljoen EUR op 31 december 2024.

4.2.5. VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR

Handelsvorderingen

De rubriek 'Handelsvorderingen' (0,6 miljoen EUR) betreft voornamelijk handelsvorderingen ten laste van dochterondernemingen van de groep.

Overige vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit een belastingvordering ten opzichte van de Belgische belastingdienst uit hoofde van de vennootschapsbelasting (EUR 9,2 miljoen) en van de BTW (EUR 0,1 miljoen).

4.2.6. GELDBELEGGINGEN

Overige beleggingen

Bij de wijziging in april 2019 van de wet van 21 december 2013 betreffende verschillende fiscale en financiële bepalingen werd in artikel 115 bepaald dat Dexia Holding zijn geld rechtstreeks bij de Belgische Schatkist moet beleggen. Op 31 december 2024 heeft Dexia Holding een 48 uur deposito van 720,1 miljoen EUR bij het Federaal Agentschap van de Schuld.

4.2.7. LIQUIDE MIDDELEN

Het beschikbare bedrag van de tegoeden op zichtrekeningen beloopt 20 miljoen EUR, en bevat de interesten vervallen op 31 december 2024 op het 48 uur deposito bij het Federaal Agentschap van de Schuld.

4.2.8. OVERLOPENDE REKENINGEN

De over te dragen kosten bedragen 0,6 miljoen EUR en omvatten databanken (0,4 miljoen EUR), softwarelicenties (0,1 miljoen EUR) en andere algemene kosten.

Ook opgenomen onder deze rubriek zijn de verkregen opbrengsten bestaande uit rente op het 48 uur deposito bij het Federaal Agentschap van de Schuld.

4.3. Passiva

EIGEN VERMOGEN

Op 31 december 2024 bedraagt het eigen vermogen van de overkoepelende vennootschap, rekening houdend met het resultaat van 2024 voor toewijzing, 632,5 miljoen EUR en bestaat uit de volgende elementen:

4.3.1. KAPITAAL

Op 31 december 2024 bedraagt het geplaatste en volledig vrijgegeven kapitaal 500 miljoen EUR, vertegenwoordigd door 420.134.190 aandelen zonder nominale waarde die elk 1/420.134.190ste van het kapitaal vertegenwoordigen. Inderdaad, op de buitengewone algemene vergadering, gehouden op 22 mei 2024, werd beslist om 112 aandelen van Dexia Holding te vernietigen, dewelke kosteloos werden verworven nadat Dexia er afstand van had gedaan, en en dit conform art 7: 219 §2 WvV. Na de terugtrekking van 1.948.984 Dexia Holding aandelen genoteerd op de gereguleerde markt van Euronext Brussel op 2 december 2019, zijn de aandelen die het kapitaal van Dexia Holding vertegenwoordigen, nu exclusief op naam en kunnen ze niet worden omgezet in gedematerialiseerde aandelen.

Er moet worden opgemerkt dat op 31 december 2024 221.749.916 aandelen in handen waren van de Belgische Staat via de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (SFPIM), zijnde 52,78%, en dat 196.658.798 aandelen in handen waren van de Franse Staat via het Agence des Participations de l'État, of 46,81%.

Daarnaast heeft Dexia Holding 28.947.368 begunstigde aandelen uitgegeven op 7 december 2017 dewelke Contingent Liquidation Rights (CLR) dragen en aan de Belgische en Franse Staat werden toegekend. Deze CLR verlenen geen stemrecht en vertegenwoordigen niet het kapitaal van Dexia Holding, maar geven aan de Staten het recht om een preferentiële uitkering te genieten bij de vereffening van Dexia Holding, na verrekening van de schulden en lasten, voor een bedrag van 440 miljoen EUR per jaar vanaf 1 januari 2018 tot aan de datum van invereffeningstelling.

4.3.2. RESERVES EN OVERGEDRAGEN RESULTAAT

De rubriek 'Reserves' omvat de wettelijke reserve (50 miljoen EUR) en een beschikbare reserve van 272,9 miljoen EUR.

Op de gewone Algemene Vergadering van 22 mei 2024 werd beslist om het verlies van het boekjaar 2023 ten belope van -23,5 miljoen EUR, alsook het overgedragen verlies ten belope

van -151,9 miljoen EUR op 31 december 2022 toe te wijzen naar overgedragen verlies, waardoor dit -175,4 miljoen EUR bedroeg op 31 december 2023.

4.3.3. RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR

Het boekjaar 2024 wordt afgesloten met een verlies van -15 miljoen EUR. Dit verlies vloeit voort uit de recurrente (+24,7 miljoen EUR) en niet-recurrente financiële resultaten (-24,4 miljoen EUR), uit de niet-recurrente bedrijfsresultaten (+16,9 miljoen EUR) en uit een belastingkost (-22,9 miljoen EUR), waarvan de nettowerkingskosten van de holding (-9,3 miljoen EUR) worden afgetrokken.

VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN

4.3.4. VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN

Voorzieningen voor overige risico's en kosten

De uitzonderlijke voorzieningen m.b.t. de verkoop van dochterondernemingen die op 31 december 2023 57,7 miljoen EUR bedroegen, werden teruggenomen ten belope van 20 miljoen EUR zodanig dat ze, op 31 december 2024, 37,7 miljoen EUR bedragen en dit ingevolge een risicoherbeoordeling. De aankondiging van de ontmanteling van de Groep in oktober 2011 leidde in 2011 en in 2017 tot de tenlasteneming van uitzonderlijke voorzieningen voor een totaalbedrag van 56 miljoen EUR, die de kosten moesten dekken van verbrekingsvergoedingen. Deze voorzieningen die 9,8 miljoen EUR bedroegen op 31 december 2023, werden opnieuw ingeschat met als gevolg een bijkomende dotatie t.b.v. 1,4 miljoen EUR, wat de totale provisie voor herstructureringskosten op 11,2 miljoen EUR brengt op 31 december 2024.

Op basis van het voorgaande komt het saldo van de voorzieningen voor overige risico's en kosten op 31 december 2024 uit op 48,9 miljoen EUR, tegenover 67,5 miljoen EUR op 31 december 2023.

SCHULDEN

4.3.5. SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR

Achtergestelde leningen

Dexia Funding Luxembourg (DFL) gaf in 2006 eeuwigdurende niet-cumulatieve effecten uit met een gewaarborgde vaste/vlottende rente voor een totaalbedrag van 500 miljoen EUR, gewaarborgd door Dexia Holding (DFL-effecten). Na de verkoop van Dexia Bank België (DBB) op 20 oktober 2011 aan de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij, hield DBB twee publieke biedingen voor de effecten van DFL, waarbij Dexia Holding ermee instemde de onder het bod aangeboden DFL-effecten van DBB te kopen. In navolging van de fusie door overname van DFL door Dexia Holding, besloten op de buitengewone algemene vergadering van 9 mei 2012, werden de DFL-effecten aangekocht van DBB voor een bedrag van 460,2 miljoen EUR en vervolgens vernietigd door Dexia Holding. Op 31 december 2024 blijft dus in de boekhouding van Dexia Holding 39,8 miljoen EUR voor het saldo van de DFL-effecten die niet werden aangeboden.

De groep Dexia heeft op 26 januari 2024 de overdracht gevraagd van de notering van zijn hybride Tier 1 kapitaalinstrumenten uitgegeven door Dexia Holding (XS0273230572)

van de gereguleerde markt Bourse de Luxembourg naar de niet gereguleerde Euro MTF markt. Deze effecten worden sinds 12 februari 2024 verhandeld op de Euro MTF markt.

Overige leningen

Dexia Holding heeft een lening toegekend aan haar filiaal Dexia Nederland voor een bedrag van 35 miljoen EUR met als uiterste vervaldag 20 december 2027.

4.3.6. SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR

Handelsschulden

De nog niet betaalde facturen van leveranciers belopen 0,5 miljoen EUR, terwijl de te ontvangen facturen een bedrag vertegenwoordigen van 0,7 miljoen EUR.

Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten

Deze rubriek omvat:

- de BTW verschuldigd aan de Franse fiscale administratie (0,1 miljoen EUR)
- een schuld t.b.v. 16,9 miljoen EUR door de vaste vestiging van Parijs ten overstaan van de Franse fiscale administratie als overkoepelende vennootschap van de fiscale consolidatiekring in Frankrijk.

Inderdaad, sinds 2002 is de vaste vestiging van Dexia Holding in Parijs de overkoepelende vennootschap van de fiscale consolidatiekring in Frankrijk, die op 31 december 2024 de volgende vennootschappen omvat:

- Dexia (ex Dexia Crédit Local)
- Dexia Holding Établissement Stable France
- DXBlue
- DXWhite.

Daarom moet de vaste vestiging van Dexia Holding in Parijs de vennootschapsbelasting betalen die de Groep verschuldigd is in het kader van de fiscale integratie, aangezien de belastingen die verschuldigd zijn door de ondernemingen die deelnemen aan de fiscale consolidatie, gestort moeten worden aan de vaste vestiging. Voor de filialen is het lidmaatschap van de fiscale consolidatiegroep neutraal ten opzichte van de fiscale toestand die zij zouden hebben gehad zonder consolidatie. De dochterondernemingen moeten immers hun bijdrage aan de afdracht van de vennootschapsbelasting aan de vaste inrichting betalen.

- de schulden m.b.t. bezoldigingen en sociale lasten (1,6 miljoen EUR).

Overige schulden

Zoals reeds toegelicht is de vaste vestiging van Dexia Holding het hoofd van de fiscale integratie in Frankrijk. De vaste vestiging is bijgevolg de enige belastingplichtige ten aanzien van de Franse fiscale administratie voor de vennootschapsbelasting verschuldigd door de fiscale groep in Frankrijk.

Voor de filialen is het behoren tot een groep van fiscale integratie neutraal in vergelijking met de fiscale behandeling indien ze niet tot een groep zouden behoren. Inderdaad, de filialen moeten hun bijdrage aan de vennootschapsbelasting overmaken aan de vaste vestiging. Voor 2024 zijn de voorschotten betaald door de filialen (23 miljoen EUR) hoger dan de geschatte belasting waartoe zij verschuldigd zijn ten aanzien van hoofd van de groep (-21 miljoen EUR). Hieruit vloeit een schuld voort ten belope van 2 miljoen EUR van Dexia Holding ten aanzien van de filialen die deelnemen aan de fiscale consolidatie in Frankrijk.

4.3.7. OVERLOPENDE REKENINGEN

Het gaat om toe te rekenen kosten zoals huur en huurlasten (0,5 miljoen EUR) alsook om over te dragen opbrengsten (0,3 miljoen EUR).

4.4. Buitenbalansrechten en – verbintenissen

Dexia Holding heeft garanties gegeven in het kader van de verkoop van haar deelnemingen.

Bovendien heeft Dexia Holding belangrijke verbintenissen die buiten balans moeten worden vermeld:

4.4.1. Op 2 november 2006 gaf Dexia (nu Dexia Holding) een achtergestelde waarborg uit in het kader van een achtergestelde “hybrid Tier 1” – uitgifte van Dexia Funding Luxembourg SA (DFL), een volle dochter van Dexia (nu Dexia Holding) (eewigdurende niet-cumulatieve effecten met een gewaarborgde vaste/vlottende rente, voor een totaal bedrag van 500 miljoen EUR). Deze achtergestelde waarborg werd uitgegeven ten gunste van de houders van effecten die hebben ingeschreven op de voornoemde achtergestelde effecten en dient tot dekking van de betaling door DFL van (i) elke coupon waarvan het niet afgezien zou hebben conform de voorwaarden van de uitgifte alsook van (ii) de terugbetalingsprijs in geval van de vereffening of het faillissement van DFL (of soortgelijke situaties) of (iii) van de terugbetalingsprijs in geval van een terugkoop conform de voorwaarden van de uitgifte. In navolging van de overname van DFL door Dexia (nu Dexia Holding) op 9 mei 2012, vervalt de waarborg automatisch (aangezien Dexia (nu Dexia Holding) de emittent wordt).

4.4.2. Op 18 mei 2005 kocht Dexia (nu Dexia Holding) 100 % van de aandelen van Dexia Nederland Holding NV (thans Dexia Nederland BV genoemd) terug van Dexia Financière NV op basis van een waardering van 93 miljoen EUR, onder voorbehoud van een clause “inzake de terugkeer van de schuldenaar in beteren doen”, die wordt toegestaan aan Banque Internationale à Luxembourg en aan Belfius Bank, de overige aandeelhouders van Dexia Financière op die datum, indien de waarde van Dexia Nederland Holding, met inbegrip van de participatie in Dexia Bank Nederland (DBnl), opwaarts zou worden herzien als gevolg van gunstige beslissingen in het voordeel van DBnl.

4.4.3. Op 5 december 2002 verbond Dexia (nu Dexia Holding) zich ertoe, tegenover zijn dochteronderneming Dexia Bank Nederland NV en tegenover elke entiteit die zou zijn ontstaan uit de splitsing van Dexia Bank Nederland, met uitzondering van elke andere persoon, ervoor te zorgen dat Dexia Bank Nederland of de entiteiten op elk ogenblik in staat zouden zijn hun verbintenissen tegenover derden na te komen en hun activiteiten voort te zetten, met inbegrip van de instandhouding van hun relaties met de rekeninghouders en de overige klanten; deze verbintenis had met name tot doel te beletten dat derden zouden worden benadeeld door de splitsing van Dexia Bank Nederland. De wijziging of de intrekking van deze verbintenis moest vooraf worden goedgekeurd door de DNB (“De Nederlandsche Bank”). De verkoop van Kempen & Co NV aan een groep van financiële beleggers en aan het management was rond op 15 november 2004. In

het kader van deze verkoop bevestigde Dexia (nu Dexia Holding) in een brief van diezelfde datum zijn verbintenis t.a.v. Dexia Bank Nederland, dat voor 100 % een dochter blijft van Dexia (nu Dexia Holding), met uitsluiting van elke andere persoon. Naast de gebruikelijke waarborgen die aan de kopers worden gegeven en waaraan Dexia (nu Dexia Holding) zich eveneens heeft gehouden, stelt Dexia Kempen & Co schadeloos voor de risico's m.b.t. de aandelenleasecontracten die verkocht werden door Dexia Bank Nederland NV, het voormalige Labouchere, en heeft het zich ertoe verbonden Kempen & Co te vergoeden voor de schade die voortvloeit uit een beperkt aantal geïdentificeerde elementen.

4.4.4. TRANSACTIES MET DE BELGISCHE, FRANSE EN LUXEBURGSE STATEN

Zie bijlage VII.5.D. « Transacties met de Belgische, Franse en Luxemburgse overheid » van de geconsolideerde rekeningen.

Vergoeding voor de verlengde financieringswaarborg op 1 januari 2022

De vergoeding voor de waarborgverlenende Staten in het kader van de garantie 2022 omvat een basisvergoeding en een voorwaardelijke uitgestelde commissie. Deze bijzondere vergoedingsstructuur biedt de mogelijkheid om het burden sharing-principe, dat de basis vormt van de geordende resolutie van de groep Dexia en dat oplegt dat elke verbetering van de financiële situatie van de groep Dexia alleen de Staten als aandeelhouders en borgverleners ten goede mag komen, volop toe te passen.

De basisvergoeding is 5 basispunten per jaar op de gewaarborgde uitstaande bedragen en is maandelijks te betalen. Deze commissie zou bovendien worden verhoogd met een voorwaardelijke uitgestelde commissie, die opeisbaar is als twee voorwaarden vervuld zijn. Deze twee voorwaarden zijn cumulatief en worden uiteengezet in het Besluit van de Europese Commissie van 27 september 2019, namelijk (i) een eventuele opeisbaarheid ten laste van Dexia (voorheen Dexia Crédit Local) en Dexia Holding ten aanzien van de houders van hybride ‘Tier 1’ schulden met respectievelijk code ISIN FR0010251421 en XS0273230572 – wat zich concreet vertaalt in een invereffeningstelling van Dexia (voorheen Dexia Crédit Local) of van Dexia Holding – en (ii) Dexia (voorheen Dexia Crédit Local) beschikt niet langer over de erkenning als kredietinstelling zoals bepaald in artikel L.511-10 van de Franse Code monétaire et financier.

De tarifiering van deze commissie zou vanaf 2022 progressief zijn, om in 2027 een jaarlijkse rente van 135 basispunten te bereiken op de uitstaande schulden die onder de verlengde waarborg zijn uitgegeven. Deze commissie is van toepassing op het gewaarborgde uitstaande schuld papier dat is uitgegeven door Dexia (voorheen Dexia Crédit Local), en wordt gewaarborgd door Dexia Holding.

Het bedrag van de commissie die door Dexia (voorheen DCL) aan de Staten verschuldigd zou zijn en dat gewaarborgd wordt door Dexia Holding, bedraagt 87 miljoen EUR op 31 december 2024.

4.4.5. HUURGARANTIE

De verplaatsing van de maatschappelijke zetel van Dexia Holding naar de Bastion Tower, Marsveldplein 5, B-1050 Brussel in 2012 maakte het noodzakelijk om een onvoorwaardelijke garantie op eerste verzoek van 0,3 miljoen EUR toe te kennen aan de eigenaar van het pand. De nieuwe huurovereen-

komst die voorziet in een halvering van de gehuurde ruimten, maakte het mogelijk om de huurgarantie terug te brengen tot een bedrag van 0,15 miljoen EUR in de loop van het 1e kwartaal van 2022.

4.4.6. REËLE GARANTIES OP EIGEN MIDDELEN

Geblokkeerde beschikbare waarden op een ad-hocrekening werden in pand gegeven aan Belfius Bank in het kader van de toegekende garantie voor het huurcontract van de Bastion Tower (0,15 miljoen EUR).

4.4.7. GARANTIE GEGEVEN DOOR DEXIA HOLDING (VOORHEEN DEXIA) AAN DEXIA (VOORHEEN DEXIA CREDIT LOCAL S.A. ('DCL')) IN HET KADER VAN DE VERKOOP VAN DHI AAN DCL

Op 13 maart 2014 heeft Dexia Holding (voorheen Dexia) zich onherroepelijk tegenover Dexia (voorheen DCL) verbonden tot vergoeding van de bedragen inzake schade, interesten en/of kosten die voor Dexia (voorheen DCL) zouden kunnen voortvloeien uit de in de Verenigde Staten aan de gang zijnde onderzoeken met betrekking tot gewaarborgde beleggingscontracten (Guaranteed Investment Contracts) gesloten met emittenten van Amerikaanse gemeente-obligaties.

4.4.8. UITGIFTE VAN WINSTBEWIJZEN (CONTINGENT LIQUIDATION RIGHTS)

Zoals vermeld onder punt 4.3.1. werden, op datum van 7 december 2017, bij de conversie van preferente aandelen van categorie B naar gewone aandelen, winstbewijzen met CLR uitgegeven en toegekend aan houders van aandelen van categorie B, zijnde de Belgische en Franse Staat. Deze genieten een preferente verdeling, voor een bedrag van 3 080 miljoen EUR op 31 december 2024, bij een vereffening van Dexia Holding aan bepaalde voorwaarden. Houders van deze winstbewijzen met CLR hebben geen stemrecht in deze hoedanigheid, behalve in de gevallen en onder de voorwaarden bepaald door het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

4.4.9. GESCHILLEN

Zoals andere ondernemingen zijn Dexia Holding en haar dochterondernemingen betrokken in een aantal geschillen. Behalve indien anders vermeld, is de stand van zaken van de hierna samen-gevatte geschillen en onderzoeken gebaseerd op de toestand per 31 december 2024 en gestoeld op de informatie die op die datum binnen Dexia Holding beschikbaar was.

Andere geschillen en onderzoeken waarbij een entiteit van de Groep verwerende partij is, zouden op basis van deze informatie, geen aanzienlijke impact mogen hebben op de financiële situatie van de Groep.

De geconsolideerde rekeningen van de Groep weerspiegelen de gevolgen zoals geëvalueerd door Dexia Holding op basis van de beschikbare informatie op bovenvermelde datum, van de belang-rijkste geschillen en onderzoeken die een aanzienlijke impact kunnen hebben op de financiële situatie, de resultaten of de activiteiten van de Groep, en er zijn zo nodig voorzieningen geboekt.

Dexia Nederland BV

De Nederlandse dochter van Dexia Holding, Dexia Nederland BV (DNL), is nog steeds verwikkeld in aanzienlijke geschillen waarbij meerdere rechtszaken betrokken zijn die zijn aangespannen door klanten die lang geleden effectenleaseovereenkomsten hadden gesloten. In de loop der jaren heeft DNL de lopende geschillen met de meeste van haar klanten afgewikkeld. Eind 2024 zijn er nog een aantal klanten (minder dan 10 000) die zich blijven verzetten tegen het vergoedingssysteem, voortvloeiend uit de beslissingen van het Hof van Beroep van Amsterdam en de Hoge Raad der Nederlanden in deze zaken. DNL probeert het aantal lopende geschillen verder te verminderen, door buitengerechtelijke dadingen te sluiten en, indien opportuun geacht, aan de rechtbanken een bevestiging te vragen dat DNL haar verplichtingen ten aanzien van de betrokken klanten is na-gekomen. In 2019 bevestigde de Hoge Raad dat DNL er in het algemeen belang bij heeft om deze bevestigingen te vragen. DNL spant zich sinds 2019 nog meer in om buitengerechtelijke dadingen met haar vroegere klanten te sluiten en zoekt voor elk individueel geval actief naar de beste oplossing.

Zoals in de vorige jaarverslagen van Dexia Holding al werd aangegeven, heeft de Hoge Raad in 2009 een onderscheid gemaakt tussen twee categorieën van klanten: klanten voor wie de aan-gegane overeenkomst een aanvaardbare financiële last vormde en klanten voor wie de overeen-komst een onverantwoord zware financiële last vormde. Verdere beslissingen van de Hoge Raad en het Hof van Beroep van Amsterdam maakten duidelijk hoe de beoordeling van deze dossiers in de praktijk moest verlopen. In dossiers waarbij een tussenpersoon was betrokken, besliste de Hoge Raad in 2016 dat, indien bepaalde voorwaarden vervuld zijn, de eisers mogelijkwerwijze recht kunnen hebben op een hogere vergoeding. Dit principe werd in 2018 herbevestigd door de Hoge Raad en werd in 2022 door dezelfde instantie verduidelijkt. De finale uitkomst van de betrokken dossiers blijft afhangen van de feiten van ieder dossier, en vooral van het vermogen van de eisers om voor de rechtbanken aan te tonen dat bepaalde zorgplichten niet werden nagekomen. Geschillen dien-aangaande zijn nog hangende voor diverse rechtbanken.

Zoals in de vroegere jaarverslagen van Dexia Holding werd aangegeven, besliste de Hoge Raad in 2008 dat de schriftelijke toestemming van de echtgeno(o)t(e) (of geregistreerde partner) noodzakelijk is om een effectenleaseovereenkomst aan te gaan. Als die toestemming er niet is, is de echt-geno(o)t(e) gerechtigd de overeenkomst te vernietigen. Verdere beslissingen van de Hoge Raad verduidelijkten dat die vernietiging moest plaatsvinden binnen drie jaar na de ondertekening van de overeenkomst of het moment waarop de echtgeno(o)t(e) kennis heeft genomen van het bestaan ervan, onder voorbehoud van enige toepasselijke opschortingen, en op voorwaarde dat op het ogenblik van de collectieve afhandeling een geldige opt-outverklaring was ingediend. Geschillen dienaangaande zijn nog hangende voor diverse rechtbanken.

Op 31 december 2024 was DNL betrokken in ongeveer 2 000 actieve burgerlijke rechtszaken (2 500 per eind 2023). Deze betreffen vooral zorgplichtzaken. Eind 2024 waren er, op basis van de in-formatie beschikbaar, nog 7 zaken met betrekking tot effectenlease in behandeling bij het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFiD), het Nederlandse instituut dat gelast is met de be-handeling van klachten met betrekking tot financiële diensten (dezelfde dossiers als eind 2023). Deze betreffen vooral zorgplichtzaken.

Momenteel kan Dexia Holding nog geen voorspellingen doen in verband met de duur of het resultaat van deze zaken.

Dexia

In 2024 kon Dexia, dankzij positieve en definitieve rechterlijke uitspraken, de laatste rechtszaken in Frankrijk in verband met haar gestructureerde kredieten afsluiten. Dexia, via haar bijkantoor in Rome (voorheen Dexia Crediop) is, net als andere ondernemingen in Italië, verwickeld in een aantal geschillen in Italië en het Verenigd Koninkrijk, die verband houden met (i) dekkingsverrichtingen (waarbij ook derivateninstrumenten werden afgesloten) gesloten in het kader van schuldherschikkingen en/ of financieringstransacties met Italiaanse lokale besturen, alsook met (ii) andere financiële verrichtingen.

In 2024 heeft Dexia een duidelijke bevestiging gekregen op het niveau van het Hoogerechtshof in Londen van de volledige geldigheid van de derivatencontracten gesloten met Venetië, alsmede andere positieve uitspraken in andere rechtszaken, zowel van Engelse als van Italiaanse rechtbanken, onder meer in tweede aanleg bij de Italiaanse Rekenkamer. Dankzij deze beslissingen kon Dexia ook aanzienlijke terugbetalingen krijgen van haar juridische kosten. Andere civiele zaken betreffende de vermeende ongeldigheid van de derivatencontracten gesloten door Dexia Crediop zijn nog hangende in Italië en het Verenigd Koninkrijk.

4.5. Resultatenrekening

4.5.1. BEDRIJFSRESULTAAT

De **andere bedrijfsopbrengsten** (+7,2 miljoen EUR, een vermindering met ongeveer -5% t.o.v. 2023) omvatten, in de lijn van vorig jaar, de prestaties geleverd door de teams van de holding aan andere leden van de Groep, in het kader van de geïntegreerde aansturing van de supportlines aangepast aan de nieuwe dimensie van de groep Dexia (+6,5 miljoen EUR). Deze rubriek omvat eveneens de recuperaties van kosten bij vennootschappen van de Groep (+0,4 miljoen EUR) in het kader van aankoopcontracten onderhandeld op holdingniveau voor de hele Groep, alsook andere diverse opbrengsten m.b.t. verzekeringen (+0,2 miljoen EUR).

De **niet-recurrente bedrijfsopbrengsten** (+20 miljoen EUR) hebben betrekking op de terugname van vroeger toegekende voorzieningen m.b.t. verbintenissen aangegaan in het kader van de verkoop van vroegere filialen.

De **diensten en diverse goederen** zijn beperkt tot -8,1 miljoen EUR op 31 december 2024 tegenover -8,6 miljoen EUR in 2023, dus een vermindering ten belope van 0,5 miljoen EUR, ten gevolge van een politiek van vermindering van kosten gekoppeld aan een vermindering van het aantal personeelsleden.

Deze rubriek omvat de erelonen die betaald zijn aan consultants, experts en revisoren, evenals de bezoldigingen van de leden van het directiecomité en de bestuurders, voor een totaalbedrag van -3,2 miljoen EUR in 2024, tegenover -3,1 miljoen EUR in 2023.

De verzekeringskosten die gerelateerd zijn aan de D&O aansprakelijkheid van de directeurs en bestuurders van Dexia Holding, dekken eveneens de gevolgen van fraude gepleegd door de werknemers, alsook schade berokkend aan derden door Dexia Holding ('BBB/PI'). De kosten van deze dekkingen blijven gestabiliseerd, vermits ze in 2024 net zoals in 2023 uitkomen op -0,2 miljoen EUR, in de wetenschap dat het aantal dochterondernemingen niet fundamenteel veranderd is en de risico's stabiel zijn.

De overige werkingskosten (huur gebouwen, telecommunicatie, verplaatsingen, opleidingen...) bedragen -4,7 miljoen EUR in 2024, in vergelijking met -5,3 miljoen EUR in 2023.

De **kosten voor de bezoldigingen en sociale lasten** zijn gedaald, namelijk van -8,8 miljoen EUR in 2023 tot -8,3 miljoen EUR in 2024, voornamelijk door een lager aantal VTE's.

De **afschrijvingen** bedragen nog steeds -0,1 miljoen EUR.

De **andere bedrijfskosten** (-0,1 miljoen EUR in 2024 t.o.v. -0,9 miljoen EUR in 2023) omvatten vanaf 2024 de bijdrage voor controlekosten die sinds 2021 jaarlijks verschuldigd was aan de Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) niet meer, en dit dankzij de intrekking van het statuut van kredietinstelling van Dexia op 1 januari 2024.

De **niet-recurrente bedrijfskosten** (-3,1 miljoen EUR) (zie toelichting 4.19.) bevatten, in de subrubriek "Voorzieningen voor uitzonderlijke bedrijfsrisico's en kosten" (-1,4 miljoen EUR) een voorziening ten belope van -1,4 miljoen EUR voor de verplichtingen die Dexia Holding heeft m.b.t. bijkomende herstructureringskosten voorzien in het kader van het outsourcen van bepaalde functies binnen de Groep.

De subrubriek 'andere niet-recurrente bedrijfskosten' (-1,7 miljoen EUR) betreft de ontslagvergoedingen en noodzakelijke soortgelijke kosten met betrekking tot de ontmanteling van de Groep (-0,6 miljoen EUR), de kosten m.b.t. de verkoop van entiteiten (-0,7 miljoen EUR) en de kosten van de analyses en het beheer van strategische projecten m.b.t. de evolutie van de groep (-0,4 miljoen EUR).

4.5.2. FINANCIËEL RESULTAAT

Onder de **recurrente financiële opbrengsten** komen de opbrengsten uit vlottende activa (+24,9 miljoen EUR) voort uit interesten op korte-termijnbeleggingen van kasoverschotten bij het Federaal Agentschap van de Schuld (+24,8 miljoen EUR) ingevolge de stijging van de interesten in 2024 (zie toelichting 4.2.6).

De **niet-recurrente financiële opbrengsten** (+15,6 miljoen EUR) komen voort uit een aanpassing van de verkoopprijs van Dexia Banque Internationale à Luxembourg (vandaag Banque Internationale à Luxembourg) en wel ingevolge verleende en ontvangen garanties.

De **niet-recurrente financiële kosten** (-40 miljoen EUR) komen voort van de waardevermindering van -40 miljoen EUR op de deelneming in DNL.

4.5.3. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

De **belastingen** op het resultaat (-22,9 miljoen EUR) betreffen, ten belope van -1,7 miljoen EUR, de inkomstenbelasting voor de zetel in Brussel voor het boekjaar 2024.

De inkomstenbelasting betreffende de vaste inrichting in Parijs bedraagt -20 miljoen EUR voor het jaar 2024 en dit ingevolge het vertrek van de leasing vennootschappen uit de fiscale consolidatiekring in Frankrijk. Inderdaad, dat vertrek heeft als gevolg gehad dat de op fiscaal gebied eerder geneutraliseerde interne operaties erkend werden.

Bovendien werd een bijkomend bedrag aan belastingen aangegaan het jaar 2023 gestort door de vaste inrichting in Parijs (-1,2 miljoen EUR).

4.5.4. VERLIES VAN HET BOEKJAAR

Rekening houdend met de voorafgaande elementen wordt het boekjaar 2024 afgesloten met een verlies van -15 miljoen EUR.

4.6. Staat van de immateriële vaste activa (licenties)

(in EUR)	Montants
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/23	662 239
Mutaties tijdens het boekjaar:	
- Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	
- Overdrachten en buitengebruikstellingen	
- Overboekingen van een post naar een andere	
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/24	662 239
AFSCHRIJVINGEN PER 31/12/23	662 239
Mutaties tijdens het boekjaar:	
- Geboekt	
- Teruggenomen	
- Verworven van derden	
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	
- Overboekingen van een post naar een andere	
AFSCHRIJVINGEN PER 31/12/24	662 239
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/24	0

4.7. Staat van de materiële vaste activa

(in EUR)	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/23	16 274	1 294 214	173 509
Mutaties tijdens het boekjaar:			
- Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	0	2 392	4 323
- Overdrachten en buitengebruikstellingen	0	0	0
- Overboekingen van een post naar een andere	0	0	0
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/24	16 274	1 296 606	177 832
AFSCHRIJVINGEN PER 31/12/23	14 925	1 060 447	45 489
Mutaties tijdens het boekjaar:			
- Geboekt	135	32 315	19 738
- Teruggenomen	0	0	0
- Verworven van derden	0	0	0
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	0	0	0
- Overgeboekt van een post naar een andere	0	0	0
AFSCHRIJVINGEN PER 31/12/24	15 060	1 092 762	65 227
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/24	1 214	203 844	112 605

4.8. Staat van de financiële vaste activa

1. VERBONDEN ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN

(in EUR)	1. Verbonden ondernemingen	2. Andere ondernemingen
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/23	17 296 824 217	0
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- Aanschaffingen	35 000 000	0
- Overdrachten en buitengebruikstellingen	0	0
- Overboeking van een post naar een andere	0	0
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/24	17 331 824 217	0
WAARDEVERMINDERINGEN PER 31/12/23	17 273 824 217	0
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- Geboekt	40 000 000	0
- Teruggenomen	0	0
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	0	0
- Overgeboekt van een post naar een andere	0	0
WAARDEVERMINDERINGEN PER 31/12/24	17 313 824 217	0
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/24	18 000 000	0

2. VORDERINGEN

(in EUR)	1. Verbonden ondernemingen	2. Andere ondernemingen
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/23	0	50
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- Toevoegingen	0	0
- Terugbetalingen	0	0
- Geboekte waardeverminderingen	0	0
- Teruggenomen waardeverminderingen	0	0
- Andere	0	0
NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/24	0	50
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER 31/12/24	0	0

4.9. Deelnemingen en maatschappelijke rechten aangehouden in andere ondernemingen

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de vennootschap een deelneming bezit, alsmede de andere ondernemingen waarin de vennootschap maatschappelijke rechten bezit ten belope van ten minste 10% van het kapitaal, van het eigen vermogen of van een soort aandelen van die vennootschap.

Naam, volledig adres van de zetel en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ondernemingsnummer	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening			
	Nature	rechtstreeks	dochters	Jaarrekening per	Munt-code	Eigen vermogen	Nettoresultaat
		Aantal	%			(+) of (-) (in eenheden)	
Dexia SA – Buitenlandse entiteit 1, passerelle des Reflets, Tour CBX - La Défense 2 F-92919 Paris France	Gewone aandelen	279 213 332	100,00	0,00	31/12/2023	EUR 4 126 501 953	(108 015 464)
Dexia Nederland BV – Buitenlandse entiteit Overschiestraat 65 NL-1062 XD Amsterdam Nederland	Gewone aandelen	50 000	100,00	0,00	31/12/2023	EUR 22 685 731	(32 857 490)

4.10. Overige geldbeleggingen

(in EUR)	Vorig boekjaar	Boekjaar
Aandelen en geldbeleggingen andere dan vastrentende beleggingen	0	0
- aandelen - Boekwaarde verhoogd met het niet-opgevraagde bedrag		
Vastrentende effecten	0	0
Termijnrekeningen bij kredietinstellingen		
met een resterende looptijd of opzegtermijn van:		
- hoogstens een maand	0	0
- meer dan één maand en hoogstens één jaar	0	0
Hierboven niet opgenomen overige geldbeleggingen	702 569 122	720 069 122

4.11. Overlopende rekeningen van het actief

(in EUR)	Boekjaar
Over te dragen kosten: diensten en diverse goederen	586 755
Verkregen opbrengsten: intresten	38 110

4.12. Staat van het kapitaal en de aandeelhoudersstructuur

A. STAAT VAN HET KAPITAAL

	Bedragen (in EUR)	Aantal aandelen
GEPLAATST KAPITAAL PER 31/12/23	500 000 000	420 134 302
Wijzigingen tijdens het boekjaar:		
- Vernietiging van kosteloos verworven aandelen door Dexia Holding, na afstand ervan door Dexia	0	(112)
GEPLAATST KAPITAAL PER 31/12/24	500 000 000	420 134 190

B. SAMENSTELLING VAN HET KAPITAAL

	Bedragen (in EUR)	Aantal aandelen
Soorten aandelen		
- Aandelen zonder vermelding van nominale waarde die elk 1/420 134 190ste van het kapitaal vertegenwoordigt	500 000 000	420 134 190
- Aandelen op naam		420 134 190
- Gedematerialiseerde aandelen		0

C. EIGEN AANDELEN GEHOUDEN DOOR

	Kapitaalbedrag (in EUR)	Aantal aandelen
- de vennootschap zelf	0	0
- haar dochters	0	0

D. TOEGESTAAN, NIET-GEPLAATST KAPITAAL

Bedragen (in EUR)
500 000 000

E. AANDELEN BUITEN KAPITAAL

	Boekjaar
Verdeling	
- Aantal aandelen	28 947 368
- Daaraan verbonden stemrecht	0
Uitsplitsing volgens de aandeelhouders	
- Aantal aandelen gehouden door de vennootschap zelf	0
- Aantal aandelen gehouden door haar dochters	0

F. AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR VAN DE VENNOOTSCHAP OP DATUM VAN JAARAFSLUITING

Zoals die blijkt uit de kennisgevingen die de vennootschap heeft ontvangen overeenkomstig artikel 7:225 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, artikel 14, 4de lid van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen of artikel 5 van het koninklijk besluit van 21 augustus 2008 houdende nadere regels betreffende bepaalde multilaterale handelsfaciliteiten.

NAAM van de personen die maatschappelijke rechten van de vennootschap in eigendom hebben, met vermelding van het ADRES (van de zetel, zo het een rechtspersoon betreft) en van het ONDERNEMINGSNUMMER, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft	Aangehouden maatschappelijke rechten			
	Aard	Aantal stemrechten	%	
		Verbonden aan effecten	Niet verbonden aan effecten	
Société Fédérale de Participations et d'Investissement (SFPIM) Belgique Louizalaan 32, bus 4 1050 Brussel - België Ondernemingsnummer: 0253.445.063	Aandelen	221 749 916	0	52,78
Agence des Participations de l'État Rue de Bercy 139 75572 Paris Cedex 12 - France	Aandelen	196 658 798	0	46,81

4.13. Voorzieningen voor overige risico's en kosten

(in EUR)	Boekjaar
Provisie voor de garanties m.b.t. de verkoop van deelnemingen	37 700 000
Ontslagvergoedingen en aanverwante kosten	9 801 848
Provisie voor herstructureringskosten	1 397 500

4.14. Staat van de schulden

Uitsplitsing van de schulden met een oorspronkelijke looptijd van meer dan vijf jaar, naargelang hun resterende looptijd (in EUR)	Schulden met een resterende looptijd van meer dan een jaar doch hoogstens 5 jaar	Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar
Financiële schulden	35 000 000	39 788 000
Achtergestelde leningen	0	39 788 000
Overige leningen	35 000 000	0

4.15. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten

(in EUR)	Boekjaar
Belastingen	
a) Vervallen belastingschulden	0
b) Niet-vervallen belastingschulden	93 856
c) Geraamde belastingschulden	16 930 687
Bezoldigingen en sociale lasten	
a) Vervallen schulden ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid	0
b) Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	1 598 731

4.16. Overlopende rekeningen van het passief

(in EUR)	Boekjaar
Toe te rekenen kosten: huur	257 518
Toe te rekenen kosten: diensten en diverse goederen	12 298
Toe te rekenen kosten: interesten	31 267
Toe te rekenen kosten: huurlasten	143 011
Over te dragen opbrengsten: recuperatie kosten databank	335 526

4.17. Bedrijfsresultaten

(in EUR)	Vorig boekjaar	Boekjaar
BEDRIJFSOPBRENGSTEN		
Andere bedrijfsopbrengsten		
Exploitatiesubsidies en vanwege de overheid ontvangen compenserende bedragen	102	389
BEDRIJFSKOSTEN		
Werknemers waarvoor de onderneming een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister in België		
a) Totaal aantal op de afsluitingsdatum	45	41
b) Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten	46,2	41,3
c) Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	65 258	58 541
Personeelskosten		
a) Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen	6 699 558	6 248 885
b) Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen	1 645 776	1 685 170
c) Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen	281 203	192 272
d) Andere personeelskosten	153 568	160 405
e) Ouderdoms- en overlevingspensioenen	9 122	9 399
Andere bedrijfskosten		
Bedrijfsbelastingen en -taksen	22 029	32 042
Andere	873 064	30 650
Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen		
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	1	1
Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten	0,2	0,1
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	424	261
Kosten voor de onderneming	54 871	41 959

4.18. Financiële resultaten

(in EUR)	Vorig boekjaar	Boekjaar
RECURRENTE FINANCIËLE OPBRENGSTEN		
Uitsplitsingen van de overige financiële opbrengsten		
Andere financiële opbrengsten	12 692	7
RECURRENTE FINANCIËLE KOSTEN		
Uitsplitsing van de overige financiële kosten		
Koersverschillen	1 194	3 960
Andere overige financiële kosten	23 127	12 783
Kosten gelinkt aan de beursnotering van het aandeel Dexia Holding	15 456	12 699

4.19. Opbrengsten en kosten van uitzonderlijke omvang of uitzonderlijke mate van voorkomen

(in EUR)	Vorig boekjaar	Boekjaar
NIET-RECURRENTE OPBRENGSTEN	480 000	35 604 312
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	480 000	20 000 000
Terugneming van voorzieningen voor niet-recurrente bedrijfsrisico's en -kosten	480 000	20 000 000
Niet-recurrente financiële opbrengsten	0	15 604 312
Andere niet-recurrente financiële opbrengsten	0	15 604 312
NIET-RECURRENTE KOSTEN	41 178 870	43 056 963
Niet-recurrente bedrijfskosten	8 178 870	3 056 963
Voorzieningen voor niet-recurrente bedrijfsrisico's en -kosten: toevoegingen (+) / bestedingen (-)	5 720 964	1 397 500
Andere niet-recurrente bedrijfskosten	2 457 906	1 659 463
Niet-recurrente financiële kosten	33 000 000	40 000 000
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	33 000 000	40 000 000

4.20. Belastingen op het resultaat

(in EUR)	Boekjaar
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	21 690 885
a) Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen	14 764 992
b) Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen	5 720 320
c) Geraamde belastingsupplementen	12 646 213
Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren	1 230 296
a) Verschuldigde of betaalde belastingsupplementen	1 230 296
b) Geraamde belastingsupplementen of belastingen waarvoor een voorziening werd gevormd	0
Belangrijkste oorzaken van de verschillen tussen de winst vóór belastingen, zoals die blijkt uit de jaarrekening, en de geraamde belastbare winst	
a) Fiscale integratie in Frankrijk (PM)	PM
b) Dotaties (+) & aanwendungen/terugnemingen (-) van niet-aftekbare voorzieningen	(18 649 320)
c) Verworpen uitgaven	40 961 918
d) Vrijgestelde inkomsten	(15 604 312)
Invloed van de uitzonderlijke resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar	
- Zijn niet belastbaar: dotaties en terugnemingen van voorzieningen t.b.v.:	(18 602 500)
- waardeverminderingen op financiële vaste activa:	40 000 000
- andere niet-recurrente financiële opbrengsten:	(15 604 312)
- overige uitgaven	648 285
Bronnen van belastinglatenties	
Actieve latenties	4 883 735 111
Gecummuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten	4 726 135 340
Andere actieve latenties	
- Excedenten van definitief belaste inkomsten	157 575 935
- Afschrijvingsexcedenten	23 836

4.21. Belasting op de toegevoegde waarde en belastingen ten laste van derden

(in EUR)	Vorig boekjaar	Boekjaar
In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde:		
1. Aan de onderneming (aftrekbaar)	1 047 351	1 070 215
2. Door de onderneming	56	0
Ingehouden bedragen ten laste van derden als:		
1. Bedrijfsvoorheffing	2 697 459	2 582 484

4.22. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

(in EUR)	Boekjaar
Door de vennootschap gestelde of onherroepelijk beloofde persoonlijke zekerheden als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden	87 021 250
Maximumbedrag ten belope waarvan andere verplichtingen van derden door de vennootschap zijn gewaarborgd	87 021 250

(in EUR)	Boekjaar
Zakelijke zekerheden die door de vennootschap op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van derden	
Pand op andere activa of onherroepelijke mandaten tot verpanding van andere activa	
1. Boekwaarde van de bezwaarde activa	158 155
2. Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd	156 460

Bedrag, aard en vorm van belangrijke hangende geschillen en andere belangrijke verplichtingen

Zie nota 4.4.9.

Regeling inzake het aanvullend rust- of overlevingspensioen ten behoeve van de personeels- of directieleden.

Beknopte beschrijving

De personeelsleden genieten van een aanvullend rust- en overlevingspensioen bij een groepsverzekering. Deze premies zijn zowel patronaal als persoonlijk.

Dexia Holding neemt alsook de financiering van een aanvullend regime voor haar rekening waarvan de bijdragen aan een externe verzekeringsmaatschappij worden gestort ten voordele van bepaalde leden van het directiecomité.

(Zie toelichting "Vergoedingen van het directiecomité" in het hoofdstuk "Verklaring inzake corporate governance" van het beheersverslag).

5. Financiële betrekkingen

5.1. Betrekkingen met verbonden ondernemingen

(in EUR)	Verbonden ondernemingen	
	Vorig boekjaar	Boekjaar
FINANCIËLE VASTE ACTIVA	23 000 000	18 000 000
Deelnemingen	23 000 000	18 000 000
VORDERINGEN	634 856	601 235
Op meer dan één jaar	0	0
Op hoogstens één jaar	634 856	601 235
GELDBELEGGINGEN	702 569 122	720 069 122
Vorderingen	702 569 122	720 069 122
SCHULDEN	0	35 044 800
Op meer dan één jaar	0	35 000 000
Op hoogstens één jaar	0	44 800
PERSOONLIJKE EN ZAKELIJKE ZEKERHEDEN	22 238 538	87 021 250
Door de vennootschap gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	22 238 538	87 021 250
FINANCIËLE RESULTATEN	21 670 902	24 868 804
Opbrengsten uit vlottende activa	21 670 902	24 837 537
Kosten van schulden	0	31 267

5.2. Transacties met verbonden partijen buiten normale marktvoorwaarden

Nihil.

5.3. Financiële betrekkingen met bestuurders en zaakvoerders, natuurlijke of rechtspersonen die de vennootschap rechtstreeks of onrechtstreeks controleren zonder verbonden ondernemingen te zijn, of andere ondernemingen die door deze personen rechtstreeks of onrechtstreeks gecontroleerd worden

Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofdzakelijk betrekking heeft op de toestand van een enkel identificeerbaar persoon.

(in EUR)

Aan bestuurders	937 917
Aan oud-bestuurders	2 422

5.4. Financiële betrekkingen met de commissarissen en de personen met wie zij verbonden zijn

(in EUR)

Bezoldiging van de commissarissen	372 387
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissarissen	
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	197 260

6. Verklaring betreffende de geconsolideerde jaarrekening

De vennootschap heeft een geconsolideerde jaarrekening en een geconsolideerd jaarverslag opgesteld en openbaar gemaakt.

7. Sociale balans

Nummers van de paritaire comités die voor de onderneming bevoegd zijn: 200

7.1. Staat van de tewerkgestelde personen in 2024

A. WERKNEMERS WAARVOOR DE VENNOOTSCHAP EEN DIMONA-VERKLARING HEEFT INGEDIEND OF DIE ZIJN INGESCHREVEN IN HET ALGEMEEN PERSONEELSREGISTER

1. Tijdens het boekjaar	Totaal	1. Mannen	2. Vrouwen
a. Gemiddeld aantal werknemers			
Voltijds	39,1	21,3	17,8
Deeltijds	4,4	4,4	0,0
TOTAAL IN VOLTijdSE EQUIVALENTEN (VTE)	41,3	23,5	17,8
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren			
Voltijds	55 277	29 411	25 866
Deeltijds	3 264	3 183	81
TOTAAL	58 541	32 594	25 947
c. Personeelskosten			
Voltijds	7 361 883	4 131 128	3 230 755
Deeltijds	924 849	923 262	1 587
TOTAAL	8 286 732	5 054 390	3 232 342
2. Tijdens het vorige boekjaar	Totaal	1P. Mannen	2P. Vrouwen
Gemiddeld aantal werknemers in VTE	46,2	25,7	20,5
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	65 243	35 470	29 773
Personeelskosten	8 780 105	5 453 178	3 326 927
3. Op de afsluitingsdatum van het boekjaar	Voltijds	Deeltijds	Totaal in voltijdse equivalenten
a. Aantal werknemers	37	4	39,0
b. "Volgens de aard van de arbeids- overeenkomst"			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	37	4	39,0
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	0	0	0,0
c. Volgens het geslacht en het studieniveau			
Mannen	22	4	24,0
secundair onderwijs	3	0	3,0
hoger niet-universitair onderwijs	2	0	2,0
universitair onderwijs	17	4	19,0
Vrouwen	15	0	15,0
secundair onderwijs	0	0	0,0
hoger niet-universitair onderwijs	3	0	3,0
universitair onderwijs	12	0	12,0
d. Volgens de beroepscategorie			
Directiepersoneel	8	0	8
Bedienden	29	4	31

B. UITZENDKRACHTEN EN TER BESCHIKKING VAN DE VENNOOTSCHAP GESTELDE PERSONEN

Tijdens het boekjaar	1. Uitzendkrachten	2. Ter beschikking van de vennootschap gestelde personen
Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen	0,1	
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	261	
Kosten voor de vennootschap	41 959	

7.2. Tabel van het personeelsverloop tijdens het boekjaar

A. INGETREDEN

	Voltijds	Deeltijds	Totaal in voltijdse equivalenten
a. Aantal werknemers waarvoor de vennootschap tijdens het boekjaar een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die tijdens het boekjaar werden ingeschreven in het algemeen personeelsregister in België	5	2	6,2
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	2	1	2,6
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	3	1	3,6

B. UITGETREDEN

	Voltijds	Deeltijds	Totaal in voltijdse equivalenten
a. Aantal werknemers met een in de DIMONA-verklaring aangegeven of een in het in België algemeen personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam	8	3	9,6
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	5	2	6,0
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	3	1	3,6
c. Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst			
Andere reden	8	3	9,6
Waarvan: het aantal werknemers dat als zelfstandige ten minste op halftijdse basis diensten blijft verlenen aan de onderneming.	0	0	0,00

7.3. Inlichtingen over de opleidingen voor de werknemers tijdens het boekjaar

Totaal van de formele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever	Mannen	Vrouwen
Aantal betrokken werknemers	28	20
Aantal gevolgde opleidingsuren	637	666
Nettokosten voor de vennootschap	135 728	116 671
- waarvan brutokosten rechtstreeks verbonden met de opleiding	135 728	116 671
Totaal van de minder formele en informele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever		
Aantal betrokken werknemers	28	20
Aantal gevolgde opleidingsuren	46	44
Nettokosten voor de vennootschap (in EUR)	11 209	7 909

8. Remuneratieverslag

Zie Beheersverslag.

Verslag van het college van commissarissen aan de algemene vergadering van Dexia Holding NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 - Jaarrekening

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Dexia Holding NV (de “vennootschap”), leggen wij u ons verslag van het college van de commissarissen voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van college van commissarissen door de algemene vergadering van 24 mei 2023, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op voordracht van de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2025. Deloitte Bedrijfsrevisoren heeft de wettelijke controle van de jaarrekening van Dexia Holding NV uitgevoerd gedurende 17 opeenvolgende boekjaren. Forvis Mazars Bedrijfsrevisoren heeft de wettelijke controle van de jaarrekening van Dexia Holding NV uitgevoerd gedurende 8 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap, die de balans op 31 december 2024 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 778 773 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 14 982 (000) EUR. Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de vennootschap op 31 december 2024 alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie “Verant-

woordelijkheden van het college van de commissarissen voor de controle van de jaarrekening” van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelдерingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Paragraaf ter benadrukking van een bepaalde aangelegenheid - Continuïteit

Zonder afbreuk te doen aan ons hierboven tot uitdrukking gebracht oordeel, vestigen wij de aandacht op toelichting “VOL-kap 6.20” van de jaarrekening van Dexia Holding NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 inzake de veronderstelling van de continuïteit van de bedrijfsvoering voor het opstellen van de jaarrekening.

De activiteit van de groep Dexia Holding vindt plaats binnen de bijzondere context van de toepassing van het plan voor de geordende resolutie dat op 28 december 2012 door de Europese Commissie werd goedgekeurd.

De verantwoording van de veronderstelling van continuïteit van de bedrijfsvoering is gebaseerd op het aangepast businessplan, onderliggend aan de goedgekeurde resolutie van de groep Dexia Holding NV, dat de raad van bestuur van de Groep op 13 december 2024 voor het laatst heeft herzien.

De veronderstelling van continuïteit van de bedrijfsvoering is slechts verantwoord in de mate dat de Groep erin slaagt haar aangepast businessplan overeenkomstig de onderliggende hypothesen vermeld in bovenvermelde toelichting van de jaarrekening te realiseren. De jaarrekening heeft geen aanpassingen ondergaan die betrekking hebben op de waardering en de classificatie van bepaalde balansposten die noodzakelijk zouden kunnen blijken indien de Groep niet meer in staat zou zijn haar activiteiten verder te zetten.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoud-

kundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van het college van de commissarissen voor de controle van de jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België. De wettelijke controle biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de vennootschap, noch van de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;

- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;

- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met de met governance belaste personen onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport, van de documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, voor het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten van de vennootschap.

Verantwoordelijkheden van het college van de commissarissen

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herziene versie 2020) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport, bepaalde documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag en andere informatie opgenomen in het jaarrapport

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag en andere informatie opgenomen in het jaarrapport, een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermelding betreffende de sociale balans

De sociale balans neer te leggen bij de Nationale Bank van België overeenkomstig artikel 3:12, § 1, 8° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, bevat, zowel qua vorm als qua inhoud alle door dit Wetboek voorgeschreven inlichtingen – waaronder deze betreffende de informatie inzake lonen en vormen – en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de vennootschap.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de jaarrekening.

Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u niets mede te delen over verrichtingen die zijn gedaan of beslissingen die werden genomen en die in overtrekking zijn met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

Getekend te Zaventem en Brussel.
Het College van Commissarissen

Deloitte Réviseurs d'Entreprises SRL
vertegenwoordigd door Franky Wevers

Forvis Mazars Réviseurs d'Entreprises SRL
vertegenwoordigd door Kurt Marichal

Aanvullende inlichtingen

Verklaring van de verantwoordelijke persoon

Ik ondergetekende, Pierre Crevits, gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité van Dexia Holding, verklaar dat, voor zover mij bekend:

a) de jaarrekeningen, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke boekhoudkundige standaarden, 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 ontwikkeling, de resultaten en de situatie van de vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee ze geconfronteerd worden.

Opgemaakt te Brussel, op 20 april 2025

Voor het directiecomité

Pierre Crevits
Gedelegeerd bestuurder en Voorzitter van het directiecomité
Dexia Holding

Algemene gegevens

Benaming

De vennootschap heet "Dexia Holding".

Maatschappelijke zetel

De zetel van de vennootschap is gevestigd in België, Marsveldplein 5, B-1050 Brussel (RPR Brussel BTW BE0458.548.296).

Rechtsvorm, oprichting, duur

De vennootschap is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. Ze werd op 15 juli 1996 voor onbepaalde duur opgericht. De vennootschap heeft één vaste vestiging in Parijs.

Vennootschappelijk doel

Artikel 3 van de statuten luidt als volgt:

"De vennootschap heeft tot doel, zowel in België als in het buitenland:

1. het verwerven, het aanhouden, het beheren en het vervreemden, op om het even welke manier, van alle soorten deelnemingen in bestaande of nog op te richten vennootschappen en alle andere rechtspersonen, ongeacht hun juridische vorm, die werkzaam zijn als kredietinstelling, verzekerings- of herverzekeringsonderneming of die financiële, industriële, handels- of burgerlijke, administratieve of technische activiteiten uitoefenen, alsmede van alle soorten aandelen, obligaties, overheidsfondsen en alle andere financiële instrumenten, van welke aard ook;

2. het administratief, commercieel en financieel ondersteunen of beheren en het verrichten van alle studies ten behoeve van derden en in het bijzonder van de vennootschappen en alle andere rechtspersonen, ongeacht hun juridische vorm, waarin ze rechtstreeks of onrechtstreeks een deelneming bezit, alsmede het toekennen van leningen, voorschotten, waarborgen of borgtochten, in welke vorm ook;

3. het uitvoeren van alle roerende, onroerende, financiële, industriële, handels- of burgerlijke verrichtingen, inclusief het verwerven, het beheren, het verhuren en het vervreemden van alle roerende en onroerende goederen, die rechtstreeks of onrechtstreeks bijdragen tot de verwezenlijking van het doel van de vennootschap of die de verwezenlijking ervan kunnen bevorderen."

Plaatsen waar de voor het publiek bestemde documenten kunnen worden geraadpleegd

De statuten van de vennootschap liggen ter inzage op de griffie van de rechtbank van koophandel van Brussel en op de zetel van de vennootschap.

De verslagen over het boekjaar, de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening werden bij de Nationale Bank van België neergelegd. Deze documenten zijn eveneens verkrijgbaar op de zetel van de vennootschap.

De beslissingen inzake benoeming en beëindiging van het mandaat van de leden van de raad van bestuur worden in de Bijlage bij het Belgisch Staatsblad gepubliceerd. De financiële berichten aangaande de vennootschap en de oproepingen tot de algemene vergaderingen verschijnen op de website (www.dexia.com).

Het jaarverslag 2024 van Dexia Holding is een publicatie van de afdeling Communicatie.

Dit document is eveneens beschikbaar in het Frans.

*In geval van tegenstrijdigheid tussen de Nederlandstalige en de Franstalige versie van het jaarverslag, prevaleert de Franse.
In het kader van een milieuvriendelijk en kostenbewust beleid heeft Dexia Holding beslist om haar jaarverslag niet meer te drukken.
Het kan gedownload worden op de website: www.dexia.com*

Dexia Holding

Marsveldplein 5

B-1050 Brussel

IBAN BE61-0682-1136-2017

BIC GKCC BE BB

RPM Brussel BTW BE 0458.548.296

In Parijs

1, passerelle des Reflets

Tour CBX

F-92913 La Défense Cedex

CONTACTEN

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 39

Tel. Parijs : + 33 1 58 58 58 49

Aandeelhouders

E-mail: shareholder@dexia.com

Tel. Brussel : + 32 2 213 57 39

Tel. Parijs : + 33 1 58 58 58 49

Website

www.dexia.com

