

2025

JAARVERSLAG

Dexia Holding

DEXIA

2025

JAARVERSLAG  
Dexia Holding

<b>3</b>	Beheersverslag
<b>33</b>	Geconsolideerde jaarrekening
<b>79</b>	Jaarrekening
<b>105</b>	Aanvullende inlichtingen

# 2025 |

<b>4</b>	Woord van de voorzitters
<b>6</b>	Profiel van de Groep
<b>8</b>	Voornaamste gebeurtenissen 2025 en begin 2026
<b>11</b>	Financiële resultaten
<b>13</b>	Risicobeheer
<b>24</b>	Informatie over interne en externe controle
<b>26</b>	Corporate Governance verslag

2025

BEHEERSVERSLAG  
Dexia Holding

# Woord van de voorzitters



In 2025 heeft de groep Dexia de afbouw van de omvang van haar balans verdergezet. Deze nam in de loop van het jaar met 17 % af, dankzij de voortgezette uitvoering van twee activaverkoopplannen, waarvan het ene gericht is op operationele vereenvoudiging en het andere op een inkorting van de looptijd van de balans. De gerealiseerde verkopen en vervroegde terugbetalingen hadden met name betrekking op de Franse, Spaanse en Britse lokale openbare sector. Deze positieve dynamiek van afbouw van de

activaportefeuilles, in combinatie met de daling van het gestorte cash collateral, leidde tot een sterke vermindering van de financieringsbehoefte.

Anderzijds heeft het afgelopen jaar, na de teruggave van onze banklicentie en de vereenvoudiging van ons boekhoudkader in 2024, ons zeer actief voorbereid op een nieuwe sleutelfase in het traject van onze resolutie: de uitbesteding van een groot aantal productieactiviteiten aan BlackRock en EY. Deze transfer, die voortvloeit uit een denkoefening die drie jaar geleden werd opgestart, naar twee partners die erkend zijn voor hun expertise, technologie en robuustheid, past binnen de logica van het veiligstellen van onze activiteiten en van het variabiliseren van onze operationele kostenbasis, een noodzaak gezien de vermindering van de omvang van de Groep, terwijl de strategische activiteiten inzake aansturing, controle en besluitvorming intern behouden blijven. De voorbereiding en de uitvoering van deze uitbesteding, die zich uitstrekt over de periode 2026-2027, gaan gepaard met een programma *change management* dat erop gericht is de medewerkers in staat te stellen deze ingrijpende evolutie zo goed mogelijk te doorlopen.

Om de afbouw van onze balans te ondersteunen, hebben wij ook onze governance verder aangepast om aan wendbaarheid en efficiëntie te winnen. Zo werden per 1 januari 2026 de functies Finance en Risk samengevoegd tot de activity line Risicocontrole en Financiële aansturing, en werden de Front-Office-activiteiten gebundeld binnen de activity line Assets, Funding and Markets. Als gevolg van deze reorganisaties is het aantal leden van het directiecomité teruggebracht van zes naar vier.

Op het vlak van liquiditeit heeft de lancering van drie publieke uitgiftes in Amerikaanse dollar, euro en Brits pond tussen januari en maart het mogelijk gemaakt om reeds in het eerste kwartaal van 2025 in de volledige jaarlijkse langetermijnfinancieringsbehoefte te voorzien. Het succes van deze *benchmarks*, in een zeer volatiele marktomgeving, bevestigt het vertrouwen van de investeerders in de handtekening van Dexia.

Tot slot kunnen wij ons enkel verheugen over de beslissing van de Europese Commissie om haar specifieke monitoring van Dexia stop te zetten. Deze beslissing, die begin 2025 werd meegedeeld, erkent het opmerkelijke werk dat door het management en de teams werd verricht bij de uitvoering van de strategie van ordelijke

resolutie van de Groep. De onderneming bleef evenwel onderworpen aan een nauwgezette opvolging door het ad-hoc comité van toezicht, samengesteld uit vertegenwoordigers van de centrale banken van de twee aandeelhouderslanden, dat werd opgezet bij de teruggave van de banklicentie van Dexia.

Het jaar 2026 ging van start in een klimaat van sterke geopolitieke instabiliteit, met name gekenmerkt door de onzekerheden rond de Amerikaanse douanetarieven, de gevolgen van het conflict in het Midden-Oosten en de stijging van de energieprijzen. Onze directe blootstelling aan het Midden-Oosten blijft zeer beperkt en er werden voor de totaliteit voorzieningen aangelegd. Als we verder kijken dan het Midden-Oosten wordt de indirecte blootstelling aan andere sectoren, als het conflict blijft duren, geschat op ongeveer 1 miljard EUR op 31 december 2025. Deze blootstelling is voornamelijk geconcentreerd op bepaalde sectoren die gevoelig zijn voor energiekosten. Deze sectoren, waarvan de voornaamste blootstellingen genieten van financiële garanties, hebben tijdens eerdere crisissen hun veerkracht bewezen. Wij volgen uiteraard de evolutie van het conflict en de impact ervan op de financiële markten nauwgezet en hebben op dit ogenblik geen noemenswaardige verslechtering vastgesteld van de markten voor gewaarborgd schuld papier noch voor afgedekte financiering. Bovendien hebben we ons jaarlijks langetermijnfinancieringsprogramma voor 2026 al afgesloten na een eerste uitgifte in Brits pond mid-januari en een tweede uitgifte in euro eind april.

Onze teams blijven meer dan ooit gemobiliseerd rond de herziening van ons bedrijfsmodel, met de uitvoering van de voorafgaande testen in het kader van de overdracht van taken aan onze partners. De betrokkenheid van onze medewerkers blijft jaar na jaar de beste waarborg voor de transformatie van de Groep. Wij danken hen daarvoor van harte.

Wij danken eveneens onze bestuurders voor hun actieve betrokkenheid bij de onderneming, evenals onze Staten aandeelhouders en borgverleners, voor hun niet-aflatende steun bij elke nieuwe fase van onze resolutie.

**Pierre Crevits**  
*Gedelegeerd bestuurder*

**Gilles Denoyel**  
*Voorzitter van de raad van bestuur*

# Profiel van de Groep

## Een Groep in geordende resolutie

De groep Dexia<sup>(1)</sup> 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<sup>(2)</sup> voor 99,6 %. Op 31 december 2025 telt de Groep 378 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, bouwde de Groep haar balans en haar portefeuille van commerciële activa alsook haar geografische voetafdruk 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 aanvraag werd bevestigd in december 2023.

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

## 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 de groep Dexia zich drie strategische doelstellingen opgelegd:

- Behouden van de mogelijkheid haar balans te herfinancieren tijdens de hele duur van de resolutie;
- Beschermen van haar kapitaalbasis om zich te wapenen tegen de risico's waaraan zij blootstaat;
- Waarborgen van de bedrijfscontinuïteit.

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 daarom een prioriteit.

## De waarden van de Groep

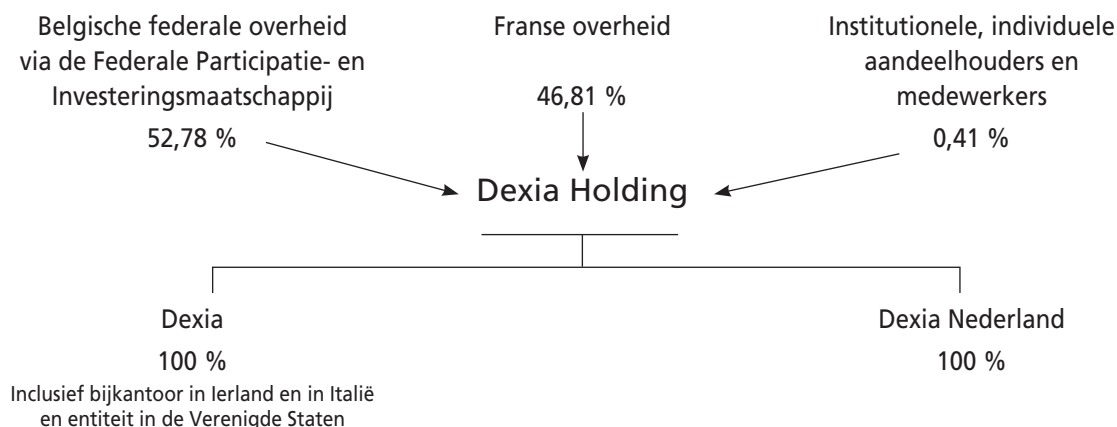
Een basis van gemeenschappelijke waarden weerspiegelt de groep Dexia van vandaag en morgen. Deze waarden: flexibel zijn, de samenhang bevorderen, het vertrouwen in stand houden en zich inzetten voor het algemeen belang bepalen de wijze waarop de Groep haar missie uitvoert.

Om deze waarden te belichamen en ze te integreren in de dagelijkse werkmethoden, ondersteunt het leiderschapsmodel het wervings-, integratie-, trainings- en evaluatieproces van *Human Resources*. Dit model maakt het met name mogelijk om de betrokkenheid van toekomstige medewerkers te toetsen en na te gaan of ze de bedrijfscultuur van de groep Dexia delen.

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

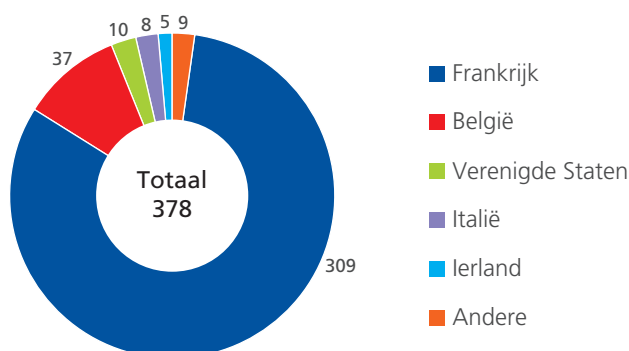
(2) In 2012 schreven de Belgische en Franse Staat in op de kapitaalsverhoging van Dexia voor een bedrag van 5,5 miljard EUR.

## Vereenvoudigde structuur van de Groep



## Kerncijfers

**AANTAL MEDEWERKERS OP 31 DECEMBER 2025**



<b>RESULTATEN (BE GAAP)</b> (in miljoen EUR)	31/12/2024	31/12/2025
Nettorentemarge	281	244
Winst of verlies uit financiële transacties	(198)	(228)
Algemene administratieve kosten en afschrijvingen	(267)	(272)
Waardeverminderingen, voorzieningen en overige bedrijfsopbrengsten en -kosten	(53)	(34)
Uitzonderlijke opbrengsten en kosten (toevoegingen en terugnames)	22	9
<b>Nettoresultaat</b>	<b>(248)</b>	<b>(286)</b>

<b>BALANS (BE GAAP)</b> (in miljard EUR)	31/12/2024	31/12/2025
Balans totaal	53	44
Totaal activaportefeuille	26	22

<b>RATINGS OP 22 APRIL 2026</b>	Lange termijn	Outlook	Korte termijn
<b>Dexia – Senior unsecured debt</b>			
Fitch	BBB+	Stable	F1
Moody's	Baa3	Stable	
Moody's - Counterparty Risk (CR) Assessment	Baa3(cr)		P-3(cr)
S&P Global Ratings	BBB-	Stable	A-3
<b>Dexia – State guaranteed debt</b>			
Fitch	A+	-	F1+
Moody's	A1	-	P-1
S&P Global Ratings	A+	-	A-1

# Voornaamste gebeurtenissen 2025 en begin 2026

Na de intrekking van de banklicentie van Dexia en de vereenvoudiging van haar boekhoudkader in 2024, heeft de groep Dexia in 2025 haar doelstelling tot vereenvoudiging van haar structuur en werking verder nagestreefd. Ook de herziening van het bedrijfsmodel nam een prominente plaats in doorheen het jaar, waarbij het tempo werd bepaald door de voorbereiding op de implementatie van de uitbestedingsprojecten van de productieactiviteiten aan EY en BlackRock.

De Groep heeft ook het actieve beheer van haar activaportefeuille voortgezet door de realisatie van twee activaverkoopplannen, waardoor de activaportefeuille in de loop van het jaar met 15% is gedaald.

Door de afbouw van de activaportefeuille in combinatie met de afname van het netto cash collateral door Dexia gestort aan zijn tegenpartijen van derivaten, is de financieringsbehoefte doorheen 2025 met om en bij de 7 miljard EUR afgenomen, en bedraagt 31,1 miljard EUR op 31 december 2025. Op 31 december 2025 leiden deze elementen tot een afname van het balanstotaal met 17% tegenover 31 december 2024, tot 44,2 miljard EUR.

Het nettoresultaat van Dexia Holding in 2025 bedraagt -287 miljoen EUR, tegen -248 miljoen EUR in 2024, steeds gekenmerkt door de activaverkopen en de kosten verbonden aan de transformatie van de Groep.

## Verderzetting van de resolutie van de Groep

### Herziening van het bedrijfsmodel

In 2023 startte de groep Dexia een strategische denkoefening gericht op het herzien van haar bedrijfsmodel om de geordende resolutie van haar activa te versnellen en om de structuur van haar organisatie aan dit langetermijndoel aan te passen. In het licht van een diepgaande analyse van zijn activiteiten, besliste Dexia om de reikwijdte van de uitbesteding van bepaalde productieactiviteiten, met name inzake risicobeheer, boekhouding, fiscaliteit en het beheer van zijn backofficeverwerking uit te breiden, waarbij de strategische aansturing-, controle- en besluitvormingsactiviteiten intern behouden blijven.

In dit kader koos Dexia dienstverleners met erkende sleutelcompetenties, geavanceerde technologie en met een voldoende omvang om zijn strategische visie te ondersteunen.

Na het toevertrouwen van het back-officebeheer van zijn kredieten aan Arkéa Banking Services, ondertekende Dexia eind december 2023, een servicecontract met BlackRock. Dit contract 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, in het bijzonder de productie van de boekhoudkundige en fiscale reportings, van de kredietrisico-indicatoren en bepaalde reportings, alsook van de productie en opvolging van de indicatoren voor het operationeel risico, de permanente controle en de bedrijfscontinuïteit.

De uitvoering van dit ambitieuze project met BlackRock en EY is gestart begin 2024. De eerste etappes waren gericht op het definiëren van behoeften en het ontwerp van doelprocessen met beide partners EY en BlackRock, vervolgens op de configuratie- en ontwikkelingswerkzaamheden, inmiddels grotendeels afgerond. Voor de operationele uitrol van het programma, die vooraf wordt gegaan door een periode van double run, zullen de functionele testen, die al grotendeels lopen, met succes moeten zijn afgerond.

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.

In dezelfde geest heeft de raad van bestuur van 19 maart 2026 het directiecomité gemachtigd om een overeenkomst met Mount Street te ondertekenen, die Mount Street ook in staat stelt een team van acht experts in derivatenbeheer evenals de activiteiten inzake de uitoefening van derivaten van Dexia over te nemen. De overdracht van de teams en de activiteiten zal plaatsvinden na de ondertekening van het contract, die voorzien is in april 2026.

### Verderzetting van de afbouw van de activaportefeuille in 2025 via de realisatie van twee activaverkoopplannen

In de loop van 2025, zette de groep Dexia de uitvoering van twee activaverkoopplannen goedgekeurd door de raad van bestuur in december 2023 verder. 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 2025 werden de activaportefeuilles fel afgebouwd met 3,2 miljard EUR ten opzichte van 31 december 2024, dankzij 2,1 miljard EUR aan verkopen en vervroegde terugbetalingen waarvan 94 % betrekking heeft op leningen en 6 % op obligaties, en 1,1 miljard EUR aan natuurlijke afschrijvingen. De verkopen en vervroegde terugbetalingen hebben voornamelijk betrekking op activa van de lokale openbare sector, met name in Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk, en projectfinancieringen. Zo verkocht Dexia in 2025 kredieten aan de Franse en Spaanse openbare sector voor een bedrag van 446 miljoen EUR, alsook om en bij de 90 % van zijn portefeuille aan leningen voor sociale huisvesting in het Verenigd-Koninkrijk voor een bedrag van 396 miljoen EUR. Bovendien werden meer dan 131 verrichtingen van vervroegde terugbetaling van kredieten uitgevoerd.

Dit actief portefeuillebeheer, in combinatie met natuurlijke afschrijving, heeft geleid tot een afname met een derde van het aantal portefeuillelijnen, van 2 494 eind 2024 tot 1 624 eind 2025, wat aanzienlijk heeft bijgedragen aan het doel om de portefeuille en haar beheer ervan te vereenvoudigen.

Doorheen 2025 was 50 % van de omloop van verkochte of vervroegd terugbetaalde activa uitgedrukt in Brits pond en 43 % in euro. De verkochte activa hebben een gemiddelde levensduur van ongeveer 8 jaar.

Eind december 2025 realiseerde Dexia 98 % van de ambities van zijn SDP in termen van omloop en bereikte het in grote lijnen de vastgelegde doelstelling inzake operationele vereenvoudiging binnen het plan. De uitvoering van het MRP verloopt in overeenstemming met de vooropgestelde doelstellingen in termen van implementatietraject.

De raad van bestuur van 17 maart 2026 heeft beslist het SDP af te sluiten en de niet-benutte verliesbuffer toe te wijzen aan het MRP evenals aan een bijkomend activaverkoopplan (*Additional Deleveraging Plan – ADP*), dat Dexia in staat zal stellen de nodige flexibiliteit te behouden om bepaalde risico's of concentraties te verminderen, in de geest van het geordende resolutieplan.

### Evolutie van de liquiditeit van de Groep

Doorheen 2025 daalde het door Dexia aan zijn tegenpartijen van derivaten gestorte netto cash collateral, als gevolg van de stijging van de langetermijnrente en de afname van de derivatenportefeuille, en bedroeg op 31 december 2025 4,2 miljard EUR tegenover 5,9 miljard EUR op 31 december 2024. In combinatie met de afbouw van de portefeuilles, had dit een significante impact op de financieringsbehoefte, die doorheen 2025 met om en bij de 6,7 miljard EUR afnam, en 31,1 miljard EUR bedraagt op 31 december 2025.

Ondanks een volatiele macro-economische context onder meer ten gevolge de politieke situatie in Frankrijk, lanceerde Dexia al midden januari 2025 zijn lange termijn financieringsprogramma om dit af te sluiten eind maart. Dexia deed drie succesvolle publieke uitgiftes, een eerste ten belope van 1 miljard USD, een tweede voor een bedrag van 1,75 miljard EUR en een derde voor 700 miljoen GBP.

Om de financieringskosten te optimaliseren, is de financieringsmix gewijzigd in 2025. Zo nemen de afgedekte financieringen toe tot 5,8 miljard EUR op 31 december 2025, tegen 2,4 miljard EUR op 31 december 2024, terwijl de financieringen met staatswaarborg afnamen tot 24,6 miljard EUR, vergeleken met 34,5 miljard EUR per 31 december 2024. Ze vertegenwoordigen nu 79 % van het financieringsvolume van Dexia.

De liquiditeitsreserve van de Groep bedraagt 10,8 miljard EUR op 31 december 2025, vergeleken met 13,7 miljard EUR op 31 december 2024. Zij bestaat uit cash en mobiliseerbare effecten en is erop afgestemd Dexia Holding toe te laten gespannen marktomstandigheden het hoofd te bieden.

## Vereenvoudiging van de werking van de Groep

### Evolutie van het bestuur

In de continuïteit van de genomen maatregelen ter vereenvoudiging, en om de efficiëntie van haar aansturing te verhogen, heeft Dexia Holding de samenstelling van haar directiecomité met ingang op 1 januari 2026 teruggebracht van 6 naar 4 leden.

Daartoe worden de functies Risk en Finance samengevoegd tot een nieuwe activity line Risicocontrole en Financiële aansturing. De huidige CFO van Dexia Holding, Véronique Hugues heeft ook het toezicht op de risicofuncties op zich genomen bij de pensionering van Giovanni Albanese Guidi op 31 december 2025. Véronique Hugues werd eveneens benoemd tot vicevoorzitter van het directiecomité.

Daarnaast werden de activiteiten van de Front Office samengebracht binnen een nieuwe businessline Assets, Funding and Markets, onder leiding van Pascal Gilliard. Als lid van het directiecomité belast met Assets, oefent Pascal Gilliard al de functie van directeur Funding en Markets *ad interim* uit sinds de pensionering van Benoît Debroise op 31 maart 2025.

Bijgevolg bestaat het **directiecomité** op 1 januari 2026, uit:

- Pierre Crevits, gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité
- Véronique Hugues, directeur Risicocontrole en Financiële aansturing en vicevoorzitter van het directiecomité
- Pascal Gilliard, directeur Assets, Funding and Markets
- Jean Le Naour, directeur Operations.

Het directiecomité komt eveneens bijeen in een meer uitgebreide vorm als **uitvoerend comité**, met:

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

Ter herinnering, in mei 2024 vereenvoudigde Dexia Holding de samenstelling van haar raad van bestuur waarbij het aantal bestuurders die er deel van uitmaken, werd teruggebracht van van 13 naar 11. Eén mandaat is nog in te vullen.

De raad van bestuur van 16 oktober 2025 heeft Julika Courtade-Gross gecoöpteerd als bestuurder ter vervanging van Anne Blondy-Touret, ontslagnemend.

De raad van bestuur van 21 november 2025 heeft Pascal Gilliard gecoöpteerd als bestuurder ter vervanging van Giovanni Albanese Guidi, ontslagnemend.

Bijgevolg is de raad van bestuur van Dexia Holding sinds 1 januari 2026 als volgt samengesteld:

- Gilles Denoyel, voorzitter
- Pierre Crevits
- Véronique Hugues
- Pascal Gilliard
- Julika Courtade-Gross
- Victor Richon
- Alexandre De Geest
- Filiz Korkmazer
- Tamar Joulia-Paris
- Alexandra Serizay

### Transfer van schuld papier van Dexia naar een niet gereguleerde markt

In lijn met de doelstelling om haar werking te vereenvoudigen, transfereerde de groep Dexia in 2025, de handel in alle schuldtitels (gewaarborgd en niet gewaarborgd) van Dexia, van de gereguleerde markt *Bourse de Luxembourg* naar de niet gereguleerde Euro MTF markt. Tegelijkertijd keurde de Groep het principe goed waarbij alle nieuwe uitgiftes van Dexia worden genoteerd op de Euro MTF markt. Dit principe werd uitgevoerd in 2025. Bijgevolg houden Dexia en Dexia Holding derhalve geen effecten meer aan die genoteerd zijn op een gereguleerde markt.

Dit zorgt voor een verdere operationele vereenvoudiging, met name door de verlichting van de rapporteringslast. Ter herinnering: Dexia Holding hoeft niet langer een halfjaarlijks financieel verslag, noch een jaarlijks financieel verslag (inclu-

sief ESEF-rapportering) te publiceren, maar blijft een beheersverslag en financiële staten publiceren overeenkomstig de Belgische reglementering.

### Versoepeling van het toezicht van de Europese Commissie

In een brief aan de Belgische en Franse Staat van 20 februari 2025 heeft de Europese Commissie meegedeeld dat, gezien de vooruitgang die is geboekt met de liquidatie van de activiteiten van de groep Dexia en het feit dat alle verplichtingen die bij haar beslissing van 2012 zijn opgelegd, blijvend worden gerespecteerd, zij een einde stelt aan de actieve monitoring van Dexia door tussenkomst van een onafhankelijke derde (*Monitoring Trustee*).

De Commissie verzoekt de Belgische en Franse Staat echter om hen het volgende te verstrekken:

- Een beknopt jaarverslag waarin de ontwikkeling van de balans van Dexia wordt gepresenteerd en waarin wordt gegarandeerd dat aan alle verplichtingen blijvend wordt voldaan.
- Een eindverslag eenmaal de groep Dexia volledig zal zijn geliquideerd, dat bevestigt dat alle vereisten inzake *Burden Sharing* werden gerespecteerd.

De groep Dexia verheugt zich over deze beslissing van de Europese Commissie, die de inspanningen erkent die sinds de geordende resolutie zijn geleverd en getuigt van de goede vooruitgang van deze resolutie en het respecteren door de Groep van al haar verbintenissen.

## Gebeurtenissen na balansdatum

### Conflict in het Midden-Oosten

In het eerste kwartaal van 2026 heeft het conflict tussen de Verenigde Staten, Israël en Iran de geopolitieke risico's aanzienlijk vergroot en tot een aanzienlijke stijging van de energieprijzen geleid, vooral als gevolg van de situatie die op de Straat van Hormuz weegt, een belangrijke doorgang voor de wereldhandel. De wereldwijde gevolgen hangen grotendeels af van de duur van het conflict.

De directe blootstelling van Dexia aan het Midden-Oosten blijft zeer beperkt, waarbij er voor de totaliteit voorzieningen werden aangelegd. Als we verder kijken dan het Midden-Oosten, wordt de indirecte blootstelling aan andere sectoren, als het conflict blijft duren, geschat op ongeveer 1 miljard EUR op 31 december 2025. Deze blootstelling is voornamelijk geconcentreerd op bepaalde sectoren die gevoelig zijn voor energiekosten, zoals elektriciteitsproducenten die gebruikmaken van gascentrales, transportinfrastructuur (snelwegen, luchthavens, parkeerterreinen), openbaar vervoer en afvalbeheer. Deze sectoren, waarvan de voornaamste blootstellingen genieten van financiële garanties, hebben tijdens eerdere crises hun veerkracht bewezen.

De Groep volgt het verdere verloop van het conflict en de impact ervan op de financiële markten op de voet en heeft in dit stadium geen opmerkelijke verslechtering van de markten van het gewaarborgd schuld papier of de afgedekte financiering waargenomen.

# Financiële resultaten

## Continuïteit van de bedrijfsvoering (going concern)

De geconsolideerde financiële staten van Dexia Holding op 31 december 2025 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. 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 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. 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 rekeningen per 31 december 2025, onderzocht de directie elk van deze hypothesen en onzekerheden.

- Ondanks volatiele marktomstandigheden, heeft Dexia zijn lange termijn uitgifteprogramma van 2025 succesvol uitgevoerd, en afgesloten aan het einde van het 1<sup>ste</sup> halfjaar. Anderzijds houdt de groep Dexia een gepast bevonden liquiditeitsreserve aan om gespannen marktomstandigheden het hoofd te bieden. Deze reserve bedraagt 10,8 miljard EUR op 31 december 2025.

- In het kader van de voorbereiding van de financiële staten per 31 december 2025, 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 scenario, opgesteld op basis van de meest recente voorspellingen van de Europese Centrale Bank (ECB), dat in december 2025 gepubliceerd werd, aangevuld met de door de nationale centrale banken, door de *Bank of England* en de FED gepubliceerde scenario's. De centrale banken hebben hun groeiverwachtingen voor de komende drie jaar dan ook licht bijgesteld: voor 2026 wordt in de Europese Unie een gematigde groei van de economische activiteit verwacht (+1,2%), een vergelijkbare trend wordt voorspeld voor het Verenigd Koninkrijk (+1,4%) en een iets betere voor de Verenigde Staten (+2,3%). Het desinflatieproces zal naar verwachting de komende jaren doorzetten, waarbij de inflatie in de Europese Unie de komende twee jaar onder de doelstelling van 2% zal blijven, terwijl deze in het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten naar verwachting boven de doelstelling zal blijven, die pas eind 2027 bereikt zal worden. De arbeidsmarkt in de Europese Unie zal naar verwachting veerkrachtig blijven, te midden van een gematigde economische groei. In het Verenigd Koninkrijk blijven de vooruitzichten voorzichtig, met een stabiel werkloosheidspercentage, terwijl in de Verenigde Staten het werkloosheidspercentage naar verwachting na 2026 zal dalen.

Na rekening te hebben gehouden met al deze elementen en onzekerheden, bevestigt de directie van Dexia Holding dat ze op 31 december 2025 de fundamenten 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 -286 miljoen EUR over het jaar 2025, tegen -248 miljoen EUR over het jaar 2024.

De nettorentemarge bedraagt 244 miljoen EUR (281 miljoen EUR in 2024), en stemt overeen met de kosten voor het behoud van activa en het resultaat van de transformatie. De daling met -37 miljoen EUR over 2025 is voornamelijk het

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

De verliezen uit financiële transacties ten belope van -228 miljoen EUR (-198 miljoen EUR in 2024) omvatten:

- Het resultaat uit het wissel- en handelsbedrijf in effecten en andere financiële instrumenten van -17 miljoen EUR (-19 miljoen EUR in 2024), dat voornamelijk bestaat uit veranderingen in wisselkoers ten belope van -7 miljoen EUR en een negatief resultaat van -10 miljoen EUR op derivaten, waarvan de waardering wordt beïnvloed voor -40 miljoen EUR door de rentestijging. Het resultaat op derivaten omvat eveneens de gunstige evolutie van de *Funding Value Adjustment* (FVA) en de *Credit Value Adjustment* (CVA) voor een globaal bedrag van +24 miljoen EUR;

- Het resultaat uit de realisatie van leningen en beleggings-effecten ten belope van -211 miljoen EUR (-179 miljoen EUR in 2024), verbonden met de activaverkoopprogramma's. Dit omvat onder meer het resultaat uit de verkopen van leningen en de afwikkeling van macro-afdekkingstransacties voor -226 miljoen EUR, alsook het resultaat uit de verkoop van effecten voor +15 miljoen EUR, met name betrekking tot de verkoop van een blootstelling aan de Verenigde Staten.

De kosten bedragen -272 miljoen EUR tegen -267 miljoen EUR in 2024. De algemene bedrijfskosten blijven in 2025 invloed ondervinden van belangrijke niet-recurrente kosten (-100 miljoen EUR). Deze kosten van herstructurering en transformatie

zijn voornamelijk gerelateerd aan de resolutiecontext van de groep Dexia Holding en omvatten onder meer onderzoekskosten met betrekking tot het project tot uitbesteding van bepaalde supportfuncties, alsook de voorziening van ontslagvergoedingen met het oog op het vertrek van een deel van de medewerkers die deze functies in Frankrijk uitoefenen.

De waardeverminderingen op de leningen- en effectenportefeuilles bedragen -7 miljoen EUR (-47 miljoen EUR in 2024), en weerspiegelen een versterking van de niet-geïndividualiseerde voorzieningen voor kredietrisico in 2025, vanwege de opname van bepaalde blootstellingen aan gevoelige sectoren, gekoppeld aan de geopolitieke situatie.

De wijzigingen in voorzieningen voor risico's en kosten bedragen +28 miljoen EUR (+33 miljoen EUR in 2024), en omvatten in 2025 een terugname van een voorheen aangelegde voorziening voor geschillen in Nederland.

De overige bedrijfsopbrengsten en -kosten ten belope van -55 miljoen EUR (-39 miljoen EUR in 2024) omvatten voornamelijk de kosten verbonden aan de beslechting van verschillende geschillen in Nederland, en in mindere mate in Italië.

De uitzonderlijke opbrengsten en kosten ten belope van +9 miljoen EUR (+22 miljoen EUR in 2024) omvatten voornamelijk een terugname van voorzieningen voor risico's en kosten die de verbetering van de gebruikswaarde van de dochteronderneming van Dexia, Dexia Holdings Inc. over 2025 weerspiegelt.

De belasting op het resultaat bedraagt -2 miljoen EUR (-29 miljoen EUR in 2024).

## GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING – BE GAAP – SCHEMA B FORMAAT

(in miljoen EUR)	31/12/2024	31/12/2025
<b>Nettorentemarge</b>	<b>281</b>	<b>244</b>
<b>Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>Provisies</b>	<b>(5)</b>	<b>(3)</b>
<b>Winst of verlies uit financiële transacties</b>	<b>(198)</b>	<b>(228)</b>
<i>waarvan uit het wissel- en handelsbedrijf in effecten en andere financiële instrumenten</i>	<i>(19)</i>	<i>(17)</i>
<i>waarvan uit de realisatie van beleggingseffecten en leningen</i>	<i>(179)</i>	<i>(211)</i>
<b>Algemene administratieve kosten en afschrijvingen</b>	<b>(267)</b>	<b>(272)</b>
<i>waarvan recurrente algemene kosten</i>	<i>(193)</i>	<i>(172)</i>
<i>waarvan niet recurrente algemene kosten</i>	<i>(74)</i>	<i>(100)</i>
<b>Waardeverminderingen op vorderingen</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
<b>Waardeverminderingen op effecten</b>	<b>(47)</b>	<b>(10)</b>
<b>Voorzieningen voor risico's en kosten (toevoegingen en terugnames)</b>	<b>33</b>	<b>28</b>
<b>Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten</b>	<b>(39)</b>	<b>(55)</b>
<b>Uitzonderlijke opbrengsten en kosten</b>	<b>22</b>	<b>9</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>(29)</b>	<b>(2)</b>
<b>WINST OF VERLIES VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>(248)</b>	<b>(286)</b>

## Evolutie van de geconsolideerde balans

Op 31 december 2025 bedraagt het balanstotaal van Dexia Holding 44,2 miljard EUR, tegen 53,3 miljard EUR per 31 december 2024, zijnde een significante daling van 9 miljard EUR over het jaar, voornamelijk het gevolg van de afbouw van de activaportefeuille en de vermindering van het cash collateral gestort aan de tegenpartijen van derivaten.

Per 31 december 2025 bedraagt de activaportefeuille 21,9 miljard EUR en bestaat voor 17,1 miljard EUR uit obligaties en voor 4,8 miljard EUR uit leningen. Ze omvat blootstellingen aan de Italiaanse en Portugese overheid, alsook blootstellingen aan de openbare sector, en projectfinancieringen (Italië, Verenigd Koninkrijk en Japan).

Aan de activazijde wordt de daling van de balans, bij constante wisselkoersen, voornamelijk verklaard door de afbouw van de activaportefeuille (-3,1 miljard EUR), de afname van het gestorte cash collateral (-2,2 miljard EUR) en de inkrimping van de liquiditeitsreserve (-1,3 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 (-5,3 miljard EUR) en de afname van het ontvangen cash collateral (-0,6 miljard EUR).

In de loop van het jaar bedroeg de impact van wisselkoersschommelingen op de balans -1,6 miljard EUR, voornamelijk als gevolg van de appreciatie van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar en het Brits pond.

# Risicobeheer

## Inleiding

Na de intrekking van de vergunningen voor bank- en beleggingsdiensten op 1 januari 2024, ging de groep Dexia in 2025 en begin 2026 door met het implementeren van maatregelen gericht op haar vereenvoudiging en op het verhogen van de efficiënte van haar aansturing.

Daartoe zijn de functies Risk en Finance op 1 januari 2026 samengevoegd tot een nieuwe activity line Risicocontrole en Financiële aansturing (CRPF – *Contrôle des Risques et Pilotage Financiers*). Véronique Hugues CFO van de Groep sinds 2016, nam ook het toezicht op de Risk-functies op zich vanaf 1 januari 2026, na de pensionering van Giovanni Albanese Guidi. Zij neemt het aansturen van deze nieuwe organisatie op zich in overeenstemming met een strikte onafhankelijkheid van de Risk-functies, gebaseerd op onder meer een passende comitologie.

Bovendien werd op dezelfde datum een nieuwe activity line Bedrijfscontinuïteit en beveiliging van informatiesystemen, Operationeel risico en Permanente controle (CRC – *Continuité d'activité et sécurité des systèmes d'information, Risque opérationnel et Contrôle permanent*) gecreëerd onder de hiërarchische verantwoordelijkheid van de CEO en de functionele verantwoordelijkheid van de directeur CRPF, die de algehele verantwoordelijkheid voor het monitoren van alle risico's op zich neemt voor het directiecomité en de raad van bestuur. De activity line CRC heeft het strategische mandaat om operationele risico's te identificeren, te beperken en erop te anticiperen.

De uitbestedingsprojecten met EY en BlackRock, waarvan de uitrol is voor zien tijdens het tweede halfjaar van 2026 (zie hoofdstuk 'Voornaamste gebeurtenissen 2025 en begin 2026' van dit jaarverslag), werden het hele jaar door nauwlettend opgevolgd, met name vanuit het oogpunt van het uitvoeringsrisico. Over het algemeen mogen de operationele risico's het vermogen van Dexia Holding om haar liquiditeit op korte termijn of solvabiliteit te beheren nooit significant beïnvloeden, noch de bedrijfscontinuïteit in gevaar brengen. Na de uitvoering van dit grootschalig project zal de groep Dexia steeds meer gebruik maken van de uitbesteding van bepaalde essentiële diensten en moet zij ervoor zorgen dat de risico's verbonden aan de betrekkingen met deze providers en met de toegang tot de marktinfrastructuur worden beperkt.

Ook zal het interne controlekader worden aangepast om robuust te blijven en de uitdagingen van dit nieuw bedrijfsmodel correct aan te pakken. Bovendien worden de uitbestedingscontracten nauwlettend opgevolgd, met name aan de hand van specifieke indicatoren van het *Risk Appetite Framework*.

In een geopolitieke context die gespannen blijft en bevorderlijk is voor een toename van het cyberrisico, handhaaft de groep Dexia, in nauwe samenwerking met zijn IT-partner, een

sterke waakzaamheid met betrekking tot cyberbeveiliging via de update van een roadmap opgebouwd rond projecten ter beveiliging van het informatiesysteem. Deze roadmap houdt rekening met de ontwikkelingen verbonden aan het transformatieprogramma van de Groep.

Ook werden in de volatiele context van 2025 specifieke stresstests scenario's toegepast rekening houdend met de toegenomen geopolitieke en monetaire druk.

## 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 opvolgingsindicatoren, 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 functie 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 functie 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 functie Risk beslist in het bijzonder over het bedrag aan voorzieningen dat noodzakelijk wordt geacht voor het afdekken 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 functie 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 2025 wordt het uitvoerend comité van de functie Risk geleid door de directeur CRPF en is elk departement binnen dit comité vertegenwoordigd. Dit comité komt tweewekelijks samen om de strategieën en de beleidslijnen over risicobeheer, evenals de belangrijkste interne rapporten te herzien voordat ze verspreid worden. Het is verantwoordelijk voor de algemene organisatie van de functie Risk en de validering van de methodologieën van collectieve voorzieningen en de risicokost op kwartaalbasis. Het is ook verantwoordelijk voor het definiëren van de methodologie en de rapportering van de RAS/RAF-indicatoren, het opvolgen van de toepassing van passend bestuur, het definiëren van alternatieve stresstests en hypothesen over kredietrisico's voordat zij door het directiecomité worden gevalideerd. De organisatie en de operationele werking van de functie Risk 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 beheer 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, op elk ogenblik, een kapitaalniveau aan te houden dat toelaat neerwaartse scenario's of concentratieschokken het hoofd te bieden. Inzake liquiditeit behoudt Dexia Holding een passende overlevingshorizon zelfs in stresssituaties, met behoud van een gepaste liquiditeitsreserve. Anderzijds is de continuïteit van 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 haar beoogd bedrijfsmodel en de continuïteit van bedrijfsvoering na.

Al deze elementen zijn er met name op gericht de langetermijnrating senior unsecured van Dexia op een niveau *Investment Grade* te houden, zodat het zijn mandaat van geordende resolutie van zijn activiteiten verder kan zetten. Dit is een essentiële doelstelling van het RAS.

## Risk Appetite Framework

Het in 2016 opgezette *Risk Appetite Framework* (RAF) van Dexia, werd bijgewerkt na de intrekking van zijn vergunningen voor bank- en beleggingsdiensten op 1 januari 2024. In

2025, zijn er nieuwe aanpassingen aan het nieuw statuut van Dexia als niet-bancaire entiteit aangebracht, 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 zo toe de kapitaaltoereikendheid over de resterende looptijd in een plausibel stress-scenario te verzekeren. De liquiditeitsindicatoren leggen de nadruk op het liquiditeitsrisico op korte en middellange termijn. Wat het operationeel risico betreft, ligt de nadruk op de risico's verbonden met de human resources en met de uitbesteding van de productieactiviteiten.

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 boardtabel wordt voorgelegd aan het risicocomité en de raad van bestuur om de drie maanden, met de bedoeling de risico-indicatoren nauwlettend te volgen en de beslissingsorganen van de groep Dexia in te lichten. Het comité van toezicht heeft eveneens toegang tot deze driemaandelijke boardtabel.

## Stress tests

Dexia Holding houdt verschillende scenarioanalyse- en stress-testoefeningen volgens een transversale en geïntegreerde benadering van het risicobeheersproces. Ze hebben als doel mogelijke kwetsbaarheden bloot te leggen en in een ongunstige schoksituatie, de impact van de cumulatieve verliezen op de solvabiliteit van de Groep en de potentiële extra liquiditeitsbehoeften gedurende het volledige traject van de resolutie in te schatten.

Zo wordt een volledig stresstestprogramma uitgevoerd volgens het RAF-raamwerk, met specifieke frequenties en modaliteiten gedurende het hele jaar, waarvan sommigen kunnen worden beoordeeld door de afdelingen Validatie en Interne audit.

De in 2025 uitgevoerde testen door Dexia Holding zijn:

- Specifieke kredietstresstests voor de belangrijkste activaklassen. De kredietblootstellingen per activaklasse maakten het voorwerp uit van gevoeligheidsstests en werden onderworpen aan macro-economische scenario's, waarbij met name rekening werd gehouden met de toegenomen geopolitieke en monetaire druk, gebaseerd op (i) het centrale macro-economische scenario van de Europese Centrale Bank (ECB) en de nationale banken van december 2024 en juni 2025 als basisscenario, en ook (ii) op basis van het ongunstige scenario van de Europese Bankautoriteit (EBA) van 2025 in combinatie met ongunstige rentescenario's, historische scenario's van economische vertraging, klimaatstress-scenario's en experten scenario's. De impact van deze scenario's 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.
- 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.
- Operationele risicostresstests, gebaseerd op de analyse van de frequentie en de ernst van de operationele incidenten, aangevuld met 'expertsenario'-analyses, die informatica-, human resources- en uitbestedingsgerelateerde risico's afdekken. Deze verschillende risicocategorieën worden gestuurd in het kader van het *Risk Appetite Framework*.

## Opvolging van het risico

### Kredietrisico

Het kredietrisico is het potentiële verlies, belichaamd door het waardeverlies van een actief of door wanbetaling, dat de groep Dexia zou kunnen lijden als gevolg van de verslechtering van de solvabiliteit van een tegenpartij.

Het departement Centra voor kredietanalyse werkt het beleid van de groep Dexia 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 kwamen de volgende drie comités op kwartaalbasis bijeen in 2025:

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

Te noteren dat sinds 1 januari 2026, het watchlist comité en het default comité werden samengevoegd tot het watchlist en default comité.

### Blootstelling aan het kredietrisico

De door Dexia Holding gebruikte definitie van de EAD staat in toelichting VII.2. bij de geconsolideerde rekeningen van dit jaarverslag.

Op 31 december 2025 bedroeg de blootstelling aan het kredietrisico van Dexia Holding 36,4 miljard EUR, vergeleken met 42,7 miljard EUR op 31 december 2024, zijnde een daling met 15% die voornamelijk het gevolg is van de activaverkoop en de natuurlijke afschrijving van de portefeuille.

De blootstelling bestaat voor 11,9 miljard EUR uit leningen en voor 22,2 miljard EUR uit obligaties. Ze is voornamelijk toegespitst op Italië (30%), het Verenigd Koninkrijk (21%) en Frankrijk (13%).

### UITSPLITSING PER GEOGRAFISCH SEGMENT

(In miljoen EUR)	31/12/2024	31/12/2025
Italië	11 992	11 042
Verenigd Koninkrijk	9 587	7 540
Frankrijk	6 614	4 695
Verenigde Staten	3 339	3 168
België	2 735	2 635
Portugal	1 988	1 848
Spanje	1 760	1 333
Japan	1 776	1 318
Australië	1 063	749
Duitsland	518	717
Ierland	557	706
Andere	765	670
<b>Totaal</b>	<b>42 694</b>	<b>36 422</b>

Op 31 december 2025 blijft het overgrote deel van de blootstellingen geconcentreerd op de lokale openbare sector en de overheden (65%), wat de historische activiteit van Dexia Holding weerspiegelt.

### UITSPLITSING PER TEGENPARTIJ

(In miljoen EUR)	31/12/2024	31/12/2025
Overheden	13 927	13 129
Lokale openbare sector	13 967	10 581
Financiële instellingen	6 524	5 833
Ondernemingen	3 078	3 501
Projectfinancieringen	3 753	3 007
ABS/MBS	1 116	35
Andere	329	335
<b>Totaal</b>	<b>42 694</b>	<b>36 422</b>

De kredietkwaliteit van de portefeuille van Dexia Holding blijft goed, met 91% van de blootstellingen geclassificeerd als *Investment Grade* op 31 december 2025.

### UITSPLITSING PER RATING (INTERNE RATING)

(In %)	31/12/2024	31/12/2025
AAA	13 %	0 %
AA	4 %	12 %
A	22 %	28 %
BBB	51 %	51 %
Non-Investment Grade	8 %	6 %
D	2 %	2 %
Niet genoteerd	1 %	1 %
<b>Totaal</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

De hier voorgestelde blootstellingen uitgedrukt in EAD worden weergegeven op een gemeenschappelijke schaal voor alle types van tegenpartijen (*Masterscale*), door een mapping toe te passen tussen de schalen van elk onderliggend ratingmodel en deze gemeenschappelijke schaal. Deze mapping was historisch gebaseerd op reglementaire indicatoren die niet langer worden geproduceerd na het inleveren van de bankvergunning.

Dexia Holding is daarom in 2025 overgegaan tot een herziening van deze mapping door de methodologie te vereenvoudigen. Deze vereenvoudiging leidt tot een wijziging in de ratings die op bepaalde segmenten van tegenpartijen worden gerapporteerd, terwijl de rating van deze tegenpartijen, volgens de schaal van de ratingmodellen, niet is veranderd of

slechts matig is veranderd. Dit is met name het geval in het segment 'Overheden', wat de variaties verklaart die worden

weergegeven in het [AAA-AA] -bereik, en licht afnemend ten gunste van de A-rating.

### UITSPLITSING VAN HET RISICO VAN DE GROEP OP SOMMIGE LANDEN PER SECTOR PER 31 DECEMBER 2025

(In miljoen EUR)	Totaal	Waarvan overheden	Waarvan lokale openbare sector	Waarvan financiële instellingen	Waarvan project-financieringen	Waarvan ondernemingen	Waarvan ABS/MBS	Waarvan overige
Italië	11 042	5 942	4 464	627	0	0	0	8
Verenigd Koninkrijk	7 540	0	3 269	108	1 267	2 861	35	0
Frankrijk	4 695	2 277	240	1 185	564	311	0	118
Verenigde Staten	3 168	0	375	2 326	307	161	0	0
België	2 635	2 551	0	66	0	8	0	10
Portugal	1 848	1 801	27	0	20	0	0	0
Spanje	1 333	243	808	32	251	0	0	0
Japan	1 318	0	1 207	111	0	0	0	0
Australië	749	0	136	0	453	161	0	0
Duitsland	717	0	0	666	51	0	0	0
Ierland	706	0	0	706	0	0	0	0
Andere	670	314	55	7	95	0	0	199
<b>Totaal</b>	<b>36 422</b>	<b>13 129</b>	<b>10 581</b>	<b>5 833</b>	<b>3 007</b>	<b>3 501</b>	<b>35</b>	<b>335</b>

### UITSPLITSING NAAR SECTOR PER RATING PER 31 DECEMBER 2025

(In miljoen EUR)	Totaal	AAA	AA	A	BBB	NIG*	D	Niet genoteerd
Overheden	13 129	0	2 551	4 635	5 942	0	0	0
Lokale openbare sector	10 581	95	277	1 528	6 924	1 668	88	1
Financiële instellingen	5 833	0	1 421	3 909	484	19	0	0
Ondernemingen	3 501	0	0	0	2 956	117	420	8
Projectfinancieringen	3 007	0	0	166	2 098	520	224	0
ABS/MBS	35	0	0	17	0	18	0	0
Andere	335	0	9	97	0	0	9	220
<b>Totaal</b>	<b>36 422</b>	<b>95</b>	<b>4 258</b>	<b>10 352</b>	<b>18 405</b>	<b>2 341</b>	<b>741</b>	<b>229</b>

\* Non-Investment Grade

#### Verbindenissen van de groep Dexia rond centrale overheden

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

#### Italië

De blootstelling van de groep Dexia op de Italiaanse Staat bedraagt 6 miljard EUR op 31 december 2025.

De politieke stabiliteit onder eerste minister Georgia Meloni heeft de effectiviteit versterkt van de economische en fiscale hervormingen alsook van de investeringen die zijn doorgevoerd in het kader van het nationale herstel- en veerkrachtplan. De Italiaanse economie heeft ondanks de importheffingen veerkracht getoond, blijft overschotten op de lopende rekening boeken en draagt bij aan een aanhoudende verbetering van haar externe positie. De begrotingsconsolidatie vordert gestaag, met een begrotingstekort dat naar verwachting in 2026 onder de 3% van het bbp zal dalen. Hoewel de schuld nog steeds hoog is, geschat op 136% van het bbp in 2025, zal deze naar verwachting vanaf 2028 afnemen.

De drie grote ratingbureaus prezen de politieke stabiliteit en de goede economische en fiscale prestaties en verhoogden hun rating met één niveau naar BBB+/Baa2/BBB+.

Dit alles heeft ook bijgedragen aan een aanzienlijke daling van de kredietsspreads, waarbij het renteverval tussen Italiaanse

en Duitse tienjarige obligaties in 2025 met 45 basispunten is afgenomen, de beste prestatie in de eurozone voor het tweede jaar op rij.

#### België

Het uitstaande bedrag van de groep Dexia op de Belgische Staat bedraagt 2,6 miljard EUR op 31 december 2025.

Het kredietprofiel van België wordt ondersteund door een geavanceerde, gediversifieerde en veerkrachtige economie en een robuust bestuur. België kampt echter met een hoge staats-schuld, die naar schatting 107% van het bbp bedraagt in 2025. Bovendien zouden handelsspanningen zwaarder kunnen wegen op België, gezien zijn sleutelrol als Europees handelscentrum.

Na de nationale verkiezingen in juni 2024 vormde België in februari 2025 een federale regering. Begrotingsbesprekingen resulteerden eind november in een akkoord over de begroting voor 2026. De fiscale maatregelen zijn erop gericht om tegen 2029 een netto besparing van 9,2 miljard EUR te realiseren, zodat het begrotingstekort onder de 3,0% van het bbp komt. Bijna een derde van de verwachte besparingen zal echter waarschijnlijk voortkomen uit de tweede ronde van structurele hervormingen, die zich vooral tegen het einde van de regeerperiode zullen voordoen. Dit vormt een risico voor de algehele consolidatiedoelstelling.

Fitch, Moody's en S&P hebben de rating van de Belgische Staat verlaagd naar respectievelijk A+, A1 en AA- in juni 2025 en april 2026, als gevolg van de verslechtering van de overheidsfinanciën.

In 2025 steeg ook het rendement op staatsobligaties, waarbij het rendement op tienjarige obligaties uitkwam op 3,35%. Het verschil tussen het rendement op Belgische en Duitse tienjarige obligaties daalde echter met 11 basispunten tot 50 basispunten, wat de positieve beoordeling van de markt ten aanzien van de stabiliteit van de regering illustreert.

### Frankrijk

Het uitstaande bedrag van de groep Dexia op de Franse Staat bedraagt 2,3 miljard EUR op 31 december 2025.

Het kredietprofiel van Frankrijk wordt ondersteund door een van de meest geavanceerde economieën, die bovendien profiteert van een gunstiger demografisch profiel dan andere Europese landen, en van gerenommeerde overheidsinstellingen, zoals ratingbureaus benadrukken. De uitslag van de laatste verkiezingen heeft echter geleid tot een verdeelde *Assemblée nationale*, en de moeilijkheden bij het vormen van een stabiele regering stellen de kracht van het institutionele kader op de proef. Politieke instabiliteit drukt ook op het vermogen van de regering om de groeiende schuldenlast, die voor 2025 wordt geschat op 116% van het bbp, het hoofd te bieden. Eind 2025 was de regering er nog steeds niet in geslaagd een begroting voor 2026 vast te stellen, wat het vertrouwen van huishoudens en bedrijven heeft ondermijnd. S&P en Fitch hebben de rating van Frankrijk met één niveau verlaagd, naar A+, voornamelijk vanwege een moeilijke begrotingssituatie.

In 2025 stegen de obligatierentes, waarbij de rente op tienjarige obligaties uitkwam op 3,56%, mede dankzij de fiscale expansie in Duitsland. Ondanks de bescheiden fiscale consolidatie die werd bereikt en verwacht, daalde het renteverskil tussen Franse en Duitse tienjarige obligaties aan het einde van het jaar met 12 basispunten tot 71 basispunten. De markten werden gerustgesteld door het feit dat de *Assemblée nationale* niet werd ontbonden.

### Portugal

Het uitstaande bedrag van de groep Dexia op de Portugese Staat bedraagt 1,8 miljard EUR op 31 december 2025.

Doordat Portugal zowel fiscaal als economisch uitstekend blijft presteren, is het land door de aanzienlijke schuldenafbouw, met name in de particuliere sector, minder kwetsbaar geworden voor externe schokken.

Dit resulteerde in een verhoging van de kredietwaardigheid van Portugal met één niveau door Fitch naar A, en een verhoging met twee niveaus door S&P naar A+.

De door de overheid uitgegeven obligaties bleven goed presteren, waarbij het rendementsverschil tussen de Portugese en Duitse tienjarige obligaties in 2025 met 18 basispunten afnam.

### Verbintenissen van de groep Dexia rond de lokale openbare sector

Rekening houdend met de historische activiteit van de groep Dexia 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 (Italië en Verenigd Koninkrijk) en in Japan.

### Italië

Op 31 december 2025 bedraagt de blootstelling van de groep Dexia aan de Italiaanse openbare sector 4,5 miljard EUR, waarvan het grootste deel betrekking heeft op de regio's (54%) en de gemeenten (32%).

De openbare sector is sterk gereguleerd door de Italiaanse centrale regering, die de doelstellingen van de begrotingsconsolidatie definieert, de risico's beperkt en hun financiële prestaties bewaakt. De centrale regering 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 financiële steun, belangrijk tijdens de pandemie en meer recentelijk, de maatregelen om de stijgende inflatie en de energiekosten te compenseren, benadrukken de financiële banden tussen de lokale besturen en de centrale regering.

Sinds begin 2021 voeren de regio's uitgebreide investeringsplannen uit, gebruikmakend van EU- en staatsfondsen. De EU-programmering voor 2021-2027 omvat ongeveer 75 miljard EUR, waarvan 57% afkomstig is van EU-middelen.

Daarnaast werd een Italiaans nationaal herstel- en veerkrachtplan (PNRR) voorzien van ongeveer 194,4 miljard EUR aan middelen van het Europese herstelmechanisme RRF (waarvan 71,8 miljard EUR aan subsidies en 122,6 miljard EUR aan leningen). Dit is in de eerste plaats een programma van publieke investeringen en hervormingen, uitgevoerd door de centrale overheid en lokale besturen (regio's, gemeenten, provincies). Deze middelen worden hoofdzakelijk rechtstreeks door deze administraties gebruikt om infrastructuur, openbare diensten en maatregelen ter versterking van de territoriale samenhang te financieren. De geschatte bijdrage aan investeringen in de periode 2023-2026 beheerd door de lokale besturen, bedraagt meerdere tientallen miljarden euro's. Eind 2025 zal ongeveer 85,8 miljard EUR, of 44% van de fondsen, door de overheidsinstanties zijn uitgekeerd en besteed, voornamelijk aan openbare projecten.

Een aanzienlijk deel van deze middelen wordt rechtstreeks toegevoerd aan gemeenten (ongeveer 40 miljard EUR), die de belangrijkste uitvoerders zijn van lokale projecten. De resterende middelen blijven beheerd worden door de centrale overheid en haar instanties voor nationale infrastructuur, structurele hervormingen en taken van algemeen belang.

### Verenigd Koninkrijk

Op 31 december 2025 bedraagt de blootstelling van de groep Dexia aan de Britse lokale besturen 3,3 miljard EUR.

Het merendeel van de portefeuille (79%) blijft *Investment Grade*. 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 overheidstransfers 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 transfers 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.

Ondanks een nominale verhoging van de financiering die is aangekondigd in het kader van de *Local Government Finance Settlement* (een jaarlijks mechanisme waarmee de Britse regering het niveau van de centrale financiering voor lokale overheden vaststelt en hun vermogen om hun begroting sluitend te krijgen omkadert), staan veel Britse lokale besturen in 2025 nog steeds onder druk. Een aanzienlijk aantal lokale besturen is nog steeds afhankelijk van uitzonderlijke overheidstransfers om hun begroting sluitend te krijgen, met name voor verplichte sociale diensten. Deze situatie weerspiegelt de aanhoudende structurele beperkingen van het lokale financiële kader, die tegelijkertijd worden ingedamd door centralisatie en controle uitgevoerd door de regering.

### Japan

Op 31 december 2025 bedraagt de blootstelling van de groep Dexia aan de Japanse lokale besturen 1,2 miljard EUR. Deze portefeuille heeft een zeer goede kredietkwaliteit.

De financiële situatie van Japanse prefecturen en steden staat onder druk door ingrijpende demografische uitdagingen, waaronder een vergrijzende en krimpende bevolking. Dit leidt tot hogere sociale uitgaven, terwijl de lokale belastinggrondslag afneemt. Dit is zeker het geval voor plattelandsgebieden waar de inkomsten uit onroerende voorheffing en lokale belastingen dalen. Deze structurele trends zetten de budgetten van lokale besturen voortdurend onder druk en vergroten de behoefte aan leningen of overdrachten om essentiële diensten in stand te houden.

Het totale bedrag aan gewone bijdragen (*local tax allocations*) dat de Japanse staat in het jaar 2025 aan lokale besturen uitkeert, stijgt tot bijna 17 820 miljard yen, verdeeld over meer dan 1 680 lokale administraties. Sommige besturen, die over voldoende eigen belastinginkomsten beschikken, ontvangen dergelijke financiering niet, wat wijst op een aanzienlijke ongelijkheid. Bovendien voert de Japanse centrale regering regelmatig nationale economische plannen uit die extra steun en subsidies aan lokale besturen omvatten om specifieke behoeften op het gebied van economische of sociale omstandigheden aan te pakken.

Parallel daaraan bestaan er specifieke institutionele ondersteuningsmechanismen om de financiële levensvatbaarheid van lokale besturen te versterken. De *Japan Finance Organization for Municipalities* (JFM) fungeert als financierings- en adviesinstrument voor de besturen en biedt middelen en technische ondersteuning om hun financiële structuur en leencapaciteit te versterken. Daarnaast vergemakkelijkt JFM ook de markttoegang voor lokale projecten en biedt zij doorlopende ondersteuning bij het fiscaal beheer.

Het Japanse institutionele kader combineert daarom lokale autonomie, aanzienlijke financiële overdrachten en gestructureerde ondersteuning via specifieke instanties. Dit beperkt de risico's die samenhangen met demografische druk en budgettaire beperkingen, terwijl de continuïteit van essentiële publieke diensten op nationaal niveau gewaarborgd blijft.

### Verbintenissen van de groep Dexia rond project- en bedrijfsfinanciering

De portefeuille van project- en bedrijfsfinanciering bedroeg 6,5 miljard EUR op 31 december 2025.

Deze portefeuille bestaat voor 46% uit projectfinancieringen, en 54% uit financieringen aan grote ondernemingen, zoals financieringen van overnames, handelstransacties of bedrijfsobligaties.

De portefeuille noteert voor 80% *Investment Grade*: 75% van de projectfinancieringen en 84% van de financieringen aan grote ondernemingen.

Inzake geografische spreiding vertegenwoordigt het Verenigd Koninkrijk ongeveer 63% van de portefeuille van projectfinancieringen en grote ondernemingen.

De waterdistributiesector in het Verenigd Koninkrijk vertegenwoordigt een omloop van 1,7 miljard EUR, waarvan twee derde een interne BBB-rating heeft. Deze omloop wordt nauwlettend in de gaten gehouden door de teams van Dexia Holding. De tariefverhoging doorgevoerd in 2025 voor de Britse watersector heeft geleid tot een algehele verbetering van de resultaten van bedrijven uit de sector, maar het is nog te vroeg om te zien of dit voldoende zal zijn om de problemen op te lossen waarmee sommige bedrijven sinds 2023 te kampen hebben, gezien de investeringen die zij de komende jaren zullen moeten doen.

### Verbintenissen van de groep Dexia rond financiële instellingen

De verbintenissen van de groep Dexia aan de financiële instellingen bedroegen 5,8 miljard EUR op 31 december 2025, en zijn voornamelijk gerelateerd aan Dexia's repo-activiteiten met clearinghuizen en zijn clearingactiviteiten die aan Citigroup zijn toevertrouwd.

In 2025 blijft het Europese banksysteem over het algemeen stabiel. De geleidelijke daling van de inflatie en de versoepeling van het monetaire beleid hebben bijgedragen aan een verbeterd financieel klimaat, ondanks een gematigde economische groei en aanhoudende geopolitieke onzekerheden in de wereldhandel. Er blijven echter enkele kwetsbaarheden bestaan, met name een zwakke kredietvraag en een verslechtering, zij het beheerst, van de activakwaliteit. Deze factoren blijven de prestaties van de financiële instellingen onder druk zetten.

### Verbintenissen van de groep Dexia rond kredietverzekeraars

De in de voorgaande paragrafen voorgestelde blootstellingen weerspiegelen niet langer het bestaan van eventuele garanties, aangezien het concept van reglementaire substitutie niet langer van toepassing is sinds Dexia zijn bankvergunning heeft afgestaan. Dexia Holding profiteert echter van garanties op een deel van haar portefeuille, met uitstaande bedragen van 5 miljard EUR gegarandeerd door kredietverzekeraars, waaronder 4 miljard EUR door kredietverzekeraars met een *Investment Grade*-rating.

### Kwaliteit van de activa

in miljoen EUR	31/12/2024	31/12/2025
Activa die een specifieke waardevermindering hebben ondergaan	738	708
Specifieke waardeverminderingen	213	210
Afdekkingsratio	29 %	30 %
Collectieve voorzieningen	67	65

Op 31 december 2025 bedragen de activa die een specifieke waardeverminderingen hebben ondergaan 708 miljoen EUR.

Op 31 december 2025 bedragen de niet-geïndividualiseerde waardeverminderingen voor kredietrisico (collectieve voorzieningen) 65 miljoen EUR, opgesplitst in 19 miljoen EUR

op tegenpartijen opgevolgd doorheen het proces *Watchlist* exclusief dubieuze tegenpartijen en 46 miljoen EUR op tegenpartijen die deel uitmaken van de gevoelige sectoren. Op dezelfde datum bedragen de waardeverminderingen voor kredietrisico van dubieuze vorderingen (specifieke waardeverminderingen) 210 miljoen EUR.

Bijgevolg bedraagt de dekkingsratio 30% op 31 december 2025.

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

Gelet op de evolutie van de macro-economische context in 2025, heeft Dexia Holding de gekozen hypothesen en uitgevoerde ramingen voor het opstellen van de geconsolideerde financiële staten op 31 december 2025 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 geraamde 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 2025 of door de nationale banken indien beschikbaar. De prognoses die in december door de *Bank of England* en de FED zijn gepubliceerd, worden gebruikt voor de herziening van de macro-economische scenario's voor het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten.

Eind december 2025 heeft de ECB haar prognoses voor de gemiddelde groei van het reële bbp voor de komende drie jaar licht bijgesteld. De groei prognoses van het bbp in de EU voor 2026 tonen een gematigde groei van de economische activiteit (+1,2%), die de volgende jaren constant moet blijven. Een vergelijkbare trend wordt verwacht voor het Verenigd Koninkrijk, met bbp-groei prognoses voor 2026 (+1,4%), die naar boven toe werden herzien vergeleken met voorgaande prognoses, met name door de gecombineerde effecten van een strakker begrotingsbeleid, de impact van de renteontwikkeling en verbeterde algemene financiële omstandigheden. De FED kondigt vergelijkbare vooruitzichten aan, met een iets betere groei van het Amerikaanse bbp in 2026 (+2,3%).

Het desinflatieproces zal zich naar verwachting de komende jaren in alle landen doorzetten. De inflatie zal de komende twee jaar in de Europese Unie vermoedelijk onder de doelstelling van 2% liggen, terwijl ze in het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten naar verwachting boven de doelstelling zal blijven, die vermoedelijk pas eind 2027 bereikt zal worden. De arbeidsmarkt in de EU zal naar verwachting veerkrachtig blijven, met werkloosheidsprognoses voor 2026 en 2027 rond de 6% in een context van gematigde economische groei. In de Verenigde Staten zal de werkloosheid naar verwachting na 2026 dalen tot 4%. In het Verenigd Koninkrijk blijven de prognoses voorzichtig, met een verwachte stabiele werkloosheid van ongeveer 5%.

Over het algemeen komen de meest recente vooruitzichten overeen met eerdere voorspellingen.

Dexia Holding besteedt bijzondere aandacht aan gevoelige sectoren, met name sectoren die getroffen zijn door huidige of vroegere crisissen. Dit betreft met name de Engelse waterdistributiesector, verzwaakt door aanzienlijke investeringsbehoeften en strictere regelgeving, de lokale openbare sector, de infrastructuur, de Franse particuliere gezondheidszorgsector en de Engelse ziekenhuissector en bepaalde actoren die door het klimaatrisico zijn getroffen. In een geopolitieke context die gespannen blijft, is er in 2025 bovendien een geopolitiek gevoelige sector per land ingesteld.

Op 31 december 2025 vertegenwoordigen de tegenpartijen geclassificeerd onder gevoelige sectoren en watchlist een bedrag van 8 miljard EUR op een totale blootstelling van 36,4 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 krediet tegenpartij. 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 binnen de functie Risk voor de identificatie van, de analyse van en het toezicht op 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. Om het marktrisico te meten in de diverse portefeuilles en activiteiten, steunt Dexia Holding op een parametrische VaR of een historische VaR in functie van de activiteiten. De parametrische VaR is gebaseerd op een normale verdeling van de rendementen van de risicofactoren terwijl de historische VaR rechtstreeks gebaseerd is op de historische van portefeuilerendementen.

- Per type van activiteit worden limieten gehanteerd in termen van posities, looptijd, 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 geactuali-

seerd. De geconsolideerde resultaten van de stress tests en de overeenkomstige analyse worden elk kwartaal voorgelegd aan het risicocomité.

### Blootstelling aan het marktrisico

De belangrijkste bronnen van blootstelling van het resultaat aan marktrisico zijn de portefeuille van de tradingderivaten en de portefeuille van de economische afdekkingsderivaten (zie toelichting 1.1 regels voor de presentatie en waardering van de geconsolideerde jaarrekening van dit jaarverslag).

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 euro-, US dollar- en Brits pondzones;
- 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 van tradingderivaten wordt in detail voorgesteld in de onderstaande tabel. Eind december 2025 bedroeg het totale VaR-verbruik 9,3 miljoen EUR, tegen 12 miljoen EUR eind 2024.

VALUE AT RISK VAN DE PORTEFEUILLES VAN TRADINGDERIVATEN		
in miljoen EUR VaR (10 dagen, 99 %)	2024	2025
Gemiddelde	14,2	9,6
Einde periode	12,0	9,3
Maximum	40,8	15,8
Minimum	1,5	5,2

De VaR van de portefeuilles van economische afdekkingsderivaten wordt in detail voorgesteld in de onderstaande tabel. Eind december 2025 bedroeg het totale VaR-verbruik 9,7 miljoen EUR, tegen 7,3 miljoen EUR eind 2024.

### VALUE AT RISK VAN DE PORTEFEUILLES VAN ECONOMISCHE AFDEKKINGSDERIVATEN

in miljoen EUR VaR (10 dagen, 99 %)	2024	2025
Gemiddelde	11,5	6,2
Einde periode	7,3	9,7
Maximum	15,1	9,7
Minimum	7,2	5,0

De globale daling van het VaR-verbruik tussen 2024 en 2025 wordt voornamelijk verklaard door de afname van de volatiliteit die is waargenomen bij de onderliggende risicofactoren, zoals vermeld in de vorige paragraaf. Het VaR-verbruik blijft echter hoger dan het historisch waargenomen VaR-verbruik, omdat de groep Dexia in 2024 heeft besloten om operaties uit te voeren die gericht zijn op een dynamischer beheer van de voorwaarden voor exit of herstructurering van bepaalde Legacy-activa.

Dit verbruik maakt het voorwerp uit van een verscherpt toezicht door de teams Risk en de directie van Dexia Holding.

### 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 verkleinen en de blootstelling aan rente- en wisselkoersrisico's te beperken.

Het beheer van het transformatierisico wordt uitgevoerd door het team *Financial strategy* binnen de functie Finance. De beheersacties worden beoordeeld en gevalideerd door het ALCO-comité, op voordracht van het directiecomité. Binnen de functie 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 Riskteam bepaalt voorts de stresshypothesen 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 bedraagt -86,8 miljoen EUR op 31 december 2025, tegen -74,1 miljoen EUR op 31 december 2024, voor een limiet van +/-250 miljoen EUR. Deze limiet is vastgelegd voor een stijging of daling van de parallelle rentevoeten met 1% van de rentecurve, en is in lijn met de risico-appetijt van Dexia. Ze heeft tot doel de door de raad van bestuur gevalideerde portefeuillebeheerstrategieën te optimaliseren.

in miljoen EUR	2024	2025
Gevoeligheid	(74,1)	(86,8)
Limiet	+/-250	+/-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.

Valutaposities worden door strikte limieten omkaderd. Buiten deze limieten worden de posities systematisch afgedekt.

### 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 aansturen 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 liquiditeitsituatie van Dexia Holding te beheren, volgt het ALCO en het directiecomité geregeld de voorwaarden van de financieringstransacties in de marktsegmenten waar de Groep actief is. Zij vergewissen zich ook van de correcte uitvoering van de opgestelde financieringsprogramma's. Daartoe werd een specifiek en regelmatig informatiesysteem opgezet:

- Een maandelijks rapport voor de leden van het ALCO. Deze informatie wordt gedeeld door alle belanghebbenden inzake het liquiditeitsbeheer van Dexia Holding. Bij spanningen op de financieringsmarkt kan de frequentie van dit rapport herzien worden.
- De maandelijks 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 liquiditeitsratio's publiceren. De voornaamste indicatoren die het liquiditeitsrisico meten en opgevolgd worden in het kader van het RAF zijn:

- De overlevingshorizon die toelaat het korte termijn liquiditeitsrisico op te volgen. Deze overlevingshorizon wordt omschreven als het aantal dagen dat de groep Dexia in staat is haar activiteit te blijven uitoefenen met de thesaurie en de mobiliseerbare activa waarover zij beschikt, zonder toegang tot de markt van de financieringsbronnen. Op 31 december 2025 staat de overlevingshorizon van Dexia op meer dan 12 maand (386 dagen) tegen 5 maand op 31 december 2024 (168 dagen).

- De *Medium-Term Liquidity Ratio* (MTLR)<sup>(1)</sup>, die toelaat de stabiliteit van de 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<sup>(2)</sup>. Dexia legde de limiet vast op 100%. Op 31 december 2025 bedraagt de MTLR 135% en is gestegen tegenover de 129% op 31 december 2024.

De verbetering van beide ratio's wordt voornamelijk verklaard door de globale vermindering van de financieringsbehoefte van de groep Dexia. Dit heeft geleid tot een bijsturing van de kortetermijnfinanciering, waardoor het aandeel van de langetermijnfinanciering binnen de financieringsmix is toegenomen.

## 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 prudentiële 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 8,6% op 31 december 2025, vergeleken met 7,4% op 31 december 2024<sup>(3)</sup>. 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

(1) Deze ratio is gepubliceerd op niveau van Dexia, de operationele entiteit die vrijwel alle activa aanhoudt en ook de emittent is van de Groep.

(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.

(3) Deze ratio is gepubliceerd op niveau van Dexia, de operationele entiteit die vrijwel alle activa aanhoudt en ook de emittent is van de Groep.

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 beheer van het operationele risico is een van de drie pijlers van het RAS-RAF-raamwerk en vormt een strategische kwestie voor de groep Dexia in het kader van haar transformatie. 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 de activity line Bedrijfscontinuïteit en beveiliging van informatiesystemen, Operationeel risico en Permanente controle (*Continuité d'activité et sécurité des systèmes d'information, Risque opérationnel et Contrôle permanent (CRC)*). Deze steunt op een netwerk van correspondenten in de verschillende activity lines 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.

Daarnaast is begin januari 2026 een coördinatiecomité voor operationele risico's opgericht om over een geconsolideerd overzicht te beschikken van operationele risico's en incidenten in een meervoudige outsourcing-omgeving.

### 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, personeelsrisico'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 resolutie. Het systeem is gebaseerd op de volgende elementen:

- *Risk & Control Self-Assessment (RCSA)*, met bijzondere aandacht voor de organisatie, kritieke 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 2026 werden herzien 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 periode van transformatie en 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 kredieten, dat op 1 november 2023 van start ging. In februari 2024 tekende Dexia een akkoord met Mount Street met de bedoeling een team van acht experts in obligatiebeheer over te nemen, evenals het beheer van de obligatieportefeuille van Dexia.

Dexia zette de aanpassing van zijn structuur en bedrijfsprocessen aan zijn mandaat tot geordende resolutie verder, wat zich vertaalt in nieuwe uitbestedingsprojecten, die in de tweede helft van 2026 zullen worden geïmplementeerd. Zo ondertekende Dexia eind december 2023 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. In mei 2024 ondertekende Dexia een servicecontract met EY voor de outsourcing van bepaalde activiteiten, meer bepaald de productie van de boekhoudkundige en fiscale reportings, de productie van kredietrisico-indicatoren en bepaalde reportings, alsook van de productie en de opvolging van de indicatoren van het operationeel risico, de permanente controle en de *business continuity*.

In het kader van deze uitbestedingen blijven de strategische aansturing-, controle- en besluitvormingsactiviteiten behouden binnen Dexia en Dexia holding.

Deze projecten 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 maandbasis 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 demotivatie van de medewerkers of de wijziging van bepaalde bedrijfsprocessen. Om dit risico te voorkomen, is een monitoringtool opgezet door de activity line Bedrijfscontinuïteit en beveiliging van informatiesystemen, Operationeel risico en Permanente controle (CRC) samen met de afdeling Human Resources.

### 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 IT-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 kritieke 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 activity lines 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 kritieke dienstverleners. Deze comités verenigen onder meer de Risk-, Compliance- en Auditfuncties van de groep Dexia, evenals die van de betrokken dienstverlener.

De opvolging en de monitoring gebeuren via indicatoren van het RAF.

### 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 ook een roadmap opgesteld rond projecten om haar 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 crisisbeheer

Bedrijfscontinuïteit en crisisbeheer 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 haar bedrijfsmodel, dat gebaseerd is op uitbesteding aan verschillende dienstverleners, haar definitie van de strategieën en modaliteiten voor crisisbeheer aanpassen. Zo heeft de Groep in 2025 haar systeem voor crisisbeheer en bedrijfscontinuïteit herzien en haar organisatie aangevuld met specifieke regelingen met betrekking tot crisisbeheer in een "multi-provider"-context.

In 2026, rekening houdend met de overstap naar haar nieuw bedrijfsmodel voorzien in het 2<sup>e</sup> halfjaar, zet Dexia Holding deze aanpassingsdynamiek om het beoogde mechanisme te versterken voort. Deze werkzaamheden hebben met name tot doel de risicoscenario's en bijbehorende oplossingen bij te werken en het beoogde governancekader verder te ontwikkelen in samenwerking met alle dienstverleners.

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 kritieke derde partijen beperkt, door zich te concentreren op:

- Volgen van de goede financiële gezondheid en veerkracht van deze externe dienstverleners.
- Bepalen van de mate van afhankelijkheid van Dexia Holding van elke leverancier en identificeren van potentiële alternatieven.
- 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 volgens een comitologie geactiveerd in geval van een groot incident.
- Jaarlijks verzamelen van de resultaten van bedrijfscontinuïteitstests van kritieke 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 2025 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 verweerde 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 VI.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.

De verderzetting van de transformatie van het bedrijfsmodel van Dexia sinds 2024, met een toenemende uitbesteding aan erkende en toonaangevende partijen, brengt een aanpassing van het interne controlesysteem met zich. Dit systeem is erop gericht de controle over elke dienstverlener en de volledige controle over alle fasen van elk proces te waarborgen.

## 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 meegedeelde instructies;

- **Het tweede controleniveau** valt onder de bevoegdheid van gespecialiseerde functies of medewerkers, die losstaan van de gecontroleerde activiteiten;

- **Het derde controleniveau** omvat de activity line 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 activity line 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 een goede coördinatie en vlotte uitoefening van de belangrijkste tweedelijnscontroles die worden uitgevoerd door de andere gespecialiseerde functies (bijvoorbeeld: de Boekhoudcontrole, de Validatie, de Controle van de kredietmodellen) te verzekeren.

- **Compliance** ziet erop toe dat alle reglementeringen in de domeinen die zijn toegewezen, permanent worden toegepast en de onderneming geen risico's doen lopen, door het feit dat ze ontbreken of niet worden toegepast, op administratieve of disciplinaire sancties, hetzij financiële schade 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 onafhankelijk van de functies die ze controleren en van het dagelijkse beheer van de activiteit.

Daarnaast implementeert elke dienstverlener een eigen intern controlesysteem voor de diensten die voor rekening van de groep Dexia worden uitgevoerd. Deze systemen en hun adequaatheid worden contractueel vastgelegd. De permanente controlefuncties van de groep Dexia gaan voor de start van de uitbesteding na of dit controlekader overeenstemt met de voorziene bepalingen. Om de continue kwaliteit van het systeem gedurende de gehele contractduur te waarborgen, worden er regelmatig controles uitgevoerd als onderdeel van een monitoringsysteem en een daartoe voorziene comitologie. Deze controles zijn met name gebaseerd op gestandaardiseerde rapporten (SOC, ISAE), gecertificeerd door auditors die niet verbonden zijn aan de dienstverleners.

De Groep implementeert aanvullende controles om toezicht te houden op de uitbestede activiteiten met betrekking tot de meest kritieke op te leveren resultaten, en zo de kwali-

teit en relevantie ervan te waarborgen. Naast de controles die door dienstverleners worden uitgevoerd (bijvoorbeeld met betrekking tot het opstellen van de boekhoudkundige staten), worden systematische controles uitgevoerd. Deze controles kunnen aanleiding geven tot verzoeken aan de dienstverleners om bepaalde controlemechanismen binnen hun verwerkingsketens te versterken.

End-to-end controle van kritieke processen wordt verzekerd door het in kaart brengen van alle operationele risico's, bijbehorende controles, de opvolging van incidenten en het monitoren van de uitvoering van de mitigatie- en herstelplannen. Deze regelmatige evaluaties worden gecoördineerd en gevalideerd door de Permanente controle van Dexia, om een globaal en samenhangend beheer van de operationele risico's te behouden.

Ten slotte kan de Interne audit van Dexia alle verwerkings- en controleketens van de providers onafhankelijk controleren.

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

De functie Finance van Dexia Holding staat in voor de uitwerking van de boekhoudkundige en financiële informatie.

Binnen de functie 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 Beheerscontrole 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 de groep Dexia aan zijn aandeelhouders, investeerders en aan het publiek eveneens verschillende financiële indicatoren, analyses van de resultaten en hun evolutie, perspectieven en risicobeoordelingen, die zijn opgenomen in diverse externe communicatiedragers. De meeste van deze financiële indicatoren worden opgeleverd door Beheerscontrole. 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 boekhoudkundige controle. Sommige indicatoren worden ook rechtstreeks aangeleverd door operationele afdelingen of door de functie Risk. De juistheid ervan wordt vervolgens gegarandeerd door het interne controlesysteem van de betrokken afdelingen, door interne certificeringsprocessen voor bepaalde sleutel-indicatoren en door controles die worden uitgevoerd door het tweede controleniveau.

Boekhouding, Beheerscontrole en Communicatie 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

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 afloopt na de algemene vergadering van 27 mei 2026. Aan de algemene vergadering van 27 mei 2026 zal worden voorgesteld om KPMG, vertegenwoordigd door de Heer Stéphane Nolf, erkend commissaris, te benoemen voor een termijn van drie jaar, die afloopt na afloop van de gewone algemene vergadering van mei 2029.

### 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 haar balans, haar resultatenrekening, haar eigen vermogen of nog op haar liquiditeitspositie op korte, middellange of lange termijn, ertoe zou kunnen leiden dat waarschuwingdrempels 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. 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. Ze blijft echter een naamloze vennootschap onderworpen aan de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen (het WVV).

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 en aandeelhouderschap

Op 31 december 2025 bedraagt het maatschappelijk kapitaal van Dexia Holding 500 000 000 EUR.

Het wordt vertegenwoordigd door 420 131 335 aandelen zonder nominale waarde die elk 1/ 420 131 335<sup>e</sup> 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 2025
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 onderneming. 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.

De heer Gilles Denoyel is voorzitter van de raad van bestuur sinds 16 mei 2018. Zijn mandaat werd vernieuwd op 17 mei 2022. 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.

Op 1 januari 2026 is de raad van bestuur van Dexia Holding als volgt samengesteld:

- Gilles Denoyel (Voorzitter van de raad)
- Pierre Crevits
- Véronique Hugues
- Pascal Gilliard (gecoöpteerd op 21 november 2025)
- Julika Courtade-Gross (gecoöpteerd op 16 oktober 2025)
- 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 2025 kwam de raad tienmaal 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 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	Julika Courtade-Gross	Alexandre De Geest
Alexandre De Geest	Filiz Korkmazer	Filiz Korkmazer
Victor Richon	Alexandra Serizay	Victor Richon

## Het directiecomité en het uitvoerend comité

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 voorzigt. 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 1 januari 2026 bestaat het directiecomité uit:

- **Pierre Crevits**, gedelegeerd bestuurder, voorzitter van het directiecomité
- **Véronique Hugues**, vicevoorzitter van het directiecomité en directeur Risicocontrole en Financiële aansturing
- **Pascal Gilliard**, directeur Assets, Funding and Markets
- **Jean Le Naour**, Chief Operating Officer

Het **uitvoerend comité** is verantwoordelijk voor het aansturen van het operationeel beheer, de opvolging van projecten en de transformatie, alsook de coördinatie van de activity lines. Op 1 januari 2026 bestaat het uitvoerend comité uit de leden van het directiecomité en:

- Nathalie Bonnacarrère, 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: Nathalie Bonnacarrère, Pascal Gilliard, Jean Le Naour, Véronique Hugues, Olivier Paring, Fabienne Carlier en Pierre Crevits

## Bezoldigingsverslag

### Bezoldiging van de bestuurders in 2025

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.

	RVB Dexia (10 vergaderingen)	RVB Dexia Holding (11 vergaderingen waarvan 10 vergoed)	Risicocomité (8 vergaderingen)	Auditcomité (6 vergaderingen)	Gezamenlijk audit-en risicocomité (5 vergaderingen)	Comité der benoemingen en bezoldigingen (8 vergaderingen)	Totaal Dexia Holding (Brutobedrag in EUR)	Totaal Dexia (Brutobedrag in EUR)	Algemeen totaal (Brutobedrag in EUR)
Gilles Denoyel <sup>(1)</sup>	10	10	NA	NA	NA	8	102 028	100 000	202 028
Anne Blondy-Touret <sup>(2)(3)</sup>	6	6	4	NA	4	NA	14 000	21 000	35 000
Julika Courtade-Gross <sup>(2)(4)</sup>	3	3	2	NA	0	NA	5 000	9 000	14 000
Alexandre De Geest	10	10	8	6	5	8	27 000	32 000	59 000
Tamar Joulia-Paris	10	10	8	6	5	NA	33 000	32 000	65 000
Filiz Korkmazer	10	10	8	NA	5	8	29 000	32 000	61 000
Victor Richon <sup>(2)</sup>	9	10	NA	5	4	7	23 250	30 000	53 250
Alexandra Serizay	10	10	8	6	5	NA	34 500	32 000	66 500

(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) Ontslag op 13 juli 2025.

(4) Gecoöpteerd op 16 oktober 2025.

### Bezoldiging betaald aan de leden van het directiecomité in 2025

#### 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 2025.

Bovendien zal Dexia Holding, conform de door Dexia aangegane verbintenissen in het kader van de garantieovereenkomst 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 2025

(in EUR)	Entiteit – Land	Bruto basisbezoldiging
Pierre Crevits	Dexia Holding – België	480 000
Giovanni Albanese Guidi	Dexia – Frankrijk	465 044
Benoît Debroise	Dexia – Frankrijk	101 845
Pascal Gilliard	Dexia Holding – België	431 250 gemiddeld over het jaar
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 2025 bedraagt de som van deze premies en voordelen 146 443 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 2025 gestorte premies bedragen 214 354 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.

### Vertrek doorheen 2025

De Heer Benoît Debroise trad terug uit zijn functie van directeur Funding and Markets en ging met pensioen op 31 maart 2025. Met meer dan 5 jaar anciënniteit en overeenkomstig het ondernemingsakkoord, ontving hij een vertrekvergoeding naar aanleiding van zijn pensionering van 202 124 EUR.

De Heer Giovanni Albanese Guidi trad terug uit zijn functie van Chief Risk Officer en ging met pensioen op 31 december 2025. Met meer dan 5 jaar anciënniteit en overeenkomstig het ondernemingsakkoord, ontving hij een vertrekvergoeding naar aanleiding van zijn pensionering van 132 196 EUR.



# 2025

<b>34</b>		Geconsolideerde balans
		<b>34</b>   Activa
		<b>35</b>   Passiva
<b>36</b>		Posten buiten de balansstelling
<b>37</b>		Geconsolideerde resultatenrekening
<b>39</b>		Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening
		<b>39</b>   I. Waarderingsregels en regels voor geconsolideerde jaarrekeningen, belangen aangehouden in dochterondernemingen en andere entiteiten, significante elementen opgenomen in de resultatenrekening, andere significante elementen van het boekjaar en gebeurtenissen na balansdatum.
		<b>46</b>   II. Toelichtingen bij de activa
		<b>52</b>   III. Toelichtingen bij de passiva
		<b>55</b>   IV. Andere toelichtingen bij de balans
		<b>56</b>   V. Toelichtingen bij de resultatenrekening
		<b>59</b>   VI. Toelichtingen bij de posten buiten de balansstelling
		<b>67</b>   VII. Toelichtingen met betrekking tot het risicobeheer
<b>74</b>		Verslag van de rekeningencommissarissen aan de algemene vergadering van Dexia Holding NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 - De geconsolideerde rekeningen

2025

GECONSOLIDEERD  
FINANCIËEL VERSLAG  
op 31 december 2025

# Balans na winstverdeling

<b>ACTIVA</b>			
(in miljoen EUR)			
	<b>Toel.</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2025</b>
I. Kas, tegoeden bij centrale banken, postcheque- en girodiensten		0	0
II. Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidspapier		11 229	11 808
III. Vorderingen op kredietinstellingen	II.1.	5 903	4 892
A. Onmiddellijk opvraagbaar		1 836	1 630
B. Overige vorderingen (op termijn of met opzegging)		4 067	3 262
IV. Vorderingen op cliënten	II.2.	16 570	11 402
V. Obligaties en andere vastrentende effecten	II.3.	11 295	9 320
A. Van publiekrechtelijke emittenten		4 638	3 414
B. Van andere emittenten		6 657	5 906
VI. Aandelen en andere niet-vastrentende effecten	II.4.	0	0
VII. Financiële vaste activa	II.5.	5	5
A. Ondernemingen verwerkt volgens vermogensmutatie			
Participaties			
Vorderingen			
B. Overige ondernemingen		5	5
Participaties		5	5
Vorderingen			
VIII. Oprichtingskosten en immateriële vaste activa	II.6.	1	0
IX. Materiële vaste activa	II.7.	1	1
X. Positieve consolidatieverschillen			
XI. Eigen aandelen			
XII. Overige activa	II.8.	157	162
XIII. Overlopende rekeningen	II.9.	8 104	6 657
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>		<b>53 265</b>	<b>44 247</b>

<b>PASSIVA</b>				
(in miljoen EUR)				
	Toel.	31/12/2024	31/12/2025	
<b>VREEMD VERMOGEN</b>		<b>48 435</b>	<b>39 703</b>	
I.	Schulden bij kredietinstellingen	III.1.	1 275	462
	A. Onmiddellijk opvraagbaar		2	0
	B. Mobiliseringsschulden wegens herdiscontering van handelspapier			
	C. Overige schulden op termijn of met opzegging		1 273	462
II.	Schulden bij cliënten	III.2.	3 056	6 627
	A. Spaargelden / spaardeposito's			
	B. Andere schulden		3 056	6 627
	1. Onmiddellijk opvraagbaar		77	0
	2. Op termijn of met opzegging		2 979	6 627
	3. Wegens herdiscontering van handelspapier			
III.	In schuldbewijzen belichaamde schulden	III.3.	34 757	24 698
	A. Obligaties en andere vastrentende effecten in omloop			
	B. Overige schuldbewijzen		34 757	24 698
IV.	Overige schulden	III.4.	48	23
V.	Overlopende rekeningen	III.5.	8 850	7 474
VI.	Voorzieningen en uitgestelde belastingen		353	323
	A. Voorzieningen voor risico's en kosten		353	323
	1. Pensioen- en soortgelijke verplichtingen		2	2
	2. Belastingen			
	3. Overige risico's en kosten	III.6.	351	321
	B. Uitgestelde belastingen			
VII.	Fonds voor algemene bankrisico's			
VIII.	Achtergestelde schulden	III.7.	96	96
<b>EIGEN VERMOGEN</b>			<b>4 830</b>	<b>4 544</b>
IX.	Kapitaal		500	500
	A. Geplaatst kapitaal		500	500
	B. Niet-opgevraagd kapitaal			
X.	Uitgiftepremies			
XI.	Herwaarderingsmeerwaarden			
XII.	Geconsolideerde reserves	III.8.	4 330	4 044
XIII.	Negatieve consolidatieverschillen			
XIV.	Omrekeningsverschillen			
XV.	Kapitaalsubsidies			
<b>BELANGEN VAN DERDEN</b>				
	Belangen van derden			
<b>TOTAAL VAN DE PASSIVA</b>			<b>53 265</b>	<b>44 247</b>

# Posten buiten de balanstelling

(in miljoen EUR)		Toel.	31/12/2024	31/12/2025
<b>I.</b>	<b>Eventuele passiva</b>	<b>VI.3</b>	<b>1 675</b>	<b>1 469</b>
	<i>A. Niet-genegocieerde accepten</i>			
	<i>B. Kredietvervangende borgtochten</i>		1 675	1 469
	<i>C. Overige borgtochten</i>			
	<i>D. Documentaire kredieten</i>			
	<i>E. Activa bezwaard met zakelijke zekerheden voor rekening van derden</i>			
<b>II.</b>	<b>Verplichtingen met een potentieel kredietrisico</b>	<b>VI.3./VI.4.</b>	<b>375</b>	<b>128</b>
	<i>A. Vaste verplichtingen tot fondsenverstrekking</i>			
	<i>B. Verplichtingen wegens contantaankopen van effecten en andere waarden</i>			
	<i>C. Beschikbare marge op betekende kredietlijnen</i>		375	128
	<i>D. Verplichtingen tot vaste opneming en plaatsing van effecten</i>			
	<i>E. Verplichtingen tot inkoop wegens onvolkomen cessie-retrocessie</i>			
<b>III.</b>	<b>Aan de instelling toevertrouwde waarden</b>			
	<i>A. Waarden gehouden onder fiducieregeling</i>			
	<i>B. Open bewaring en gelijkgestelde</i>			
<b>IV.</b>	<b>Te storten op aandelen</b>			

# Resultatenrekening

(in miljoen EUR)		Toel.	31/12/2024	31/12/2025
I.	Rente-opbrengsten en soortgelijke opbrengsten	V.1.	4 404	2 499
	<i>A. Waaronder: uit vastrentende effecten</i>		1 353	918
II.	Rentekosten en soortgelijke kosten		(4 123)	(2 255)
III.	Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten	V.1.	1	0
	<i>A. Aandelen en andere niet-vastrentende effecten</i>			
	<i>B. Deelnemingen in verbonden ondernemingen</i>			
	<i>C. Deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat</i>		1	0
	<i>D. Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren</i>			
IV.	Ontvangen provisies	V.1.	2	2
	<i>A. Makelaars- en commissielonen</i>			
	<i>B. Vergoeding voor diensten van beheer, adviesverlening en bewaring</i>			
	<i>C. Overige ontvangen provisies</i>		2	2
V.	Betaalde provisies		(7)	(5)
VI.	Winst (Verlies) uit financiële transacties (+)/(-)	V.1.	(198)	(228)
	<i>A. Uit het wissel- en handelsbedrijf in effecten en andere financiële instrumenten</i>		(19)	(17)
	<i>B. Uit de realisatie van beleggingseffecten en leningen</i>		(179)	(211)
VII.	Algemene administratieve kosten		(265)	(271)
	<i>A. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen</i>		(90)	(93)
	<i>B. Overige administratieve kosten</i>		(175)	(178)
VIII.	Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		(2)	(1)
IX.	Waardeverminderingen op vorderingen en voorzieningen voor de posten buiten de balanstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico": toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		0	3
X.	Waardeverminderingen op de beleggingsportefeuille in obligaties, aandelen en andere vastrentende of niet-vastrentende effecten: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		(47)	(10)
XI.	Voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten de balanstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico": bestedingen (terugnemingen)		66	66
XII.	Voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten de balanstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico" (-)		(33)	(38)
XIII.	Onttrekking (Toevoeging) aan het fonds voor algemene bankrisico's			
XIV.	Overige bedrijfsopbrengsten	V.1.	7	4
XV.	Overige bedrijfskosten	V.1.	(46)	(59)
XVI.	Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting (+)/(-)		(241)	(293)
XVII.	Uitzonderlijke opbrengsten		63	87
	<i>A. Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa</i>			
	<i>B. Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa</i>		5	1
	<i>C. Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten</i>			9
	<i>D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa</i>	V.2.	42	0
	<i>E. Andere uitzonderlijke opbrengsten</i>	V.2.	16	77
XVIII.	Uitzonderlijke kosten		(41)	(78)
	<i>A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa</i>			
	<i>B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa</i>	V.2.	0	0
	<i>C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen) (+)/(-)</i>	V.2.	(37)	0
	<i>D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa</i>		(4)	0
	<i>E. Andere uitzonderlijke kosten</i>			(78)
XIX.	Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)		(219)	(284)

(in miljoen EUR)		Toel.	31/12/2024	31/12/2025
XX.	Belastingen op het resultaat(+)/(-)	V.3.	(29)	(2)
	<i>A. Belastingen</i>		(29)	(2)
	<i>B. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen</i>			
XXI.	Winst (Verlies) van het boekjaar(+)/(-)		(248)	(286)
	Aandeel in het resultaat van de vennootschappen verwerkt volgens vermogensmutatie		0	0
	<b>Geconsolideerde winst (Geconsolideerd verlies) (+)/(-)</b>		<b>(248)</b>	<b>(286)</b>
	<i>Aandeel van derden in het resultaat (+)/(-)</i>			
	<i>Aandeel van de Groep in het resultaat (+)/(-)</i>		(248)	(286)

# Toelichting bij de geconsolideerde rekeningen

## I. Opmerkingen voorafgaand aan de geconsolideerde rekeningen

### I.1. Regels voor de presentatie en waardering van de geconsolideerde jaarrekening

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, heeft Dexia Holding ervoor gekozen vanaf het boekjaar 2024 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 gegeneerd 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 de jaarrekeningen van 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.

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 I.2.B) hebben de principes met betrekking tot de consolidatie alleen betrekking op dochterondernemingen die voor 100% worden geconsolideerd volgens 'de 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 verschillende Belgische toezichthouders, heeft Dexia Holding beslist 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.

#### ALGEMENE REGELS

##### 1. Continuïteit van de bedrijfsvoering (*going concern*)

De geconsolideerde financiële staten van Dexia Holding op 31 december 2025 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 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. 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 schuldpapier 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 rekeningen per 31 december 2025, onderzocht de directie elk van deze hypothesen en onzekerheden.

- Ondanks volatiele marktomstandigheden, heeft Dexia haar lange termijn uitgifteprogramma van 2025 succesvol uitgevoerd, en afgesloten aan het einde van het 1ste halfjaar. Anderzijds houdt de groep Dexia een gepast bevonden liquiditeitsreserve aan om gespannen marktomstandigheden het hoofd te bieden. Deze reserve bedraagt 10,8 miljard EUR op 31 december 2025.

- In het kader van de voorbereiding van de financiële staten op 31 december 2025, 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 scenario, opgesteld op basis van de meest recente voorspellingen van de Europese Centrale Bank (ECB), dat in december 2025 gepubliceerd werd, aangevuld met de door de nationale centrale banken, door de *Bank of England* en de FED gepubliceerde scenario's. De centrale banken hebben hun groeiverwachtingen voor de komende drie jaar dan ook licht bijgesteld: voor 2026 wordt in de Europese Unie een gematigde groei van de economische activiteit verwacht (+1,2%), een vergelijkbare trend wordt voorspeld voor het Verenigd Koninkrijk (+1,4%) en een iets betere voor de Verenigde Staten (+2,3%). Het desinflatieproces zal naar verwachting de komende jaren doorzetten, waarbij de inflatie in de Europese Unie de komende twee jaar onder de doelstelling van 2% zal blijven, terwijl deze in het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten naar verwachting boven de doelstelling zal blijven, die pas eind 2027 bereikt zal worden. De arbeidsmarkt in de Europese Unie zal naar verwachting veerkrachtig blijven, te midden van een gematigde economische groei. In het Verenigd Koninkrijk blijven de vooruitzichten voorzichtig, met een stabiel werkloosheidspercentage, terwijl in de Verenigde Staten het werkloosheidspercentage naar verwachting na 2026 zal dalen.

Na rekening te hebben gehouden met al deze elementen en onzekerheden, bevestigt de directie van Dexia Holding dat ze op 31 december 2025 de fundamenten 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 de voornoemde Koninklijke Besluiten 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.

## 4. Compensatie

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 toe met betrekking tot het recht om schulden en vorderingen te compenseren op basis van de wet of een contractuele regeling zoals voorzien door het CBN-advies 2018/20. Het bestaan van een wettelijk of contractueel recht heeft als direct gevolg dat alleen het saldo kan en moet verschijnen in de rekeningen.

Deze compensatie wordt toegepast voor debiteuren- en crediteurenrekeningen bij eenzelfde instelling, wanneer er een uitdrukkelijke overeenkomst tussen de partijen bestaat, en indien het recht op compensatie in alle omstandigheden juridisch tegenwerpbaar is, ook in geval van wanbetaling of faillissement van een van de partijen.

## SPECIFIEKE REGELS

### 1. Activa

#### 1.1. Vorderingen op kredietinstellingen en cliënten

De vorderingen worden in 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 in 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 afgedekt, zijn de niet-ontvankelijke of dubieuze risico's en risico's met een onzeker verloop. Andere probleerisico's worden afgedekt 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 (waarschuwingprocedure, gerechtelijke reorganisatie, ...).

Zodra een vordering twijfelachtig wordt geacht, leidt dit tot het boeken 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 VII.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 ze gewaardeerd tegen hun marktwaarde als die lager is dan hun aanschaffingswaarde. Sinds 31 december 2024 heeft Dexia Holding geen effecten meer in de handelsportefeuille.

#### **Beleggingsportefeuille**

Deze portefeuille omvat vastrentende effecten die voornamelijk bestaan uit vastrentende obligaties en obligaties met herzienbare rente. Deze effecten worden gewaardeerd op basis van hun actuariële 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 niet-vastrentende effecten in de beleggingsportefeuille worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde of tegen hun marktwaarde op de balansdatum als die lager is. Dexia Holding bezit geen niet-vastrentende effecten.

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

### 1.3. Financiële vaste activa

De financiële vaste activa worden opgenomen in 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 '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. Immateriële 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 in 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 in de balans opgenomen voor het bedrag van de aan de onderneming ter beschikking gestelde middelen, verminderd met de tussentijdse terugbetalingen. Het verschil tussen de uitgifteprijs en de terugbetaalwaarde wordt pro rata temporis in resultaat genomen over de resterende looptijd van de effecten, als onderdeel van de rentekosten 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 de 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's**

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'),
- hetzij behoren tot economische sectoren met aanwijzingen van een verhoogd kredietrisico (zie toelichting VII.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 eventuele tekorten worden 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 waarderingsdatum, 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 in 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 herwaarderings van activa in haar boeken. Dexia Holding heeft geen kapitaalsubsidies of meerwaarden waarvan de belasting in 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 herwaarderings meerwaarden uitgevoerd.

### **3. Resultaten**

#### **3.1. Resultaten uit de verkoop van activa en vervroegde terugbetalingen**

De resultaten op de realisatie 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 publicatielijns is aangepast om de leesbaarheid te vergemakkelijken en de verkopen van leningen op te nemen. De soultte gelinkt met

de verbreking van de afdekkingsderivaten 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 op die geen deel uitmaken van de gebruikelijke activiteiten en die een significante impact hebben op het resultaat.

De resultaten van de verkoop en de wijzigingen in waarde van financiële vaste activa (waardeverminderingen als de nettowaarde van de financiële vaste activa positief blijft of voorzieningen als ze negatief wordt) komen voornamelijk in deze post voor.

Dexia Holding boekt geen uitzonderlijke resultaten voor toevoegingen aan waardeverminderingen en afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa (uitgezonderd degene die, wegens hun uitzonderlijke karakter, te boeken zijn onder de uitzonderlijke kosten), evenals voor kosten en opbrengsten die verbonden zijn aan herstructureringen en transformaties, 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 publicatielijns 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, conform de van de Franse belastingadministratie bekomen ruling.

### **4. Posten buiten de balansstelling**

#### **4.1. Financiële instrumenten**

De waardering van termijnverrichtingen op deviezen, rente, aandelen en indexen verschilt naargelang 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 ook 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 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-verkoopmarge (*Bid/Ask*), evenals de aanpassingen met betrekking tot het tegenpartijrisico en de financieringskosten voor niet-gecollateraliseerde derivaten (zie toelichting VII.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 dekkingsverrichting is gedocumenteerd en de effectiviteit wordt periodiek getest.

**Macrodekkingsverrichtingen**

Na de intrekking van de banklicentie van Dexia is Dexia Holding niet langer een financiële holding en staat het dus niet meer onder toezicht van de NBB. De NBB heeft bijgevolg niet langer het gezag om een formele vergunning uit te reiken voor de verwerking van macrodekkings van het renterisico zoals beschreven in artikel 36bis van het besluit van 23 september 1992. Dexia Holding heeft niettemin beslist om de modaliteiten van artikel 36bis over de macrodekking van het renterisico toe te passen, wat betekent dat de eisen vermeld in de circulaire van de NBB (NBB 2021\_20 van 5 oktober 2021) voor de toepassing van de afdekkingsboekhouding moeten worden nageleefd en gedocumenteerd in een conformiteitsdossier. Het Auditcomité van Dexia Holding heeft de conformiteit en de volledigheid van het dossier met de eisen van de voornoemde circulaire gevalideerd.

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 artikel 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 afdekkingsverrichting. De afdekkingsinstrumenten worden voor deze verrichtingen 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 afdekkingsinstrumenten niet worden erkend in de resultatenrekening of in een wachtrekening. De afdekkingsverrichting is gedocumenteerd en de effectiviteit ervan wordt periodiek 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 ineffi-

ciënt blijkt te zijn of wanneer deze opzettelijk of onopzettelijk wordt verbroken. Deze regeling verschilt naargelang (i) de afdekkingsderivaten op de balans van de instelling worden gehouden of stopgezet, en (ii) naargelang de afgedekte posten op de balans van de instelling worden gehouden of verkocht.

In de praktijk wordt het resultaat van de afdekkingsonderbrekingen ingeschreven op de balans en gespreid tot de vervaldag van het afgedekte element of tot het uit de balans gaat (zie toelichting VI.4.D.).

**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 afdekt en de tradingdesk) of twee entiteiten (bijkantoor/hoofdzetel) van dezelfde instelling. Er wordt een onderscheid gemaakt tussen symmetrische en asymmetrische contracten. De eerste zijn interne contracten tussen afdelingen die dezelfde waarderingsregel 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.

**1.2. Informatie over deelnemingen****A. DE CONSOLIDATIEKRING**

In toepassing van het koninklijk besluit van 29 april 2019, zijn de resterende dochterondernemingen van Dexia, de belangrijkste dochteronderneming van de Groep, voortaan uitgesloten van de consolidatiekring omdat ze sinds 1 januari 2024 als van verwaarloosbaar belang worden beschouwd. 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) en de ad hoc entiteiten (SPV project 2219 Srl, WISE 2006-1 PLC) van de Groep.

**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
<b>Consoliderende onderneming</b>			
Dexia Holding Marsveldplein 5, 1050 Brussel, België 0458.543.296	IC		
<b>Dochterondernemingen</b>			
Dexia 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	

IC : Integrale consolidatie

### 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	
Nederlandse Standaard I.J. (en liquidation) Overschiestraat 65 1062 XD Amsterdam Pays-Bas	A	100	
SPV PROJECT 2219 S.r.l Via Vittorio Betteloni 2 CAP2031 Milano, Italy	A	(°)	
WISE 2006-1 PLC Custom House Plaza Block 6 International Financial Service Centre Dublin Irlande	A	(°)	
DXWHITE Tour CBX, 1 Passerelle des Reflets, 92400 Courbevoie France	A	100	
Dexia Mexico SA de CV Av. Insurgentes Sur 1915, Guadalupe Inn, Álvaro Obregón, 01020 Ciudad de México, Mexique	A	100	
Dexia Romania SRL Strada Tudor Vladimirescu 22, Bucuresti Roumanie	A	100	
Dexia Management Services Limited Suite 839, 6th Floor, Salisbury House, London Wall, London, EC2M 5QQ, United Kingdom	A	100	
DXBLUE Tour CBX, 1 Passerelle des Reflets, 92400 Courbevoie France	A	100	
Hyperion Particuliere Stichting Marsveldplein 5, 1050 Brussel, België 0508.488.747	A	(°)	
New Mexican Trust c/ Scotiabank Inverlat, S.A. Apartado Postal No 8-814, Código Postal 15801 México, D.F - Mexique	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 Italy	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

### I.3. Significante elementen opgenomen in de resultatenrekening

Het nettoresultaat bedraagt -286 miljoen EUR over het jaar 2025, tegen -248 miljoen EUR over het jaar 2024.

De nettorentemarge bedraagt +244 miljoen EUR (+281 miljoen EUR in 2024), en stemt overeen met de kosten voor het behoud van activa en het resultaat van de transformatie. De daling met -37 miljoen EUR over 2025 is voornamelijk het gevolg van de daling van de instrestopbrengsten ten gevolge van de afbouw van de activaportefeuilles, en een stijging van de financieringskosten door de verhoging van de instrestvoeten over het boekjaar.

De verliezen uit financiële transacties ten belope van -228 miljoen EUR (-198 miljoen EUR in 2024) omvatten:

- het resultaat uit het wissel- en handelsbedrijf in effecten en andere financiële instrumenten van -17 miljoen EUR (-19 miljoen EUR in 2024), dat voornamelijk bestaat uit veranderingen in wisselkoers ten belope van -7 miljoen EUR en een negatief resultaat van -10 miljoen EUR op derivaten, waarvan de waardering voor -40 miljoen EUR de impact ondervindt van de rentestijging. Het resultaat op derivaten omvat ook een gunstige evolutie van de *Funding Value Adjustment* (FVA) en de *Credit Value Adjustment* (CVA) voor een totaalbedrag van +24 miljoen EUR,

- het resultaat uit de realisatie van beleggingseffecten en leningen ten belope van -211 miljoen EUR (-179 miljoen EUR in 2024), verbonden met de activaverkoopprogramma's. Dit omvat onder meer het resultaat uit de verkopen van leningen en de afwikkeling van macrodekkingsverrichtingen voor -226 miljoen EUR, alsook het resultaat uit de verkoop van effecten voor +15 miljoen EUR, waaronder de verkoop van een blootstelling aan de Verenigde Staten.

De kosten bedragen -272 miljoen EUR tegen -267 miljoen EUR in 2024. De algemene bedrijfskosten blijven in 2025 invloed ondervinden van belangrijke niet-recurrerende kosten (-100 miljoen EUR). Deze kosten van herstructurering en transformatie zijn voornamelijk gerelateerd aan de resolutiecontext van de groep Dexia Holding: ze omvatten met name onderzoekskosten betreffende het project tot uitbesteding van bepaalde supportfuncties, alsook de voorzieningen voor de ontslagvergoedingen verbonden aan het vertrek van een deel van de medewerkers die deze functies uitoefenen in Frankrijk.

De waardeverminderingen op de leningen- en effectenportefeuilles bedragen -7 miljoen EUR (-47 miljoen EUR in 2024) en zijn het gevolg van een versterking van de niet-geïndividualiseerde voorzieningen voor kredietrisico in 2025, door de opname van een aantal blootstellingen in gevoelige sectoren, die verband houdt met de geopolitieke situatie.

De wijzigingen in voorzieningen voor risico's en kosten bedragen +28 miljoen EUR (+33 miljoen EUR in 2024), en omvatten in 2025 een terugname van de voorheen aangelegde voorziening voor geschillen in Nederland.

De overige bedrijfsopbrengsten en -kosten ten belope van -55 miljoen EUR (-39 miljoen EUR in 2024) omvatten voornamelijk de kosten verbonden aan de beslechting van verschillende geschillen in Nederland en in mindere mate in Italië.

De uitzonderlijke opbrengsten en kosten ten belope van +9 miljoen EUR (+22 miljoen EUR in 2024) omvatten hoofdzakelijk een terugname van de voorzieningen voor risico's en kosten die de verbetering weerspiegelt van de gebruikswaarde van de dochteronderneming van Dexia, Dexia Holding Inc in 2025. De belasting op het resultaat bedragen -2 miljoen EUR (-29 miljoen EUR in 2024).

### I.4. Andere significante elementen van het boekjaar

#### Transfer van het schuld papier van Dexia naar een niet-gereguleerde markt

In lijn met de doelstelling om haar werking te vereenvoudigen, transfereerde de groep Dexia in 2025 de handel in alle schuld titles (gewaarbord en niet-gewaarbord) van Dexia, van de gereguleerde markt *Bourse du Luxembourg* naar de niet-gereguleerde Euro MTF markt. Tegelijkertijd keurde de groep het principe goed waarbij alle nieuwe uitgiftes van Dexia worden genoteerd op deze Euro MTF markt. Dit principe werd uitgevoerd in 2025. Bijgevolg houden Dexia en Dexia Holding derhalve geen effecten meer aan die genoteerd zijn op een gereguleerde markt.

#### Herziening van het bedrijfsmodel

Al enkele jaren voert de groep Dexia een beleid gericht op de uitbesteding van een aantal activiteiten, om haar structuur en bedrijfsprocessen aan te passen aan haar mandaat van geordende resolutie. In 2025 ging Dexia verder met de configuratie, ontwikkeling en uitvoering van de outsourcingcontracten die het had ondertekend met BlackRock in december 2023 en EY in mei 2024, met het oog op de uitbesteding van de productie van de marktrisico-indicatoren, het beheer van de back- en middle-office markten, de productie van de boekhoudkundige en fiscale reportings, de productie van de kredietrisico-indicatoren en de productie en opvolging van de indicatoren van operationeel risico, permanente controle en de bedrijfscontinuïteit. In het kader van deze uitbestedingen blijft de groep Dexia de strategische activiteiten van aansturing, controle en besluitvorming intern uitoefenen.

Vóór de operationele uitrol van het programma, die zal worden voorafgegaan door een periode van double run, moeten de functionele testen, die al op grote schaal gestart zijn, met succes zijn afgerond.

### I.5. Gebeurtenissen na balansdatum

#### Conflict in het Midden-Oosten

In het eerste kwartaal van 2026 heeft het conflict tussen de Verenigde Staten, Israël en Iran de geopolitieke risico's aanzienlijk vergroot en tot een gevoelige stijging van de energieprijzen geleid, vooral als gevolg van de dreiging die boven de Straat van Hormuz hangt, een belangrijke doorgang voor de wereldhandel. De wereldwijde gevolgen van deze situatie hangen grotendeels af van de duur van het conflict.

De directe blootstelling van Dexia aan het Midden-Oosten blijft zeer beperkt, waarbij er voor de totaliteit voorzieningen werden aangelegd. Als we verder kijken dan het Midden-Oosten wordt de indirecte blootstelling aan andere sectoren, als het conflict blijft duren, geschat op ongeveer 1 miljard EUR op 31 december 2025. Deze blootstelling is voornamelijk geconcentreerd op bepaalde sectoren die gevoelig zijn voor energiekosten, zoals elektriciteitsproducenten die gebruiken van gascentrales, transportinfrastructuur (snelwegen, luchthavens, parkeerterreinen), openbaar vervoer en afvalbeheer. Deze sectoren, waarvan de voornaamste blootstellingen genieten van financiële garanties, hebben tijdens eerdere crises hun veerkracht bewezen.

De Groep volgt de evolutie van het conflict en de impact ervan op de financiële markten op de voet en heeft in dit stadium geen opmerkelijke verslechtering van de markten van het gewaarborgd schuld papier of de afgedekte financiering waargenomen.

## II. Toelichtingen bij het actief van de geconsolideerde balans

(Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

### II.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 en 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	31/12/2025
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	9
e. Met onbepaalde looptijd <sup>(1)</sup>	4 059	3 253
<b>TOTAAL</b>	<b>4 067</b>	<b>3 262</b>

(1) Gestort cash collateral wordt opgenomen in de kolom '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.

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

#### 1. Vorderingen op cliënten

(in miljoen EUR)	31/12/2024	31/12/2025
Vorderingen op verbonden ondernemingen	715	665
Vorderingen op ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	0	0

#### 2. Achtergestelde vorderingen

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	31/12/2025
a. Van hoogstens drie maanden	6 667	5 263
b. Van meer dan drie maanden en hoogstens één jaar	586	481
c. Van meer dan één jaar en hoogstens vijf jaar	339	142
d. Van meer dan vijf jaar	5 881	3 893
e. Met onbepaalde looptijd <sup>(1)</sup>	3 099	1 623
<b>TOTAAL</b>	<b>16 570</b>	<b>11 402</b>

(1) Gestort cash collateral wordt opgenomen in de kolom '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)	31/12/2024	31/12/2025
a. Vorderingen op de overheid	5 650	4 285
b. Vorderingen op particulieren		
c. Vorderingen op ondernemingen	10 920	7 117
<b>TOTAAL</b>	<b>16 570</b>	<b>11 402</b>

**6. Uitsplitsing van de vorderingen op cliënten naar hun aard**

(in miljoen EUR)	31/12/2024	31/12/2025
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	11 402
<b>TOTAAL</b>	<b>16 570</b>	<b>11 402</b>

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

((in miljoen EUR)	31/12/2024	31/12/2025
a. Uit België	730	683
b. Uit het buitenland	15 841	10 719
<b>TOTAAL</b>	<b>16 570</b>	<b>11 402</b>

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

(in miljoen EUR)	31/12/2024	31/12/2025
Door verbonden ondernemingen	2 707	2 393
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)	31/12/2024		31/12/2025	
	Belgische	Buitenlandse	Belgische	Buitenlandse
Publiekrechtelijke emittenten (V.A.) <sup>(1)</sup>	798	3 840	0	3 414
Anderen emittenten (V.B)	0	6 656	0	5 906
<b>TOTAAL</b>	<b>798</b>	<b>10 497</b>	<b>0</b>	<b>9 320</b>

<sup>(1)</sup> Belgische staatsobligaties (798 miljoen EUR) werden in 2025 opgenomen in Lijn II. Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidspapier.**4. Noteringen en looptijden**

(in miljoen EUR)	31/12/2024		31/12/2025	
	Boekwaarde	Marktwaarde	Boekwaarde	Marktwaarde
Genoteerde effecten	4 380	3 481	3 400	2 455
Niet-genoteerde effecten	6 914		5 920	
<b>TOTAAL</b>	<b>11 295</b>		<b>9 320</b>	

(in miljoen EUR)	31/12/2024	31/12/2025
Resterende looptijd van hoogstens één jaar	8	8
Resterende looptijd van meer dan één jaar	11 287	9 312
<b>TOTAAL</b>	<b>11 295</b>	<b>9 320</b>

**5. Uitsplitsing van de effecten naargelang ze behoren tot de**

(in miljoen EUR)	31/12/2024	31/12/2025
Handelsportefeuille	0	0
Beleggingsportefeuille	11 295	9 320
<b>TOTAAL</b>	<b>11 295</b>	<b>9 320</b>

**6. Voor de beleggingsportefeuille**

(in miljoen EUR)	31/12/2024	31/12/2025
a. Het positieve verschil van alle effecten waarvan de terugbetalingswaarde groter is dan hun boekwaarde	457	378
b. Het negatieve verschil van alle effecten waarvan de terugbetalingswaarde kleiner is dan hun boekwaarde	(559)	(456)

**B. GEDETAILLEERDE OPGAVE VAN DE BOEKWAARDE VAN DE BELEGGINGSPORTEFEUILLE**

(in miljoen EUR)	31/12/2024	31/12/2025
Aanschaffingswaarde per einde van het vorige boekjaar	12 699	11 418
Mutaties tijdens het boekjaar		
Aanschaffingen	0	2
Overdrachten en verlopen effecten	(1 229)	(568)
Aanpassingen met toepassing van artikel 35ter, §§ 4 en 5 (+)/(-)	(152)	(35)
Andere wijzigingen <sup>(1)(2)</sup> (+)/(-)	99	(1 373)
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	11 418	9 444
Overdrachten tussen portefeuilles		
Nihil		
Waardeverminderingen per einde van het vorige boekjaar	(45)	(123)
Mutaties tijdens het boekjaar		
Geboekt	(124)	(8)
Teruggenomen want overtollig	41	0
Afgeboekt		
Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)		
Andere wijzigingen <sup>(2)</sup> (+)/(-)	4	7
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	(123)	(124)
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	11 295	9 320

(1) Belgische staatsobligaties (798 miljoen EUR) werden in 2025 opgenomen in Lijn II. Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidspapier.

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

**II.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)	31/12/2024	31/12/2025
Belgische emittenten	0	0
Buitenlandse emittenten	0	0

**2. Noteringen**

(in miljoen EUR)	31/12/2024		31/12/2025	
	Boekwaarde	Marktwaarde	Boekwaarde	Marktwaarde
Genoteerde effecten	0	0	0	0
Niet-genoteerde effecten	0		0	

**3. Uitsplitsing van de effecten naargelang ze behoren tot de**

(in miljoen EUR)	31/12/2024	31/12/2025
Handelsportefeuille	0	0
Beleggingsportefeuille	0	0

**B. GEDETAILLEERDE OPGAVE VAN DE BOEKWAARDE VAN DE BELEGGINGSPORTEFEUILLE**

(in miljoen EUR)	31/12/2024	31/12/2025
Aanschaffingswaarde per einde van het vorige boekjaar	17	0
Mutaties tijdens het boekjaar		
Aanschaffingen		
Overdrachten		
Afboekingen <sup>(1)</sup>	(17)	0
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	0	0
Overdrachten tussen portefeuilles		
Nihil		
Waardeverminderingen per einde van het vorige boekjaar	(17)	0
Mutaties tijdens het boekjaar		
Geboekt		
Teruggenomen want overtollig		
Afgeboekt <sup>(1)</sup>	17	
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	0	0
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	0	0

(1) In 2024, de afboekingen komen overeen met het verdwijnen van een volledig afgeschreven en geliquideerd actief.

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

(in miljoen EUR)	31/12/2024	31/12/2025
	Overige ondernemingen - deelnemingen	Overige ondernemingen - deelnemingen
Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar	2 355	2 296
Mutaties tijdens het boekjaar		
Aanschaffingen		
Overdrachten <sup>(1)</sup>	(91)	(1)
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)		
Omrekeningsverschillen		
Andere wijzigingen <sup>(2)</sup>	33	0
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar <sup>(3)</sup>	2 296	2 295
Meerwaarden		
Nihil		
Waardeverminderingen per einde van het vorig boekjaar	(2 298)	(2 292)
Mutaties tijdens het boekjaar		
Geboekt		
Teruggenomen want overtollig	5	1
Afgeboekt		
Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)		
Andere wijzigingen		
Omrekeningsverschillen	1	
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar <sup>(4)</sup>	(2 292)	(2 291)
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het vorig boekjaar		
Nihil		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	5	5

(1) In 2024, de overdrachten hebben betrekking op de lease-entiteiten en de deelneming in Istituto per il Credito Sportivo.

(2) In 2024, 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.

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

### A. Oprichtingskosten

Nihil.

### B. Immateriële vaste activa

	31/12/2024	31/12/2025
	<b>Overige immateriële activa<sup>(2)</sup></b>	<b>Overige immateriële activa<sup>(2)</sup></b>
(in miljoen EUR)		
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar</b>	<b>175</b>	<b>53</b>
Mutaties tijdens het boekjaar		
<i>Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa</i>		
<i>Overdrachten en buitengebruikstellingen<sup>(1)</sup></i>	<i>(123)</i>	<i>(7)</i>
<i>Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)</i>		
<i>Overige<sup>(2)</sup></i>		
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b>	<b>53</b>	<b>46</b>
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het vorig boekjaar</b>	<b>(173)</b>	<b>(52)</b>
Mutaties tijdens het boekjaar		
<i>Geboekt</i>	<i>(1)</i>	<i>(1)</i>
<i>Teruggenomen</i>		
<i>Verworven van derden</i>		
<i>Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen<sup>(1)</sup></i>	<i>123</i>	<i>7</i>
<i>Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)</i>		
<i>Overige</i>		
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b>	<b>(52)</b>	<b>(46)</b>
<b>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</b>	<b>1</b>	<b>0</b>

(1) Afgedankt

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

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

	31/12/2024			31/12/2025		
	Meubilair en rollend materieel & Installaties, machines, uitrusting	Overige materiële vaste activa	Totaal	Meubilair en rollend materieel & Installaties, machines, uitrusting	Overige materiële vaste activa	Totaal
(in miljoen EUR)						
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar</b>	<b>1</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>10</b>
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>						
<i>Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa</i>						
<i>Overdrachten en buitengebruikstellingen<sup>(1)</sup></i>		(7)	(7)		(2)	(2)
<i>Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)</i>						
<i>Overige</i>						
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>8</b>
<b>Meerwaarden</b>						
<i>Nihil</i>						
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het vorig boekjaar</b>	<b>(1)</b>	<b>(15)</b>	<b>(16)</b>	<b>(1)</b>	<b>(8)</b>	<b>(9)</b>
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>						
<i>Geboekt</i>						
<i>Teruggenomen</i>						
<i>Verworven van derden</i>						
<i>Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen<sup>(1)</sup></i>		7	7		2	2
<i>Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)</i>						
<i>Overige</i>						
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b>	<b>(1)</b>	<b>(8)</b>	<b>(9)</b>	<b>(1)</b>	<b>(6)</b>	<b>(7)</b>
<b>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

(1) Afdedant

## II.8. Overige activa (Actiefpost XII)

(in miljoen EUR)	31/12/2024	31/12/2025
Betaalde premies op uitgegeven swaptions	27	25
Betaalde waarborgsommen	92	91
Belastingsvorderingen	26	43
Overige activa	12	4
<b>TOTAAL</b>	<b>157</b>	<b>162</b>

## II.9. Overlopende rekeningen (actiefpost XIII)

(in miljoen EUR)	31/12/2024	31/12/2025
Over te dragen kosten	3 479	2 760
Verworven opbrengsten	4 625	3 897
<b>TOTAAL</b>	<b>8 104</b>	<b>6 657</b>

Deze post bestaat hoofdzakelijk uit elementen die betrekking hebben op derivaten (gelopen niet-vervallen intresten, herwaardering, ...), alsmede uit gelopen niet-vervallen intresten op activaposten. De post omvat een bedrag van 2 579 miljoen EUR dat overeenstemt met de op vervaldatum van de inflatiegeïndexeerde instrumenten te ontvangen vergoeding (2 483 miljoen EUR in 2024).

## III. Toelichtingen bij het passief van de geconsolideerde balans

(Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

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

#### 1. Schulden bij kredietinstellingen

(in miljoen EUR)	31/12/2024	31/12/2025
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	31/12/2025
a. Van hoogstens drie maanden	50	0
b. Van meer dan drie maanden en hoogstens één jaar	0	0
c. Van meer dan één jaar en hoogstens vijf jaar	8	0
d. Van meer dan vijf jaar	119	27
e. Met onbepaalde looptijd <sup>(1)</sup>	1 096	435
<b>TOTAAL</b>	<b>1 273</b>	<b>462</b>

(1) Ontvangen cash collateral wordt opgenomen in de kolom '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.

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

#### 1. Schulden bij cliënten

(in miljoen EUR)	31/12/2024	31/12/2025
Schulden bij verbonden ondernemingen	283	265
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	31/12/2025
a. Onmiddellijk opvraagbaar	77	0
b. Van hoogstens drie maanden	2 247	5 743
c. Van meer dan drie maanden en hoogstens één jaar	0	69
d. Van meer dan één jaar en hoogstens vijf jaar	0	0
e. Van meer dan vijf jaar	537	563
f. Met onbepaalde looptijd <sup>(1)</sup>	195	252
<b>TOTAAL</b>	<b>3 056</b>	<b>6 627</b>

(1) Ontvangen cash collateral wordt opgenomen in de kolom '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)	31/12/2024	31/12/2025
a. Schulden bij de overheid	409	368
b. Schulden bij particulieren	0	0
c. Schulden bij ondernemingen	2 647	6 259
<b>TOTAAL</b>	<b>3 056</b>	<b>6 627</b>

#### 4. Geografische uitsplitsing van de schulden bij cliënten<sup>(1)</sup>

(in miljoen EUR)	31/12/2024	31/12/2025
a. Uit België	0	0
b. Uit het buitenland	3 056	6 627
<b>TOTAAL</b>	<b>3 056</b>	<b>6 627</b>

(1) Naar locatie van de schuldeisers

### III.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	31/12/2025
a. Van hoogstens drie maanden	8 225	5 429
b. Van meer dan drie maanden en hoogstens één jaar	11 191	5 862
c. Van meer dan één jaar en hoogstens vijf jaar	15 317	13 385
d. Van meer dan vijf jaar	25	22
e. Met onbepaalde looptijd	0	0
<b>TOTAAL</b>	<b>34 757</b>	<b>24 698</b>

Voor zijn financiering maakt dochteronderneming Dexia uitgebreid gebruik van het door de Staten verleende garantiemechanisme (zie toelichting VI.5.D.).

Op 31 december 2025 bedraagt de totale omloop van de door de drie Staten gewaarborgde obligaties 24,64 miljard EUR (34,45 miljard EUR op 31 december 2024).

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

(in miljoen EUR)	31/12/2024	31/12/2025
1. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten ten aanzien van het belastingbestuur	0	1
Vervallen schulden	0	0
Niet-vervallen schulden	0	1
2. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid	3	3
Vervallen schulden	0	0
Niet-vervallen schulden	3	3
3. Belastingen	23	1
Te betalen belastingen	23	0
Geschatte belastingenschulden	0	1
4. Overige schulden	22	18
<b>TOTAAL</b>	<b>48</b>	<b>23</b>

### III.5. Overlopende rekeningen (passiefpost V)

(in miljoen EUR)	31/12/2024	31/12/2025
Toe te rekenen kosten	5 407	3 484
Over te dragen opbrengsten	3 443	3 990
<b>TOTAAL</b>	<b>8 850</b>	<b>7 474</b>

Deze post bestaat hoofdzakelijk uit elementen die betrekking hebben op derivaten (gelopen niet-vervallen intresten, herwaardering, ...), alsmede uit gelopen niet-vervallen intresten op passivaposten.

De post omvat een bedrag van 2 304 miljoen EUR op 31 december 2025 (2 352 miljoen EUR op 31 december 2024) dat overeenstemt met de op vervaldatum van de inflatiegeïndexeerde instrumenten te betalen vergoeding.

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

(en millions d'EUR)	31/12/2024	31/12/2025
Kredietverplichtingen	1	0
Kredietrisico (niet geïndividualiseerd) <sup>(1)</sup>	66	65
Risico's en kosten verbonden aan financiële activa <sup>(2)</sup>	67	51
Overige voorzieningen voor risico's en kosten <sup>(3)</sup>	217	205
<b>TOTAAL</b>	<b>351</b>	<b>321</b>

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

(2) De voorziening voor financiële vaste activa weerspiegelt de negatieve gebruikswaarde 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 betalingtoezeggingen aan de Gemeenschappelijke Afwikkelingsraad, alsook de bedragen met betrekking tot de voorzieningen voor geschillen in Nederland. Zie toelichting VI.5. Op 31 december 2025 omvat de lijn eveneens een voorziening tbv 21 miljoen EUR uit hoofde van de ontslagvergoedingen verbonden aan het vertrek van een deel van de medewerkers die in Frankrijk de ondersteunende functies uitoefenen die worden uitbesteed in het kader van de herziening van het bedrijfsmodel van Dexia.

### III.7. Staat van de achtergestelde schulden (passiefpost VIII)

#### A. VOOR DE RUBRIEK IN ZIJN GEHEEL

(in miljoen EUR)	31/12/2024	31/12/2025
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 toezichhoudende autoriteit indien van toepassing <sup>(1)</sup> . 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) <sup>(1)</sup> . c) Nihil <sup>(1)</sup>
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 toezichhoudende autoriteit indien van toepassing <sup>(1)</sup> . 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) <sup>(1)</sup> . c) Verboden <sup>(1)</sup>

(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 uitgaven van achtergesteld schuld papier 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](http://www.dexia.com)).

### III.8. Staat van het kapitaal en van de geconsolideerde reserves

#### A. INFORMATIE OP HET MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL

Het geplaatst en volledig volstort kapitaal van Dexia Holding NV bedraagt 500 000 000 EUR en wordt vertegenwoordigd door 420 131 155 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 inverteffeningstelling. 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	31/12/2025
<b>Geconsolideerde reserves per einde van het vorig boekjaar</b>	<b>4 578</b>	<b>4 330</b>
Mutaties tijdens het boekjaar		
Aandeel van de Groep in het resultaat	(248)	(286)
Overige wijzigingen	0	0
<b>Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar</b>	<b>4 330</b>	<b>4 044</b>

## IV. Andere toelichtingen bij de geconsolideerde balans

(Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

### IV.1. Uitsplitsing van de balans in euro en vreemde munten

31/12/2024					
(in miljoen EUR)	EUR	GBP	USD	Overige	Totaal
1. Totaal actief	24 966	11 491	16 111	697	53 265
2. Totaal passief	24 966	11 491	16 111	697	53 265

31/12/2025					
(in miljoen EUR)	EUR	GBP	USD	Overige	Totaal
1. Totaal actief	26 733	9 146	7 991	377	44 247
2. Totaal passief	26 733	9 146	7 991	377	44 247

## V. Toelichtingen bij de geconsolideerde resultatenrekening

(Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

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

(in miljoen EUR)	31/12/2024	31/12/2025
<b>1. Uitsplitsing van de bedrijfsopbrengsten volgens hun oorsprong</b>		
a. Rente-opbrengsten en soortgelijke opbrengsten		
* <i>Belgische vestigingen</i>	25	14
* <i>Buitenlandse vestigingen</i>	4 379	2 485
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>		
d. Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten: deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat		
* <i>Belgische vestigingen</i>		
* <i>Buitenlandse vestigingen</i>	1	0
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>	2	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>	7	4

(in miljoen EUR)	31/12/2024	31/12/2025
<b>2. Gemiddeld personeelsbestand (in eenheden)</b>		
a. Gemiddeld personeelsbestand		
* Directieleden	13	13
* Bedienden	410	376
* Arbeiders		
* Andere		
b. Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België	45	38
<b>3. Personeelskosten</b>		
a. Bezoldigingen en sociale voordelen	(90)	(93)
b. Pensioenen		
<b>4. Voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen</b>		
a. Toevoegingen (+)	2	0
b. Bestedingen en terugnemingen (-)	(3)	(2)
<b>5. Overige bedrijfskosten</b>		
a. Bedrijfsbelastingen en -taksen	3	(6)
b. Andere	(49)	(40)
<i>waarvan kosten verbonden aan de beslechting van diverse betwistingen in Nederland</i>	<i>(46)</i>	<i>(38)</i>
<b>6. Bedrijfsopbrengsten met betrekking tot verbonden ondernemingen</b>	226	155
<b>7. Bedrijfskosten met betrekking tot verbonden ondernemingen</b>	(259)	(66)

## V.2. Uitzonderlijke resultaten

(in miljoen EUR)	31/12/2024	31/12/2025
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		
<i>Schikkingsovereenkomst</i>	16	
<i>Terugname van een voorziening op grond van de verbetering van de gebruikswaarde van de dochteronderneming Dexia Holdings, Inc.</i>	0	9
<i>Wijzigingen van de voorstellingsmodaliteiten van twee inflatiegeïndexeerde leningen</i>	0	59
<i>Correctie van de weergave van een inflatiegeïndexeerde effectenportefeuille uitgedrukt in AUD en hun afdekkingsderivaten</i>	0	18
4. Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke kosten indien onder deze post een belangrijk bedrag voorkomt		
<i>Toevoeging aan een voorziening voor de vastgestelde daling van de bedrijfswaarde van de dochteronderneming Dexia Holdings, Inc.</i>	(37)	
<i>Wijziging van de voorstellingsmodaliteiten van derivaten die twee inflatiegeïndexeerde leningen afdekken</i>	0	(59)
<i>Correctie van de weergave van een inflatiegeïndexeerde effectenportefeuille uitgedrukt in AUD en hun afdekkingsderivaten</i>	0	(19)

## V.3. Belastingen op het resultaat

(in miljoen EUR)	31/12/2024	31/12/2025
1. Invloed van de uitzonderlijke resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar	(2)	0

In 2024 genereerden de uitzonderlijke resultaten een vennootschapsbelasting van 2,4 miljoen EUR, na aftrek van bestaande fiscale verliezen.

## V.4. Financiële betrekkingen met

### A. Bestuurders en zaakvoerders van de consoliderende onderneming

(in miljoen EUR)	31/12/2024	31/12/2025
1. Uitstaande vorderingen op deze personen	Nihil	Nihil
2. Waarborgen toegestaan in hun voordeel	Nihil	Nihil
3. Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel	Nihil	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	2,3
b. Aan oud-bestuurders en oud-zaakvoerders	0,1	0,9

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

(in miljoen EUR)	31/12/2024	31/12/2025
1. Bezoldigingen van de commissaris(sen) 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	2,02
2. Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschappen van de Groep		
a. Andere controleopdrachten		
b. Belastingadviesopdrachten		
c. Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	0,21	0,01
3. Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)	Nihil	Nihil
4. Vermeldingen in toepassing van het artikel 3:64, § 2 en § 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen	Nihil	Nihil

Voor het boekjaar 2025 zijn de door de bedrijfsrevisoren ontvangen vergoedingen als volgt samengesteld:

(in duizend EUR)	Forvis Mazars	Deloitte
Certificering van de vennootschappelijke en geconsolideerde rekeningen	979	1 039
Andere prestaties en opdrachten dan de certificering van de jaarrekening	4	4

## VI. Toelichtingen bij de geconsolideerde posten buiten de balansstelling

(Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

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

Nihil.

### VI.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	31/12/2025
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. <i>Passiefposten</i>	2 397	5 287
b. <i>Posten buiten de balansstelling</i>	2 261	1 624
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.

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

(in miljoen EUR)	31/12/2024	31/12/2025
1. Totaal van de eventuele passiva voor rekening van verbonden ondernemingen	1 155	1 014
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	164	114
4. Totaal van de verplichtingen met een potentieel kredietrisico ten aanzien van ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat		

## VI.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)	31/12/2024	31/12/2025
<b>1. Verrichtingen op effecten</b>		
a. Termijnaankopen en -verkopen van effecten en waardepapier		
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen		
<b>2. Verrichtingen op deviezen (bedragen die moeten worden geleverd)</b>		
a. Termijnwisselverrichtingen	12 799	4 968
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen		
b. Valuta en renteswaps	8 695	8 513
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen	4 805	3 969
c. Futures op valuta		
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen		
d. Opties op valuta		
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen		
e. Contracten op termijnwisselkoersen		
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen		
<b>3. Verrichtingen op andere financiële instrumenten</b>		
Termijnrenteverrichtingen (nominaal/notioneel refertebedrag)		
a. Renteswap-overeenkomsten	138 313	107 558
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen	67 917	57 429
b. Interest-future-verrichtingen	1 634	527
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen	1 634	527
c. Rentecontracten op termijn	1 000	0
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen	1 000	0
d. Opties op rente	7	0
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen	7	0
Andere aan- en verkopen op termijn (aankoop-/verkooprij overrengkomen 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 -verkopen		
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen		

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

Aard van de financiële instrumenten	31/12/2024						
	Notionele bedragen		Marktwaarde (A)	Boekwaarde op de balans (B)			Verschil (A-B)
	Te leveren	Te ontvangen		Totaal	Totaal	Waarvan renteprorata	
					Actief (+)	Passief (-)	
Renteswaps <sup>(1)</sup>	39 206	39 755	(5 067)	(3 723)	422	(2 904)	(1 344)
Forward swaps							
Swaptions							
Renteopties							
Overige							
<b>TOTAAL</b>	<b>39 206</b>	<b>39 755</b>	<b>(5 067)</b>	<b>(3 723)</b>	<b>422</b>	<b>(2 904)</b>	<b>(1 344)</b>

(1) Omvat valuta- en renteswaps.

(in miljoen EUR)	31/12/2025						
	Notionele bedragen		Markt- waarde (A)	Boekwaarde op de balans (B)		Verschil (A-B)	
	Te leveren	Te ontvangen	Totaal	Totaal	Waarvan renteprorata Actief (+)    Passief (-)		
Renteswaps <sup>(1)</sup>	35 624	35 906	(3 478)	(3 081)	188	(2 625)	(397)
Forward swaps							
Swaptions							
Renteopties							
Overige							
<b>TOTAAL</b>	<b>35 624</b>	<b>35 906</b>	<b>(3 478)</b>	<b>(3 081)</b>	<b>188</b>	<b>(2 625)</b>	<b>(397)</b>

(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 micro-hedging.

#### 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 nominaal bedrag, vaste rente, valuta, looptijd, rentebetalingen 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. Renteafdekkingsverrichtingen die als macrohedging worden gekwalificeerd als bedoeld in artikel 36bis, §1bis, lid 1, 1°

(in miljoen EUR)	31/12/2024						
	Notionele bedragen		Markt- waarde (A)	Boekwaarde op de balans (B)		Verschil (A-B)	
	Te leveren	Te ontvangen	Totaal	Totaal	Waarvan renteprorata Actief (+)    Passief (-)		
Renteswaps <sup>(1)</sup>	35 079	35 159	99	(21)	272	(329)	120
Forward swaps							
Swaptions							
Renteopties							
Overige							
<b>TOTAAL</b>	<b>35 079</b>	<b>35 159</b>	<b>99</b>	<b>(21)</b>	<b>272</b>	<b>(329)</b>	<b>120</b>

(1) Omvat valuta- en renteswaps.

(in miljoen EUR)	31/12/2025						
	Notionele bedragen		Markt- waarde (A)	Boekwaarde op de balans (B)		Verschil (A-B)	
	Te leveren	Te ontvangen	Totaal	Totaal	Waarvan renteprorata Actief (+)    Passief (-)		
Renteswaps <sup>(1)</sup>	19 050	19 158	221	105	2	(15)	116
Forward swaps							
Swaptions							
Renteopties							
Overige							
<b>TOTAAL</b>	<b>19 050</b>	<b>19 158</b>	<b>221</b>	<b>105</b>	<b>2</b>	<b>(15)</b>	<b>116</b>

(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 macro-hedging.

Bestaande macro-hedgingactiviteiten 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 macro-hedging 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 macro-hedging 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 transfereert de derivaten die niet langer worden gebruikt voor het afdekken van activa en passiva naar de marktzaal, 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**

Op 31 december 2024, 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 micro-hedging 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 micro-hedging van overheidsobligaties die in aanmerking komen voor herfinanciering bij de centrale bank en 279 miljoen EUR met betrekking tot de micro-hedging van obligaties en andere vastrentende effecten.

Op 31 december 2025 werd een bedrag van 505 miljoen EUR geboekt, waarvan 5 miljoen EUR met een looptijd van minder dan 3 maand, -37 miljoen EUR met een looptijd tussen 1 en 5 jaar, en 537 miljoen EUR met een looptijd van meer dan 5 jaar. Het betreft de resultaten van een microhedging van schuldvorderingen geboekt in de overlopende rekeningen van het actief voor een bedrag van 264 miljoen EUR, een bedrag van -39 miljoen EUR mbt de microhedging van bij de centrale bank herfinancierbaar overheidspapier en van 280 miljoen EUR mbt 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.

## **VI.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 anderre 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 2025 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 verwickeld 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 2025 zijn er nog een aantal klanten (minder dan 7 500) 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. 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 2022 door de Hoge Raad 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 2025 was DNL betrokken in ongeveer 1 600 actieve burgerlijke rechtszaken (2 000 per eind 2024). Deze betreffen vooral zorgplichtzaken.

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

**Dexia Roma Branch**

Dexia, via haar bijkantoor in Rome (voorheen Dexia Crediop) is, net als andere ondernemingen, verwickeld in een aantal geschillen in Italië, die verband houden met verrichtingen ter afdekking van het renterisico van hun schuld (via renteswapinstrumenten) gesloten met lokale besturen.

In 2025 heeft Dexia bij de rechtbanken van Londen verschillende vonnissen verkregen die de volledige geldigheid van haar contracten bevestigen, evenals andere positieve beslissingen in Italië, onder meer op het niveau van het Italiaanse Hof van Cassatie, dat de geldigheid van de vonnissen van de Engelse rechtbanken heeft erkend. Dankzij deze beslissingen heeft Dexia een aanzienlijk deel van haar juridische kosten kunnen terugkrijgen.

Andere civiele zaken in verband met vermeende precontractuele tekortkomingen inzake de derivatentransacties zijn nog steeds hangende in Italië en het Verenigd Koninkrijk.

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

**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 financieringen van Dexia Waarborgovereenkomst van 2013

Op 24 januari 2013 ondertekenden de Belgische, de Franse 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 Holding) 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 andere waarborg toegekend conform de Overeenkomst tot Uitgifte van Waarborgen, niet overschrijden, ermee rekening houdend dat de omloop van de krachtens de hierna beschreven Waarborgovereenkomst van 2008 gewaarborgde verbintenissen niet in aanmerking wordt genomen om het genoemde plafond 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 waarop de maandelijkse commissie verder wordt berekend op basis van de Tijdelijke Waarborgovereenkomst van 2011 (zolang dat de ECB een all-in vergoeding aanvaardt).

### Waarborgovereenkomst 2022

Na de goedkeuring<sup>(1)</sup> 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<sup>(2)</sup> en <sup>(3)</sup>.

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.

(1) [https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/mex\\_19\\_5875](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](http://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.

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" schuldpapier 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 schuldpapier 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 schuldpapier 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 2025 bedroeg het totale uitstaande bedrag van de door de 3 staten gewaarborgde verbintenissen 24,64 miljard EUR.

In 2025 betaalde Dexia Holding commissies voor een totaalbedrag van 14,2 miljoen EUR voor haar gewaarborgde financiering. Op 31 december 2025 is een bedrag voor de voorwaardelijk uitgestelde commissie buiten de balanstelling geboekt ten belope van 227,6 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 de status 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. In 2025 heeft Dexia een globaal bedrag van 73 600 EUR gestort als bezoldiging van de leden van het comité.

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

(in miljoen EUR)				31/12/2024	
Categorie afgeleide financiële instrumenten	Afgedekt risico	Economische afdekking /afdekking	Volume	Boekwaarde	Reële waarde
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 <sup>(1)</sup>	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.

(in miljoen EUR)			31/12/2025		
Categorie afgeleide financiële instrumenten	Afgedekt risico	Economische afdekking /afdekking	Volume	Boekwaarde	Reële waarde
Rente- en valutaswaps, renteswaps en renteopties	Rente, rente en valuta	Afdekking	54 674	(2 976)	(3 256)
Valuta- en renteswaps, renteswaps en renteopties	Rente, rente en valuta	Economische afdekking <sup>(1)</sup>	645	(12)	(12)
Futures	Valuta	Afdekking	4 968	13	(14)
Futures	Valuta	Economische afdekking			
Kredietderivaten	Krediet	Afdekking	1 324	0	79
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 VII.1 Marktwaarde van financiële instrumenten.

## VII. Risicobeheer

(Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen)

### VII.1. Marktwaaarde van de financiële activa

#### A. Marktwaaarde van de financiële instrumenten

(in miljoen EUR)	31/12/2024			31/12/2025		
	Boek-waarde	Markt-waarde	Verschil	Boek-waarde	Markt-waarde	Verschil
Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidspapier	11 229	11 177	(52)	11 808	11 746	(62)
Vorderingen op cliënten	16 570	16 422	(148)	11 402	11 487	85
Obligaties en andere vastrentende effecten	11 295	10 043	(1 252)	9 320	8 101	(1 219)
<i>a) Genoteerde effecten</i>	<i>4 380</i>	<i>3 481</i>	<i>(899)</i>	<i>3 400</i>	<i>2 455</i>	<i>(945)</i>
- actieve markt	1 171	1 097	(74)	735	618	(117)
- geen actieve markt	3 209	2 384	(825)	2 665	1 837	(828)
<i>b) Niet-genoteerde effecten</i>	<i>6 914</i>	<i>6 562</i>	<i>(353)</i>	<i>5 920</i>	<i>5 646</i>	<i>(274)</i>

(in miljoen EUR)	31/12/2024			31/12/2025		
	Boek-waarde	Marktwaaarde		Boek-waarde	Marktwaaarde	
		Markt-waarde	Voor handels-doeleinden aangehouden effecten		Markt-waarde	Voor handels-doeleinden aangehouden effecten (standaard-portefeuille)
Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidspapier	11 229	11 177	11 177	11 808	11 746	11 746
Obligaties en andere vastrentende effecten	11 295	10 043	10 043	9 320	8 101	8 101

Dexia Holdings financiële beleid is gericht op het afdekken van rente- en wisselkoersrisico's, vertegenwoordigt het verschil tussen de marktwaaarde en de boekwaaarde 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 VI.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, maximaliseren 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 maandelijks comité,
- Operationele uitvoeringsniveau 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). Wanneer Dexia Holding van oordeel is dat de specifieke kenmerken van bepaalde effecten de beschikbare gegevens van externe partijen onbruikbaar maken, worden deze effecten gewaardeerd volgens dezelfde methode als degene die wordt toegepast op leningen.

Voor leningen en effecten waarvoor geen bruikbare gegevens beschikbaar zijn bij externe partijen, 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 resolutie 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.

## VII.2. Kredietrisico's

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<sup>(1)</sup> te behouden zoals die per 31 december 2023 werd toegepast.

### B. Uitsplitsing EAD per geografisch segment

(in miljoen EUR)	EAD 31/12/2024	EAD 31/12/2025
Italië	11 992	11 042
Verenigd Koninkrijk	9 587	7 540
Frankrijk	6 614	4 695
Verenigde Staten	3 339	3 168
België	2 735	2 635
Portugal	1 988	1 848
Spanje	1 760	1 333
Japan	1 776	1 318
Australië	1 063	749
Duitsland	518	717
Ierland	557	706
Andere landen	765	670
<b>TOTAAL</b>	<b>42 694</b>	<b>36 422</b>

### C. Uitsplitsing EAD per type tegenpartij

(in miljoen EUR)	EAD 31/12/2024	EAD 31/12/2025
Overheden	13 927	13 129
Lokale openbare sector	13 967	10 581
Financiële instellingen	6 524	5 833
Ondernemingen	3 078	3 501
Projectfinancieringen	3 753	3 007
ABS/MBS	1 116	35
Overige (inclusief Particulieren, KMO, zelfstandigen)	329	335
<b>TOTAAL</b>	<b>42 694</b>	<b>36 422</b>

(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	EAD 31/12/2025
AAA	5 600	95
AA	1 564	4 258
A	9 468	10 352
BBB	21 731	18 405
Non-Investment Grade	3 368	2 341
D	731	741
Geen rating	231	229
<b>TOTAAL</b>	<b>42 694</b>	<b>36 422</b>

**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 I.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 I.1 "Regels voor de presentatie en beoordeling 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:

1. 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,
2. 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 gedegradeerde 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 geraamde 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 ingediend bij de afdeling Validatie en gepresenteerd aan de bestuursorganen van de Groep.

*Scenario*: 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 2025 heeft Dexia Holding een basisscenario gehanteerd dat overeenstemt met het centrale scenario dat in december 2025 werd gepubliceerd door de ECB of door de nationale banken indien beschikbaar.

*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 gemeten 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 geraamde 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.

## VII.3. Liquiditeitsrisico

### A. Liquiditeitsbeheer

Gedetailleerde 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 (liquiditeitsrisico)

(in miljoen EUR)	31/12/2024	31/12/2025	≤ 3 maanden	> 3 maanden ≤ 1 jaar	> 1jaar ≤ 5jaar	≥ 5jaar	Onbepaalde looptijd
Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidspapier	11 229	11 808	9	102	2 987	8 710	
Vorderingen op kredietinstellingen	5 903	4 892	1 630			9	3 253
<i>Onmiddellijk opvraagbaar</i>	1 836	1 630	1 630				
<i>Vorderingen op termijn</i>	4 067	3 262				9	3 253
Vorderingen op cliënten	16 570	11 402	5 263	481	142	3 893	1 623
Obligaties en andere vastrentende effecten	11 295	9 320		8	318	8 994	
<b>TOTAAL</b>	<b>44 997</b>	<b>37 422</b>	<b>6 902</b>	<b>591</b>	<b>3 447</b>	<b>21 606</b>	<b>4 876</b>
Schulden bij kredietinstellingen	1 275	462	0	0	0	27	435
<i>Onmiddellijk opvraagbaar</i>	2	0					
<i>Schulden op termijn</i>	1 273	462				27	435
Schulden bij cliënten	3 056	6 627	5 743	69	0	563	252
<i>Onmiddellijk opvraagbaar</i>	77	0					
<i>Schulden op termijn</i>	2 979	6 627	5 743	69	0	563	252
In schuldbewijzen belichaamde schulden	34 757	24 698	5 429	5 862	13 385	22	
<b>TOTAAL</b>	<b>39 088</b>	<b>31 787</b>	<b>11 172</b>	<b>5 931</b>	<b>13 385</b>	<b>612</b>	<b>687</b>

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

## VII.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.

## VII.5. Wisselrisico

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

## VII.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 kredieten, dat op 1 november 2023 van start ging. In februari 2024 tekende Dexia een akkoord met Mount Street met de bedoeling een team van acht experts in obligatiebeheer over te nemen, evenals het beheer van de obligatieportefeuille van Dexia.

Dexia zette de aanpassing van zijn structuur en bedrijfsprocessen aan zijn mandaat tot geordende resolutie verder, wat zich vertaalt in nieuwe uitbestedingsprojecten, die in de tweede helft van 2026 zullen worden geïmplementeerd. Zo ondertekende Dexia eind december 2023 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. In mei 2024 ondertekende Dexia een servicecontract met EY voor de outsourcing van bepaalde activiteiten, meer bepaald de productie van de boekhoudkundige en fiscale reportings, de productie van kredietrisico-indicatoren en bepaalde reportings, alsook van de productie en de opvolging van de indicatoren van het operationeel risico, de permanente controle en de business continuity.

In het kader van deze uitbestedingen blijven de strategische aanstuurings-, controle- en besluitvormingsactiviteiten behouden binnen Dexia en Dexia holding.

Deze projecten 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 maandbasis 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 demotivatie van de medewerkers of de wijziging van bepaalde bedrijfsprocessen. Om dit risico te voorkomen, is een monitoringtool opgezet door de activity line Bedrijfscontinuïteit en beveiliging van informatiesystemen, Operationeel risico en Permanente controle (CRC) samen met de afdeling Human Resources.

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

# Verslag van het college van de commissarissen aan de algemene vergadering van Dexia Holding NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 - Geconsolideerde jaarrekening

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 18 opeenvolgende boekjaren. Forvis Mazars Bedrijfsrevisoren heeft de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Dexia Holding NV uitgevoerd gedurende 9 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 2025 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 44 247 miljoen EUR bedraagt en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een geconsolideerde verlies van het boekjaar van 286 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 2025 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 ophelderingen 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 "I. Opmerkingen voorafgaand aan de geconsolideerde rekeningen - I.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 2025 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 businessplan, onderliggend aan de goedgekeurde resolutie van de groep Dexia Holding NV, dat wordt bijgestuurd op elke afsluitdatum van de rekeningen.

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 bepa-

len 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 2023) 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

- Onze bedrijfsrevisorenkantoren en onze netwerken hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en zijn 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.

Getekend te Zaventem en Brussel.

Het College van Commissarissen

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV  
vertegenwoordigd door Franky Wevers

Forvis Mazars Bedrijfsrevisoren BV  
vertegenwoordigd door Kurt Marichal



# 2025

<b>80</b>	Balans
<b>81</b>	Buitenbalanstelling
<b>82</b>	Resultatenrekening
<b>83</b>	Toelichting bij de jaarrekening
<b>102</b>	Verslag van de commissarissen over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2025

2025

JAARREKENING  
Financiële situatie  
op 31 december 2025

# Balans

## (voor winstverdeling)

<b>ACTIVA</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2025</b>
(in EUR)		
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>18 317 713</b>	<b>15 165 249</b>
II. Immateriële vaste activa	-	-
III. Materiële vaste activa	317 663	265 199
B. Installaties, machines en uitrusting	1 214	1 079
C. Meubilair en rollend materieel	203 844	171 672
E. Overige materiële vaste activa	112 605	92 448
IV. Financiële vaste activa	18 000 050	14 900 050
A. Verbonden onernemingen	18 000 000	14 900 000
1. Deelnemingen	18 000 000	14 900 000
C. Andere financiële vaste activa	50	50
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	50	50
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>760 455 681</b>	<b>725 998 212</b>
V. Vorderingen op meer dan één jaar	9 806 847	8 166 339
B. Overige vorderingen	9 806 847	8 166 339
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	9 979 345	27 706 098
A. Handelsvorderingen	639 740	533 118
B. Overige vorderingen	9 339 605	27 172 980
VIII. Geldbeleggingen	720 069 122	675 250 381
B. Overige beleggingen	720 069 122	675 250 381
IX. Liquide middelen	19 975 502	4 436 850
X. Overlopende rekeningen	624 865	10 438 544
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b>	<b>778 773 394</b>	<b>741 163 461</b>

<b>PASSIVA</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2025</b>
(in EUR)		
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>632 496 069</b>	<b>616 999 729</b>
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 (-)	(175 401 761)	(190 384 103)
IV. bis. Verlies (-) van het boekjaar	(14 982 342)	(15 496 340)
<b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b>	<b>48 899 348</b>	<b>23 358 840</b>
VII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten	48 899 348	23 358 840
5. Overige risico's en kosten	48 899 348	23 358 840
<b>SCHULDEN</b>	<b>97 377 977</b>	<b>100 804 892</b>
IX. Schulden op meer dan één jaar	74 788 000	93 788 000
A. Financiële schulden	74 788 000	93 788 000
1. Achtergestelde leningen	39 788 000	39 788 000
5. Overige leningen	35 000 000	54 000 000
X. Schulden op ten hoogste één jaar	21 810 357	5 686 777
C. Handelsschulden	1 188 604	994 545
1. Leveranciers	1 188 604	994 545
E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	18 623 274	1 414 078
1. Belastingen	17 024 543	86 743
2. Bezoldigingen en sociale lasten	1 598 731	1 327 335
F. Overige schulden	1 998 479	3 278 154
XI. Overlopende rekeningen	779 620	1 330 115
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b>	<b>778 773 394</b>	<b>741 163 461</b>

## Buitenbalanstelling

(in EUR)	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2025</b>
<b>Diverse rechten en verplichtingen:</b>		
Zekerheden gesteld door derden voor rekening van de vennootschap	156 460	156 460
Zakelijke zekerheden gesteld op eigen activa	158 155	181 268
Persoonlijke zekerheden gesteld voor verplichtingen van Dexia ten aanzien van de staten	87 021 250	227 563 386
Uitgifte van gunstige deelnemingen <sup>(1)</sup>	PM	PM
Verbintenis t.a.v. Dexia Nederland BV <sup>(1)</sup>	PM	PM
Overige verbintenissen <sup>(1)</sup>	PM	PM

(1) Zie rubriek 4.4. Buitenbalansrechten en verplichtingen.

# Resultatenrekening

(in EUR)	31/12/2024	31/12/2025
I. Bedrijfsopbrengsten	27 183 578	30 406 430
D. Andere bedrijfsopbrengsten	7 183 578	6 459 901
E. Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	20 000 000	23 946 529
II. Bedrijfskosten	(19 585 014)	(15 357 541)
B. Diensten en diverse goederen	(8 117 040)	(7 800 284)
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	(8 296 131)	(6 980 293)
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	(52 188)	(52 464)
F. Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (-)	0	0
G. Andere bedrijfskosten	(62 692)	(26 283)
I. Niet-recurrente bedrijfskosten	(3 056 963)	(498 217)
III. Bedrijfsverlies (-)	7 598 564	15 048 889
IV. Financiële opbrengsten	40 460 195	14 193 339
A. Recurrente financiële opbrengsten	24 855 883	14 058 727
2. Opbrengsten uit vlottende activa	24 855 876	14 058 334
3. Andere financiële opbrengsten	7	393
B. Niet-recurrente financiële opbrengsten	15 604 312	134 612
V. Financiële kosten	(40 119 920)	(43 853 380)
A. Recurrente financiële kosten	(119 920)	(753 380)
1. Kosten van schulden	(90 478)	(724 833)
3. Andere financiële kosten	(29 442)	(28 547)
B. Niet-recurrente financiële opbrengsten	(40 000 000)	(43 100 000)
VI. Verlies (-) van het boekjaar voor belasting	7 938 839	(14 611 152)
VIII. Belastingen op het resultaat	(22 921 181)	(885 188)
A. Belastingen	(22 921 181)	(887 335)
B. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	0	2 147
IX. Verlies (-) van het boekjaar	(14 982 342)	(15 496 340)
XI. Te bestemmen verlies (-) van het boekjaar	(14 982 342)	(15 496 340)
Overgedragen verlies (-) van het vorige boekjaar	(175 401 761)	(190 384 103)
Te bestemmen verlies (-) van het boekjaar	(14 982 342)	(15 496 340)
<b>TE BESTEMMEN VERLIES (-)</b>	<b>(190 384 103)</b>	<b>(205 880 443)</b>

# Toelichting bij de jaarrekening 2025

## 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 2025 wordt afgesloten met een verlies van -15,5 miljoen EUR. Het overgedragen verlies van het vorige boekjaar bedraagt -190,4 miljoen EUR. Hieruit vloeit voort dat het totale te bestemmen verlies 205,9 miljoen EUR bedraagt.

## 2. Jaarrekening en rekeningstelsel

Dexia Holding is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht waarvan het kapitaal vertegenwoordigd wordt door 420.131.335 aandelen zonder vermelding van nominale waarde, exclusief bestaande uit aandelen op naam, niet verhandelbaar op Euronext en niet converteerbaar in gedomaterialiseerde aandelen, waarvan 418.408.714 aandelen worden aangehouden door de Belgische en Franse Staat op 31 december 2025.

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 Vennoot-

schappen. 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 plaatshad. 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 opnemings 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 2025 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 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. 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 rekeningen per 31 december 2025, onderzocht de directie elk van deze hypothesen en onzekerheden.

- Ondanks volatiele marktomstandigheden, heeft Dexia haar lange termijn uitgifteprogramma van 2025 succesvol uitgevoerd, en afgesloten aan het einde van het 1<sup>ste</sup> halfjaar. Anderzijds houdt de groep Dexia een gepast bevonden liquiditeitsreserve aan om gespannen marktomstandigheden het hoofd te bieden. Deze reserve bedraagt 10,8 miljard EUR op 31 december 2025.

- In het kader van de voorbereiding van de financiële staten op 31 december 2025, 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 scenario, opgesteld op basis van de meest recente voorspellingen van de Europese Centrale Bank (ECB), dat in december 2025 gepubliceerd werd, aangevuld met de

door de nationale centrale banken, door de *Bank of England* en de FED gepubliceerde scenario's. De centrale banken hebben hun groeiverwachtingen voor de komende drie jaar dan ook licht bijgesteld: voor 2026 wordt in de Europese Unie een gematigde groei van de economische activiteit verwacht (+1,2%), een vergelijkbare trend wordt voorspeld voor het Verenigd Koninkrijk (+1,4%) en een iets betere voor de Verenigde Staten (+2,3%). Het desinflatieproces zal naar verwachting de komende jaren doorzetten, waarbij de inflatie in de Europese Unie de komende twee jaar onder de doelstelling van 2% zal blijven, terwijl deze in het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten naar verwachting boven de doelstelling zal blijven, die pas eind 2027 bereikt zal worden. De arbeidsmarkt in de Europese Unie zal naar verwachting veerkrachtig blijven, te midden van een gematigde economische groei. In het Verenigd Koninkrijk blijven de vooruitzichten voorzichtig, met een stabiel werkloosheidspercentage, terwijl in de Verenigde Staten het werkloosheidspercentage naar verwachting na 2026 zal dalen.

Na rekening te hebben gehouden met al deze elementen en onzekerheden, bevestigt de directie van Dexia Holding dat ze op 31 december 2025 de fundamenten 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 opgemaakt volgens de regels van toepassing op de continuïteit van de bedrijfsvoering.

## 4.1. Balanstotaal (vóór winstverdeling)

Het balanstotaal 2025 daalt met 5% tegenover het vorige boekjaar en bedraagt 741,2 miljoen EUR op 31 december 2025 tegenover 778,8 miljoen EUR op 31 december 2024, tengevolge van verschillende elementen.

## 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 2025.

#### 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 14,9 miljoen EUR op 31 december 2025, tegenover 18 miljoen EUR op 31 december 2024.

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.

- 14,9 miljoen EUR: 100 % van Dexia Nederland BV (DNL), Amsterdam, Nederland.

De deelneming in DNL heeft een aanschaffingswaarde van 168 miljoen EUR. In 2025 heeft Dexia Holding een kapitaalverhoging ten belope van EUR 40 miljoen EUR in DNL doorgevoerd. Bovendien werd er een bijkomende waardevermindering van 43,1 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 8,2 miljoen EUR op 31 december 2025.

##### 4.2.5. VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR

###### Handelsvorderingen

De rubriek 'Handelsvorderingen' (0,5 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 2025 heeft Dexia Holding een 48 uur deposito van 675,1 miljoen EUR bij het Federaal Agentschap van de Schuld. Bijkomend heeft Dexia Holding een termijnrekening geopend (0,2 miljoen EUR) bestemd als huurwaarborg ten voordele van de eigenaar van de lokalen te Brussel.

##### 4.2.7. LIQUIDE MIDDELEN

Het beschikbare bedrag van de tegoeden op zichtrekeningen belooft 4,4 miljoen EUR.

##### 4.2.8. OVERLOPENDE REKENINGEN

De overlopende rekeningen bedragen 10,4 miljoen EUR en omvatten de verworven interesten op 31 december 2025 op de Rekening 48 uur geopend bij het Federaal Agentschap van de schuld (9,8 miljoen EUR) evenals de over te dragen lasten voor een bedrag van 0,6 miljoen EUR, betreffende databanken (0,4 miljoen EUR), softwarelicenties (0,1 miljoen EUR) en andere algemene kosten.

#### 4.3. Passiva

##### EIGEN VERMOGEN

Op 31 december 2025 bedraagt het eigen vermogen van de overkoepelende vennootschap, rekening houdend met het resultaat van 2025 voor toewijzing, 617 miljoen EUR en bestaat uit de volgende elementen:

##### 4.3.1. KAPITAAL

Op 31 december 2025 bedraagt het geplaatste en volledig vrijgegeven kapitaal 500 miljoen EUR, vertegenwoordigd door 420 131 335 aandelen zonder nominale waarde die elk 1/420 131 335 ste van het kapitaal vertegenwoordigen. Inderdaad, op de buitengewone algemene vergadering, gehouden op 5 september 2025 werd beslist om 2.855 aandelen van Dexia Holding te vernietigen, dewelke kosteloos werden verworven nadat de aandeelhouders er afstand van hadden gedaan, en dit conform art 7: 219 §2 WvV. Na de terugtrekking van 1.948.984 Dexia Holding aandelen genoteerd op de gereglementeerde 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 2025 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 uit-

kering 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 28 mei 2025 werd beslist om het verlies van het boekjaar 2024 ten belope van -15 miljoen EUR, alsook het overgedragen verlies ten belope van -175,4 miljoen EUR op 31 december 2023 toe te wijzen naar overgedragen verlies, waardoor dit -190,4 miljoen EUR bedroeg op 31 december 2024.

#### 4.3.3. RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR

Het boekjaar 2025 wordt afgesloten met een verlies van -15,5 miljoen EUR. Dit verlies vloeit voort uit de recurrenente (+13,3 miljoen EUR) en niet-recurrenente financiële resultaten (-43 miljoen EUR), uit de niet-recurrenente bedrijfsresultaten (+23,45 miljoen EUR) en uit een belastingskost (-0,9 miljoen EUR), waarvan de nettowerkingskosten van de holding (-8,4 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 2024 37,7 miljoen EUR bedroegen, werden teruggenomen ten belope van 23,8 miljoen EUR zodanig dat ze, op 31 december 2025, 13,9 miljoen EUR bedragen en dit ingevolge een risicoherbeoordeling. De aankondiging van de ontmanteling van de Groep in oktober 2011 leidde in 2011 en nadien tot de tenlasteneming van uitzonderlijke voorzieningen voor een totaalbedrag van 57,4 miljoen EUR, die de kosten moesten dekken van verbrekingsvergoedingen en herstructureringskosten. Deze voorzieningen die 11,2 miljoen EUR bedroegen op 31 december 2024, werden opnieuw ingeschat met als gevolg een terugname t.b.v. 1,7 miljoen EUR, wat de totale provisie voor herstructureringskosten op 9,5 miljoen EUR brengt op 31 december 2025.

Op basis van het voorgaande komt het saldo van de voorzieningen voor overige risico's en kosten op 31 december 2025 uit op 23,4 miljoen EUR, tegenover 48,9 miljoen EUR op 31 december 2024.

### 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 ver-

koop 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

In 2024 heeft Dexia Holding een lening afgesloten met haar filiaal Dexia Nederland voor een bedrag van 35 miljoen EUR met als uiterste vervaldag 20 december 2027, dewelke reeds gedeeltelijk werd terugbetaald in 2025. Bovendien is er een nieuwe lening afgesloten van 40 miljoen EUR met uiterste vervaldag 23 november 2028.

#### 4.3.6. SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR

##### Handelsschulden

De nog niet betaalde facturen van leveranciers belopen 0,4 miljoen EUR, terwijl de te ontvangen facturen een bedrag vertegenwoordigen van 0,6 miljoen EUR.

##### Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten

Deze rubriek omvat:

- de BTW verschuldigd aan de Franse fiscale administratie,
- de broninhouding op de salarissen
- de schulden m.b.t. bezoldigingen en sociale lasten (1,3 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 2025 zijn de voorschotten betaald door de filialen (3 miljoen EUR) hoger dan de geschatte belasting waartoe zij verschuldigd zijn ten aanzien van hoofd van de groep. Hieruit vloeit een belastingkrediet schuld voort ten aanzien van de filialen die deelnemen aan de fiscale consolidatie in Frankrijk, wat de totale schuld van Dexia Holding aan deze dochterondernemingen die deelnemen aan de fiscale consolidatie in Frankrijk op 3,3 miljoen EUR brengt.

#### 4.3.7. OVERLOPENDE REKENINGEN

Het gaat om toe te rekenen kosten zoals huur en huurlasten (0,3 miljoen EUR) alsook om nog niet vervallen interesten verschuldigd aan DNL (0,7 miljoen EUR), evenals 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) (eeuwigdurende 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 vernoemde 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 Kempens & Co NV aan een groep van financiële beleggers

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 Kempens & 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 Kempens & Co te vergoeden voor de schade die voortvloeit uit een beperkt aantal geïdentificeerde elementen.

#### 4.4.4. TRANSACTIES MET DE BELGISCHE, FRANSE EN LUXEMBURGSE STATEN

Zie bijlage VII.5.D. « Transacties met de Belgische, Franse en Luxemburgse overheid » van de geconsolideerde rekeningen.

#### Waarborgmechanisme voor de financieringen van Dexia

##### Waarborgovereenkomst van 2013

Op 24 januari 2013 ondertekenden de Belgische, de Franse 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 Holding) 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 andere waarborg toegekend conform de Overeenkomst tot Uitgifte van Waarborgen, niet overschrijden, ermee rekening houdend dat de omloop van de krachtens de hierna beschreven Waarborgovereenkomst van 2008 gewaarborgde verbintenissen niet in aanmerking wordt genomen om het genoemde plafond 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 maandelijks 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 waarop de maandelijks commissie verder wordt berekend op basis van de Tijdelijke Waarborgovereenkomst van 2011 (zolang dat de ECB een all-in vergoeding aanvaardt).

### Waarborgovereenkomst 2022

Na de goedkeuring<sup>(1)</sup> 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 wettelijkste betreffende deze verlenging goed, op respectievelijk 29 december 2020 en 27 juni 2021<sup>(2)</sup> en <sup>(3)</sup>.

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 garantiaplafond 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.

(1) [https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/mex\\_19\\_5875](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/mex_19_5875)

(2) Cf. Persbericht Dexia Holding van 28 mei 2021, beschikbaar op [www.dexia.com](http://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.

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" schuldpapier met respectievelijk code ISIN FR0010251421 en XS0273230572 –wat zich concreet vertaalt in een inverteffeningstelling 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 schuldpapier 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 moeten absorberen. Bijgevolg zouden noch de houders van het achtergesteld hybride schuldpapier 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 2025 bedroeg het totale uitstaande bedrag van de door de 3 staten gewaarborgde verbintenissen 24,64 miljard EUR.

In 2025 betaalde Dexia Holding commissies voor een totaalbedrag van 14,2 miljoen EUR voor haar gewaarborgde financiering. Op 31 december 2025 is een bedrag voor de voorwaardelijk uitgestelde commissie buiten de balanstelling geboekt ten belope van 227,6 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 prudentieel bankkader waaraan Dexia en Dexia Holding onderworpen waren vóór de intrekking van de vergunning van Dexia als kredietinstelling en de stopzetting van de status 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. In 2025 heeft Dexia een globaal bedrag van 73 600 EUR gestort als bezoldiging van de leden van het comité..

#### 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 huurovereenkomst 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 ad-hocrekeningen werden in pand gegeven aan Belfius Bank in het kader van de toegekende garantie voor het huurcontract van de Bastion Tower (0,18 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 3 520 miljoen EUR op 31 december 2025, 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 samengevatte geschillen en onderzoeken gebaseerd op de toestand per 31 december 2025 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 verwickeld 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 2025 zijn er nog een aantal klanten (minder dan 7 500) 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.

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 mogelijkerwijze recht kunnen hebben op een hogere vergoeding. Dit principe werd in 2022 door de Hoge Raad 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 2025 was DNL betrokken in ongeveer 1 600 actieve burgerlijke rechtszaken (2 000 per eind 2024). Deze betreffen vooral zorgplichtzaken.

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

### Dexia Roma Branch

Dexia, via haar bijkantoor in Rome (voorheen Dexia Crediop) is, net als andere ondernemingen, verwikkeld in een aantal geschillen in Italië, die verband houden met verrichtingen ter afdekking van het renterisico van hun schuld (via renteswap-instrumenten) gesloten met lokale besturen.

In 2025 heeft Dexia bij de rechtbanken van Londen verschillende vonnissen verkregen die de volledige geldigheid van haar contracten bevestigen, evenals andere positieve beslissingen in Italië, onder meer op het niveau van het Italiaanse Hof van Cassatie, dat de geldigheid van de vonnissen van de Engelse rechtbanken heeft erkend. Dankzij deze beslissingen heeft Dexia een aanzienlijk deel van haar juridische kosten kunnen terugkrijgen.

Andere civiele zaken in verband met vermeende precontractuele tekortkomingen inzake de derivatentransacties zijn nog steeds hangende in Italië en het Verenigd Koninkrijk.

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

## 4.5. Resultatenrekening

### 4.5.1. BEDRIJFSRESULTAAT

De **andere bedrijfsopbrengsten** (+6,5 miljoen EUR, een vermindering met ongeveer -10% t.o.v 2024) 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 (+5,8 miljoen EUR). Deze rubriek omvat eveneens de recuperaties van kosten bij vennootschappen van de Groep (+0,7 miljoen EUR) in het kader van aankoopcontracten onderhandeld op holdingniveau voor de hele Groep.

De **niet-recurrente bedrijfsopbrengsten** (+23,9 miljoen EUR), met betrekking tot de terugname van vroeger toegekende voorzieningen, voor verbintenissen aangegaan in het kader van de verkoop van vroegere filialen, waren overgewaardeerd.

De **diensten en diverse goederen** zijn beperkt tot -7,8 miljoen EUR op 31 december 2025 tegenover -8,1 miljoen EUR in 2024, dus een vermindering ten belope van 0,3 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

bedrag van -3,2 miljoen EUR in 2025, wat gelijk is aan het bedrag in 2024.

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 2025 net zoals in 2024 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 -4,4 miljoen EUR in 2025, in vergelijking met -4,7 miljoen EUR in 2024.

De **kosten voor de bezoldigingen en sociale lasten** zijn gedaald, namelijk van -8,3 miljoen EUR in 2024 tot -7 miljoen EUR in 2025, voornamelijk door een lager aantal VTE's.

De **afschrijvingen** bedragen nog steeds -0,1 miljoen EUR.

De **niet-recurrente bedrijfskosten** (-0,5 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 -1,7 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' (-2,2 miljoen EUR) betreft de ontslagvergoedingen en noodzakelijke soortgelijke kosten met betrekking tot de ontmanteling van de Groep (-1,7 miljoen EUR), de kosten m.b.t. de verkoop van entiteiten (-0,5 miljoen EUR).

### 4.5.2. FINANCIËEL RESULTAAT

Onder de **recurrente financiële opbrengsten** komen de opbrengsten uit vlottende activa (+14 miljoen EUR) voort uit intresten op korte-termijnbeleggingen van kasoverschotten bij het Federaal Agentschap van de Schuld (+14 miljoen EUR) (zie nota 4.2.6).

De **niet-recurrente financiële opbrengsten** (+0,1 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** (-43,1 miljoen EUR) komen voort van de waardevermindering van -43,1 miljoen EUR op de deelneming in DNL (zie nota 4.2.3.).

### 4.5.3. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

De **belastingen** op het resultaat (-0,9 miljoen EUR) betreffen, ten belope van -0,9 miljoen EUR, de inkomstenbelasting voor de zetel in Brussel voor het boekjaar 2025.

### 4.5.4. VERLIES VAN HET BOEKJAAR

Rekening houdend met de voorafgaande elementen wordt het boekjaar 2025 afgesloten met een verlies van -15,5 miljoen EUR.

#### 4.6. Staat van de immateriële vaste activa (licenties)

(in EUR)	Bedragen
<b>AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/24</b>	<b>662 239</b>
Mutaties tijdens het boekjaar:	
- Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	
- Overdrachten en buitengebruikstellingen	
- Overboekingen van een post naar een andere	
<b>AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/25</b>	<b>662 239</b>
<b>AFSCHRIJVINGEN PER 31/12/24</b>	<b>662 239</b>
Mutaties tijdens het boekjaar:	
- Geboekt	
- Teruggenomen	
- Verworven van derden	
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	
- Overboekingen van een post naar een andere	
<b>AFSCHRIJVINGEN PER 31/12/25</b>	<b>662 239</b>
<b>NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/25</b>	<b>0</b>

#### 4.7. Staat van de materiële vaste activa

(in EUR)	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa
<b>AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/24</b>	<b>16 274</b>	<b>1 296 606</b>	<b>177 832</b>
Mutaties tijdens het boekjaar:			
- Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	0	0	0
- Overdrachten en buitengebruikstellingen	0	0	0
- Overboekingen van een post naar een andere	0	0	0
<b>AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/25</b>	<b>16 274</b>	<b>1 296 606</b>	<b>177 832</b>
<b>AFSCHRIJVINGEN PER 31/12/24</b>	<b>15 060</b>	<b>1 092 762</b>	<b>65 227</b>
Mutaties tijdens het boekjaar:			
- Geboekt	135	32 172	20 157
- 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
<b>AFSCHRIJVINGEN PER 31/12/25</b>	<b>15 195</b>	<b>1 124 934</b>	<b>85 384</b>
<b>NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/25</b>	<b>1 079</b>	<b>171 672</b>	<b>92 448</b>

## 4.8. Staat van de financiële vaste activa

### 1. VERBONDEN ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN

(in EUR)	1. Verbonden ondernemingen	2. Andere ondernemingen
<b>AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/24</b>	<b>17 331 824 217</b>	<b>0</b>
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- Aanschaffingen	40 000 000	0
- Overdrachten en buitengebruikstellingen	0	0
- Overboeking van een post naar een andere	0	0
<b>AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31/12/25</b>	<b>17 371 824 217</b>	<b>0</b>
<b>WAARDEVERMINDERINGEN PER 31/12/24</b>	<b>17 313 824 217</b>	<b>0</b>
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- Geboekt	43 100 000	0
- Teruggenomen	0	0
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	0	0
- Overgeboekt van een post naar een andere	0	0
<b>WAARDEVERMINDERINGEN PER 31/12/25</b>	<b>17 356 924 217</b>	<b>0</b>
<b>NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/25</b>	<b>14 900 000</b>	<b>0</b>

### 2. VORDERINGEN

(in EUR)	1. Verbonden ondernemingen	2. Andere ondernemingen
<b>NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/24</b>	<b>0</b>	<b>50</b>
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- Toevoegingen	0	0
- Terugbetalingen	0	0
- Geboekte waardeverminderingen	0	0
- Teruggenomen waardeverminderingen	0	0
- Andere	0	0
<b>NETTOBOEKWAARDE PER 31/12/25</b>	<b>0</b>	<b>50</b>
<b>GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER 31/12/25</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 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	Rechstreeks	Dochters	Jaarrekening per	Munt-code	Eigen Nettoresultaat		
		Aantal	%			%	vermogen (+) 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	31/12/2024	EUR	3 859 999 429	(266 502 524)
Dexia Nederland BV – Buitenlandse entiteit Overschiestraat 65 NL-1062 XD Amsterdam Nederland	Gewone aandelen	50 000	100,00	0,00	31/12/2024	EUR	17 898 187	(39 787 544)

## 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	0	181 259
met een resterende looptijd of opzegtermijn van:		
- hoogstens een maand	0	0
- meer dan één maand en hoogstens één jaar	0	181 259
Hierboven niet opgenomen overige geldbeleggingen	720 069 122	675 069 122

## 4.11. Overlopende rekeningen van het actief

(in EUR)	Boekjaar
Over te dragen kosten: diensten en diverse goederen	574 747
Verkregen opbrengsten: intresten	9 863 797

## 4.12. Staat van het kapitaal en de aandeelhoudersstructuur

### A. STAAT VAN HET KAPITAAL

	Bedragen (in EUR)	Aantal aandelen
<b>GEPLAATST KAPITAAL PER 31/12/24</b>	<b>500 000 000</b>	<b>420 134 190</b>
Wijzigingen tijdens het boekjaar:		
- Vernietiging van aandelen gratis ontvangen naar aanleiding van hun afstand door Dexia ten gunste van Dexia Holding	0	(2 855)
<b>GEPLAATST KAPITAAL PER 31/12/25</b>	<b>500 000 000</b>	<b>420 131 335</b>

### B. SAMENSTELLING VAN HET KAPITAAL

	Bedragen (in EUR)	Aantal aandelen
Soorten aandelen		
- Aandelen zonder vermelding van nominale waarde die elk 1/420 134 302ste van het kapitaal vertegenwoordigt	500 000 000	420 131 335
- Aandelen op naam		420 131 335
- 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 DE 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	13 900 000
Ontslagvergoedingen en aanverwante kosten	8 161 340
Provisie voor herstructureringskosten	1 297 500

**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
<b>Financiële schulden</b>	<b>54 000 000</b>	<b>39 788 000</b>
Achtergestelde leningen	0	39 788 000
Overige leningen	54 000 000	0

**4.15. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten**

(in EUR)	Boekjaar
<b>Belastingen</b>	
a) Vervallen belastingschulden	0
b) Niet-vervallen belastingschulden	86 743
c) Geraamde belastingschulden	0
<b>Bezoldigingen en sociale lasten</b>	
a) Vervallen schulden ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid	0
b) Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	1 327 335

**4.16. Overlopende rekeningen van het passief**

(in EUR)	Boekjaar
Toe te rekenen kosten: huur	212 732
Toe te rekenen kosten: diensten en diverse goederen	59 677
Toe te rekenen kosten: interesten	680 435
Toe te rekenen kosten: huurlasten	40 200
Over te dragen opbrengsten: recuperatie kosten databank	337 071

## 4.17. Bedrijfsresultaten

(in EUR)	Vorig boekjaar	Boekjaar
<b>BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>		
<b>Andere bedrijfsopbrengsten</b>		
Exploitatiesubsidies en vanwege de overheid ontvangen compenserende bedragen	389	446
<b>BEDRIJFSKOSTEN</b>		
<b>Werknemers waarvoor de onderneming een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister in België</b>		
a) Totaal aantal op de afsluitingsdatum	41	37
b) Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten	41,3	36,7
c) Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	58 541	50 064
<b>Personeelskosten</b>		
a) Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen	6 248 885	5 191 910
b) Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen	1 685 170	1 499 797
c) Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen	192 272	171 008
d) Andere personeelskosten	160 405	107 864
e) Ouderdoms- en overlevingspensioenen	9 399	9 714
<b>Andere bedrijfskosten</b>		
Bedrijfsbelastingen en -taksen	32 042	20 975
Andere	30 650	5 308
<b>Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen</b>		
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	1	
Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten	0,1	
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	261	
Kosten voor de onderneming	41 959	

## 4.18. Financiële resultaten

(in EUR)	Vorig boekjaar	Boekjaar
<b>RECURRENTE FINANCIËLE OPBRENGSTEN</b>		
<b>Uitsplitsingen van de overige financiële opbrengsten</b>		
Koersverschillen	0	319
Andere financiële opbrengsten	7	73
<b>RECURRENTE FINANCIËLE KOSTEN</b>		
<b>Uitsplitsing van de overige financiële kosten</b>		
Koersverschillen	3 960	0
Andere overige financiële kosten	12 783	21
Kosten gelinkt aan de beursnotering van het aandeel Dexia Holding	12 699	12 974
Bankkosten	0	15 552

#### 4.19. Opbrengsten en kosten van uitzonderlijke omvang of uitzonderlijke mate van voorkomen

(in EUR)	Vorig boekjaar	Boekjaar
<b>NIET-RECURRENTE OPBRENGSTEN</b>	<b>35 604 312</b>	<b>24 081 141</b>
<b>Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten</b>	20 000 000	23 946 529
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke bedrijfsrisico's en -kosten	20 000 000	23 800 000
Andere niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	0	146 529
<b>Niet-recurrente financiële opbrengsten</b>	<b>15 604 312</b>	<b>134 612</b>
Andere niet-recurrente financiële opbrengsten	15 604 312	134 612
<b>NIET-RECURRENTE KOSTEN</b>	<b>43 056 963</b>	<b>43 598 217</b>
<b>Niet-recurrente bedrijfskosten</b>	3 056 963	498 217
Voorzieningen voor uitzonderlijke bedrijfsrisico's en -kosten: toevoegingen (+) / terugnames (-)	1 397 500	(1 740 508)
Andere niet-recurrente bedrijfskosten	1 659 463	2 238 725
<b>Niet-recurrente financiële kosten</b>	<b>40 000 000</b>	<b>43 100 000</b>
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	40 000 000	43 100 000

#### 4.20. Belastingen op het resultaat

(in EUR)	Boekjaar
<b>Belastingen op het resultaat van het boekjaar</b>	<b>878 222</b>
a) Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen	4 211 366
b) Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen	3 333 144
c) Geraamde belastingsupplementen	0
<b>Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren</b>	<b>9 113</b>
a) Verschuldigde of betaalde belastingsupplementen	9 113
b) Geraamde belastingsupplementen of belastingen waarvoor een voorziening werd gevormd	0
<b>Belangrijkste oorzaken van de verschillen tussen de winst vóór belastingen, zoals die blijkt uit de jaarrekening, en de geraamde belastbare winst</b>	
a) Fiscale integratie in Frankrijk (PM)	PM
b) Dotaties (+) & toepassingen/terugnemingen (-) van niet-afrekbare voorzieningen	(25 780 532)
c) Verworpen uitgaven	43 720 837
d) Vrijgestelde inkomsten	(134 612)
<b>Invloed van de uitzonderlijke resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar</b>	
- Zijn niet belastbaar: dotaties en terugnemingen van voorzieningen t.b.v.:	(25 540 508)
- waardeverminderingen op financiële vaste activa:	43 100 000
- andere niet-recurrente financiële opbrengsten:	(134 612)
- overige uitgaven	334 927
<b>Bronnen van belastinglatenties</b>	
Actieve latenties	4 874 608 320
Gecummuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten	4 726 135 340
Andere actieve latenties	
- Afschrijvingsexcedenten	21 628
- Excedenten van definitief belaste inkomsten	148 451 352

#### 4.21. Belasting op de toegevoegde waarde en belastingen ten laste van derden

(in EUR)	Vorig boekjaar	Boekjaar
<b>In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde:</b>		
1. Aan de onderneming (aftrekbaar)	1 070 215	1 097 531
2. Door de onderneming	0	26
<b>Ingehouden bedragen ten laste van derden als:</b>		
1. Bedrijfsvoorheffing	2 582 484	2 490 386

## 4.22. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

(in EUR)	Boekjaar
<b>Door de vennootschap gestelde of onherroepelijk beloofde persoonlijke zekerheden als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden</b>	227 563 386
Maximumbedrag ten belope waarvan andere verplichtingen van derden door de vennootschap zijn gewaarborgd	227 563 386

(in EUR)	Boekjaar
<b>Zakelijke zekerheden die door de vennootschap op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van derden</b>	
Pand op andere activa of onherroepelijke mandaten tot verpanding van andere activa	
1. Boekwaarde van de bezwaarde activa	181 268
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 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 "Vrgoedingen 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
<b>FINANCIËLE VASTE ACTIVA</b>	<b>18 000 000</b>	<b>14 900 000</b>
Deelnemingen	18 000 000	14 900 000
<b>VORDERINGEN</b>	<b>601 235</b>	<b>525 457</b>
Op meer dan één jaar	0	0
Op hoogstens één jaar	601 235	525 457
<b>GELDBELEGGINGEN</b>	<b>720 069 122</b>	<b>675 069 122</b>
Vorderingen	720 069 122	675 069 122
<b>SCHULDEN</b>	<b>35 044 800</b>	<b>54 210 680</b>
Op meer dan één jaar	35 000 000	54 000 000
Op hoogstens één jaar	44 800	210 680
<b>PERSOONLIJKE EN ZAKELIJKE ZEKERHEDEN</b>	<b>87 021 250</b>	<b>227 563 386</b>
Door de vennootschap gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	87 021 250	227 563 386
<b>FINANCIËLE RESULTATEN</b>	<b>24 868 804</b>	<b>14 684 838</b>
Opbrengsten uit vlottende activa	24 837 537	14 035 670
Kosten van schulden	31 267	649 168

## 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	796 712
Aan oud-bestuurders	2 695

## 5.4. Financiële betrekkingen met de commissarissen en de personen met wie zij verbonden zijn

(in EUR)

<b>Bezoldiging van de commissarissen</b>	<b>331 187</b>
<b>Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissarissen</b>	
- Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	3 000

## 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 2025

#### 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
<b>a. Gemiddeld aantal werknemers</b>			
Voltijds	34,6	20,6	14,0
Deeltijds	3,9	3,3	0,6
<b>TOTAAL IN VOLTijdSE EQUIVALENTEN (VTE)</b>	<b>36,7</b>	<b>22,4</b>	<b>14,3</b>
<b>b. Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren</b>			
Voltijds	46 957	27 682	19 275
Deeltijds	3 107	2 652	455
<b>TOTAAL</b>	<b>50 064</b>	<b>30 334</b>	<b>19 730</b>
<b>c. Personeelskosten</b>			
Voltijds	6 399 571	3 654 036	2 745 535
Deeltijds	571 008	534 605	36 403
<b>TOTAAL</b>	<b>6 970 579</b>	<b>4 188 641</b>	<b>2 781 938</b>

2. Tijdens het vorige boekjaar	Totaal	1P. Mannen	2P. Vrouwen
Gemiddeld aantal werknemers in VTE	41,3	23,5	17,80
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	58 541	32 594	25 947
Personeelskosten	8 286 732	5 054 390	3 232 342

3. Op de afsluitingsdatum van het boekjaar	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
<b>a. Aantal werknemers</b>			
<b>b. Volgens de aard van de arbeids-overeenkomst</b>			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	33	4	35,6
Overeenkomst voor een bepaalde tijd			
<b>c. Volgens het geslacht en het studieniveau</b>			
Mannen	21	3	22,8
secundair onderwijs	3	0	3,0
hoger niet-universitair onderwijs	4	0	4,0
universitair onderwijs	14	3	15,8
Vrouwen	12	1	12,8
secundair onderwijs			
hoger niet-universitair onderwijs	2	1	2,8
universitair onderwijs	10	0	10,0
<b>d. Volgens de beroepscategorie</b>			
Directiepersoneel	5	0	5,0
Bedienden	28	4	30,6

#### 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	0
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	0	0
Kosten voor de vennootschap	0	0

## 7.2. Tabel van het personeelsverloop tijdens het boekjaar

### A. INGETREDEN

	Voltdijs	Deeltdijs	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	3	0	3
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	3	0	3
Overeenkomst voor een bepaalde tijd			

### B. UITGETREDEN

	Voltdijs	Deeltdijs	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	6	1	6,4
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	6	1	6,4
Overeenkomst voor een bepaalde tijd			
c. Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst			
Pensioen			
Afdanking	1	0	1,0
Andere reden	5	1	5,4
Waarvan: het aantal werknemers dat als zelfstandige ten minste op halftijdse basis diensten blijft verlenen aan de onderneming.			

## 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	24	17
Aantal gevolgde opleidingsuren	329	389
Nettokosten voor de vennootschap	61 036	74 413
- waarvan brutokosten rechtstreeks verbonden met de opleiding	61 036	74 413
Totaal van de minder formele en informele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever		
Aantal betrokken werknemers	24	18
Aantal gevolgde opleidingsuren	45	33
Nettokosten voor de vennootschap (in EUR)	9 345	6 599

## 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 2025 - 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 18 opeenvolgende boekjaren. Forvis Mazars Bedrijfsrevisoren heeft de wettelijke controle van de jaarrekening van Dexia Holding NV uitgevoerd gedurende 9 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 2025 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 741 163 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 15 496 (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 2025 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 2025 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 businessplan, onderliggend aan de goedgekeurde resolutie van de groep Dexia Holding NV, dat wordt bijgestuurd op elke afsluitdatum van de rekeningen

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 2023) 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 vormingen - 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

- Onze bedrijfsrevisorenkantoren en onze netwerken hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening en zijn 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 overtreding zijn met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

Getekend te Zaventem en Brussel.

Le Collège des Commissaires

DDeloitte Bedrijfsrevisoren BV  
vertegenwoordigd door Franky Wevers

Forvis Mazars Bedrijfsrevisoren BV  
vertegenwoordigd door Kurt Marichall

# 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 29 april 2026

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](http://www.dexia.com)).

*Het jaarverslag 2025 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](http://www.dexia.com)*

### **Dexia Holding**

Marsveldplein 5

B-1050 Brussel

IBAN BE23 6790 0017 4091

BIC GEBABEBB

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](mailto: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](mailto: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](mailto:shareholder@dexia.com)

Tel. Brussel : + 32 2 213 57 39

Tel. Parijs : + 33 1 58 58 58 49

### **Website**

[www.dexia.com](http://www.dexia.com)



