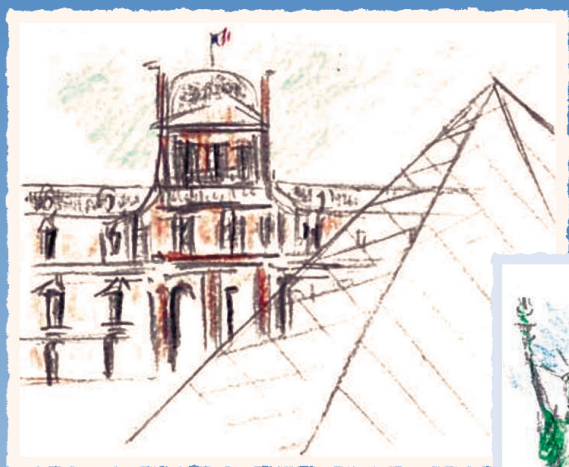


# S1 2020

RAPPORT FINANCIER



DEXIA  
CRÉDIT  
LOCAL

**DCL**

# SOMMAIRE

---

<b>I. RAPPORT DE GESTION</b>	<b>3</b>
1.1. PROFIL FINANCIER	3
1.2. REPORTING FINANCIER	4
1.3. GESTION DES RISQUES	10
<b>II. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS</b>	<b>18</b>
<b>III. ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE</b>	<b>46</b>
<b>IV. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE</b>	<b>47</b>

# RAPPORT DE GESTION (1)

## PROFIL FINANCIER

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ – FORMAT ANC		
(en millions d'EUR)	S1 2019	S1 2020
<b>Produit net bancaire</b>	-203	-543
Charges générales d'exploitation et dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	-196	-206
<b>RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>-399</b>	<b>-749</b>
Coût du risque de crédit	23	-95
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	104
<b>RÉSULTAT NET AVANT IMPÔTS</b>	<b>-376</b>	<b>-740</b>
Impôts sur les bénéfices	-5	-2
Résultat net d'impôts des activités abandonnées	-117	0
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>-498</b>	<b>-742</b>
Intérêts minoritaires	-25	-1
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>-473</b>	<b>-741</b>

PRINCIPAUX AGRÉGATS DE BILAN – FORMAT ANC			
(en millions d'EUR)	30/06/2019	31/12/2019	30/06/2020
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>133 647</b>	<b>119 364</b>	<b>120 252</b>
<i>Dont</i>			
Caisse et banques centrales	6 752	9 211	5 738
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	15 243	14 247	17 404
Instruments dérivés de couverture	1 311	1 378	1 240
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	2 625	2 837	4 097
Titres au coût amorti	45 182	36 012	39 661
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti	26 577	23 066	23 009
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	34 636	31 771	28 452
<b>TOTAL DES DETTES</b>	<b>127 200</b>	<b>113 049</b>	<b>114 927</b>
<i>Dont</i>			
Passifs financiers à la juste valeur par le résultat	14 790	14 779	16 444
Instruments dérivés de couverture	21 944	19 184	21 439
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	19 900	12 003	12 517
Dettes envers la clientèle	3 004	3 851	2 690
Dettes représentées par un titre	66 519	62 728	61 268
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>6 447</b>	<b>6 315</b>	<b>5 325</b>
<i>Dont</i>			
Capitaux propres part du groupe	6 191	6 311	5 322

(1) Les données du rapport de gestion ne sont pas auditées.

### INTRODUCTION

Le 1<sup>er</sup> semestre 2020 a été principalement marqué par la très forte ampleur du choc sanitaire et économique lié à la pandémie de Covid-19. Les mesures de confinement prises par de nombreux gouvernements pour enrayer la propagation du virus ont entraîné un effondrement de l'activité mondiale ainsi qu'une extrême volatilité des marchés financiers.

La crise a eu des répercussions sur le résultat semestriel et la solvabilité de Dexia Crédit Local, à travers notamment des ajustements de la juste valeur des actifs liés à la volatilité sur les marchés financiers, un impact fortement négatif enregistré au titre des inefficacités de couvertures, une évolution négative de la *Fair Value Adjustment* (FVA) et des corrections de valeur supplémentaires comptabilisées dans les fonds propres réglementaires au titre de l'évaluation prudente (*Prudent Valuation Adjustment – PVA*). Dexia Crédit Local a par ailleurs enregistré une charge additionnelle en coût du risque, demeurant toutefois limitée compte tenu de la bonne qualité de ses portefeuilles d'actifs et de sa relativement faible exposition aux secteurs de crédit identifiés comme « sensibles ». L'impact de ces éléments sur le capital réglementaire a été en grande partie compensé par les mesures d'assouplissement rapidement prises par les superviseurs.

Par ailleurs, en ligne avec la stratégie mise en œuvre depuis 2017, Dexia n'a pas fait appel aux facilités des banques centrales et a démontré sa capacité à se refinancer sur le segment des financements sécurisés et de la dette garantie par les États.

### 1. ÉVÉNEMENTS ET TRANSACTIONS SIGNIFICATIFS

#### A. Implications relatives au Covid-19

Dès les prémices de la crise, Dexia Crédit Local a suivi attentivement l'évolution de la situation liée à la propagation du Covid-19 à travers le monde et particulièrement en Europe. Le comité de direction a rapidement activé une cellule opérationnelle et une cellule stratégique de crise afin de protéger ses équipes. Le déploiement efficace des moyens nécessaires et la mobilisation exceptionnelle des équipes ont rapidement permis à l'ensemble des collaborateurs de travailler à distance. Le département en charge du suivi des risques opérationnels a été pleinement impliqué dans la coordination de ce dispositif, permettant ainsi d'assurer la continuité de toutes les activités dans un cadre renforcé de sécurité.

Outre les aspects opérationnels, cette crise sans précédent a de multiples répercussions sur l'organisation, l'activité et les résultats de Dexia Crédit Local, qui sont détaillées à la « Note 1 aux états financiers consolidés résumés » de ce rapport financiers semestriel et dans les différentes sections de ce rapport de gestion.

#### B. Gestion proactive du bilan et des risques et simplification de la structure du groupe Dexia Crédit Local

##### Poursuite des ventes d'actifs mais dans des volumes plus réduits

Contrairement à l'année 2019, qui avait connu une forte accélération des ventes d'actifs dans des conditions de marché très favorables, le 1<sup>er</sup> semestre 2020 a été impacté par la crise provoquée par la pandémie de Covid-19. Celle-ci s'est traduite par un écartement des marges de crédit touchant toutes les classes d'actifs ainsi que par une forte contraction de la liquidité malgré les programmes de rachat d'actifs très ambitieux mis en œuvre par les banques centrales.

Fin juin 2020, les portefeuilles d'actifs s'inscrivent en baisse de EUR 5,2 milliards par rapport à fin décembre 2019, dont EUR 3,1 milliards de cessions et de remboursements anticipés.

Les ventes d'actifs se sont poursuivies au 1<sup>er</sup> trimestre puis se sont ralenties au 2<sup>e</sup> trimestre 2020, exposant plus fortement Dexia Crédit Local aux variations de juste valeur des actifs destinés à la vente.

Les cessions se sont principalement concentrées sur des actifs du secteur public (EUR 1,3 milliard) et des financements de projets et de grandes entreprises (EUR 1,5 milliard). Ainsi, malgré un contexte de marché difficile au 2<sup>e</sup> trimestre, Dexia Crédit Local a lancé avec succès la 6<sup>e</sup> tranche de son programme de cession de prêts aux collectivités locales françaises. Cette transaction représente la moitié des ventes du 2<sup>e</sup> trimestre 2020 avec 232 prêts cédés pour un encours de EUR 0,6 milliard.

Sur le 1<sup>er</sup> semestre, la part d'actifs cédés libellés en devises non euro demeure significative, avec 58 % du total des ventes, mais s'inscrit en réduction par rapport à 2019 qui avait vu une forte activité de vente d'actifs libellés en dollar US dans le cadre de la réduction et de la simplification des activités de Dexia Crédit Local aux États-Unis.

La perte associée aux ventes et remboursements anticipés s'élève à EUR -62 millions au 30 juin 2020, hors effet du reclassement mentionné ci-dessous.

### Reclassement d'un portefeuille d'actifs en juste valeur

Le 19 juillet 2019, le conseil d'administration de Dexia a validé la mise en œuvre d'un nouveau programme de cessions d'actifs visant à réduire le risque de liquidité et l'exposition de Dexia Crédit Local à certaines contreparties ciblées tout en lui permettant de préserver sa solvabilité. Ce changement d'intention de gestion s'est traduit par un changement du modèle économique IFRS applicable aux portefeuilles sélectionnés en date du 1<sup>er</sup> janvier 2020.

Les actifs concernés, qui avaient été classés au coût amorti lors de la première application de la norme IFRS 9, ont fait l'objet d'un reclassement en juste valeur par résultat ou par capitaux propres, entraînant un impact de EUR -196 millions sur les capitaux propres via respectivement EUR -104 millions sur le compte de résultat et EUR -92 millions sur la réserve OCI. Ce reclassement augmente par ailleurs la sensibilité de Dexia Crédit Local aux variations de juste valeur de ces actifs tant qu'ils ne sont pas cédés.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2020, en sus de l'impact du reclassement mentionné ci-dessus, la combinaison des résultats de cession et de la variation de juste valeur liée à la forte volatilité sur les marchés, induite par la pandémie de Covid-19, s'est traduite, pour les actifs reclassés, par un impact sur le compte de résultat de EUR -96 millions.

### Réduction de la sensibilité du bilan et du résultat aux paramètres de marché

Depuis plusieurs années, Dexia Crédit Local poursuit une politique active de gestion des risques ALM, visant en particulier à réduire la sensibilité de son bilan et de sa trajectoire de rentabilité à certains paramètres de marché, tels que les risques de base en euro ou en devises. Bien que plus complexe à exécuter compte tenu des circonstances de marché, ce programme de couverture des risques s'est poursuivi dans une bonne dynamique sous le pilotage du comité de gestion Actif-Passif (ALCO).

### Poursuite de la simplification du réseau international

Le projet de transformation de la succursale new yorkaise de Dexia Crédit Local s'est poursuivi en 2020. Après avoir transféré avec succès le financement ainsi que les portefeuilles d'actifs et de dérivés associés en 2019, Dexia Crédit Local a procédé, le 30 avril 2020, au transfert de la totalité du bilan résiduel vers son siège à Paris. Celui-ci présentait notamment des charges de personnel, des comptes de taxes ainsi que

les fonds propres résiduels de l'entité. La transformation de la succursale en bureau de représentation et le retrait de l'agrément bancaire seront opérés dans le courant du 2<sup>e</sup> semestre 2020.

Le 8 septembre 2020, Dexia Crédit Local a finalisé l'acquisition des parts résiduelles de Banco BPM SpA et BPER Banca SpA dans Dexia Crediop. Au terme de cette opération, Dexia Crédit Local détient 100 % de sa filiale italienne. Parallèlement Dexia Crédit Local a décidé d'examiner différentes options stratégiques concernant l'avenir de sa filiale.

### C. Passage à la méthode standard pour l'évaluation des actifs pondérés des risques de crédit

Le 31 mars 2020, Dexia Crédit Local est passé de la méthode avancée à la méthode standard pour l'évaluation des actifs pondérés des risques de crédit. Ce changement de méthodologie, validé par la Banque centrale européenne, permet une simplification des processus opérationnels de la banque dans un contexte de gestion extinctive.

Il a eu pour conséquence une hausse du total des actifs pondérés des risques de crédit au 30 juin 2020 (cf. section « Solvabilité » de ce rapport de gestion).

### D. Modification des modalités de supervision du groupe Dexia et évolution de la gouvernance

#### Adaptation des modalités de supervision prudentielle au contexte de résolution du groupe

La Banque centrale européenne (BCE) a proposé une modification des modalités en matière de surveillance prudentielle. Le cadre de supervision des établissements importants (*Significant Institution – SI*), adapté à de grands établissements bancaires en activité, ne convenait en effet plus réellement à une banque en résolution comme Dexia et les objectifs de proportionnalité, d'efficacité et de cohérence visés par la supervision n'étaient donc plus atteints.

Ainsi, depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2020, Dexia, en tant qu'entité consolidante du groupe, a quitté le groupe des établissements significatifs directement supervisés par la BCE via l'équipe de surveillance commune (*Joint Supervisory Team – JST*) et est désormais placé, en tant qu'établissement 'moins important' (*Less Significant Institution – LSI*) dans le cadre du mécanisme de surveillance unique, sous la supervision de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR), au titre d'autorité compétente sur une base consolidée (*consolidating supervisor*) et de la Banque nationale de Belgique (BNB).

Dexia Crédit Local est supervisé par l'ACPR et sa filiale Dexia Crediop par la Banque nationale d'Italie.

Dexia Crédit Local entretient des relations régulières avec les autorités de supervision. En particulier, dans le cadre de la crise du Covid-19, la banque accorde une attention particulière à maintenir un dialogue transparent avec ses superviseurs.

### Nomination de Pierre Crevits en tant que directeur général de Dexia Crédit Local

Le 19 mai 2020, l'assemblée générale annuelle de Dexia Crédit Local a approuvé la nomination de Pierre Crevits comme administrateur. Le conseil d'administration de Dexia Crédit Local l'a ensuite nommé comme directeur général et président du comité de direction de Dexia Crédit Local. La gouvernance de Dexia et Dexia Crédit Local étant intégrée, Pierre Crevits est également administrateur délégué et président du comité de direction de Dexia.

## E. Confirmation des notations de Dexia Crédit Local et de la dette garantie par les États

En juin 2020, les trois agences de notation (Fitch, Moody's et S&P) ont confirmé, avec une perspective stable, les notations de Dexia Crédit Local. La notation de la dette garantie émise par Dexia Crédit Local a également été affirmée à AA- (Fitch), Aa3 (Moody's) et AA (S&P) (cf. section « Gestion des risques » de ce rapport de gestion pour le tableau des notations).

Des contacts réguliers sont organisés avec les agences de notation, dans le cadre de la revue annuelle de la notation mais également en fonction de l'actualité du groupe ou des événements extérieurs pouvant impacter la banque.

## F. Autres événements significatifs

### Sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne (Brexit)

L'accord de sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne, entré en vigueur le 31 janvier 2020, prévoit une période de transition jusqu'au 31 décembre 2020, permettant aux gouvernements d'organiser ces modalités de sortie de manière ordonnée.

Des retards dans les négociations accroissent le degré d'incertitude quant à l'issue du processus.

Dexia Crédit Local dispose d'une réserve de liquidité de EUR 18 milliards au 30 juin 2020 et a notamment réduit son besoin de liquidité en livre sterling et allongé la durée de ses financements, dans l'éventualité d'un accroissement de la volatilité sur les marchés et d'un durcissement de l'accès au marché du refinancement dans cette devise.

Au 30 juin 2020, les expositions de Dexia Crédit Local sur le Royaume-Uni s'élevaient à EUR 22,1 milliards. Ces actifs présentent une très bonne qualité de crédit, étant notés dans la catégorie *Investment Grade* à 98 %. Le portefeuille comprend notamment EUR 10,9 milliards d'expositions sur le secteur public local et EUR 7,4 milliards d'expositions sur le secteur des financements de projets et des grandes entreprises, principalement liées au secteur public, dont des *Utilities*, a priori peu sensibles aux conséquences d'une sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne. L'exposition au souverain est négligeable. Par conséquent, il n'est pas anticipé d'impact négatif significatif à court terme sur la qualité du portefeuille de crédit de Dexia Crédit Local à la suite du Brexit.

### Réforme des indices de référence (IBOR)

Afin de renforcer la fiabilité et la transparence des taux de référence à court terme (IBOR), une réforme a été engagée au niveau mondial visant à remplacer ces indices par de nouvelles références de taux sans risque (*nearly risk-free rates*) tels que ESTR (EUR), SOFR (USD) et SONIA (GBP).

Dexia Crédit Local est exposé aux indices IBOR, principalement en euro, en dollar US et en livre sterling, par le biais d'instruments financiers amenés à être remplacés ou modifiés dans le cadre de cette réforme via le remplacement du taux d'intérêt de référence ou l'insertion de clauses de remplacement dites clauses de *fall-back*.

Dexia Crédit Local a chargé un comité de pilotage de la veille de marché et du suivi des différents développements relatifs à cette réforme. L'objectif est d'anticiper au mieux les conséquences de la transition vers les nouveaux taux de référence en gérant le stock de contrats existants, procédant aux analyses juridiques des contrats concernés par la réforme, etc.

Concernant les contrats dérivés de Dexia Crédit Local traités avec les chambres de compensation, le passage de l'EONIA à l'ESTR (EUR) pour la rémunération du *cash collateral* a eu lieu le 27 juillet 2020. Le passage du taux *Federal Funds* au SOFR (USD) est prévu pour le 19 octobre 2020 et impactera la valorisation de ces dérivés. La modification de la juste valeur des dérivés étant compensée par le paiement ou la réception d'une compensation en cash, ce passage ne devrait toutefois pas avoir d'impact sur le compte de résultat de Dexia Crédit Local.

## 2. RÉSULTATS S1 2020

### A. Présentation des états financiers consolidés résumés de Dexia Crédit Local au 30 juin 2020

#### Continuité d'exploitation

Les états financiers consolidés résumés de Dexia Crédit Local au 30 juin 2020 ont été établis selon les règles comptables applicables en situation de continuité d'exploitation. Ceci suppose un certain nombre d'hypothèses constitutives du plan d'affaires sous-jacent à la résolution du groupe Dexia, développées à la « Note 1 aux états financiers consolidés résumés » de ce rapport financier semestriel.

### B. Résultats consolidés S1 2020 de Dexia Crédit Local

#### Compte de résultat de la période

Le résultat net part du groupe est de EUR -741 millions au premier semestre 2020, contre EUR -473 millions fin juin 2019.

Sur le semestre, le produit net bancaire s'élève à EUR -543 millions, il comprend :

- La marge nette d'intérêt, qui s'élève à EUR -75 millions. Outre le coût de portage des actifs et le résultat de transformation, la marge nette d'intérêt inclut également, par application des principes comptables, les intérêts associés aux dérivés de transaction ainsi qu'à leur couverture (EUR -91 millions). Cet effet négatif est toutefois compensé par un impact symétrique enregistré dans les gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat. Retraitée de cet effet, la marge nette d'intérêt s'inscrit en légère diminution, du fait notamment de la persistance de taux d'intérêt historiquement bas.
- Des commissions nettes de EUR -5 millions.
- Les gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat, qui s'élèvent à EUR -293 millions. La variation des paramètres de marché au cours de la période a eu un impact fortement négatif sur les inefficacités de couverture (EUR -196 millions), notamment du fait de l'évolution des indices BOR-OIS et EURIBOR contre LIBOR Sterling. Par ailleurs, la crise s'est traduite par une hausse des marges de crédit qui a eu pour conséquence une variation de valeur des actifs classés en juste valeur par résultat pour un montant de EUR -125 millions. La *Funding Value Adjustment* (FVA) est également fortement négative (EUR -85 millions) du fait de la détérioration des conditions de financement des contreparties bancaires depuis le début de la crise du Covid-19. Ces impacts négatifs sont partiellement compensés par une variation positive

de EUR +95 millions de la valorisation des dérivés de transaction et des couvertures associées. Cet effet positif est toutefois annulé par un impact symétrique enregistré dans la marge nette d'intérêt.

- Des gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres, pour un montant de EUR -58 millions, ainsi que des gains ou pertes nets sur instruments financiers au coût amorti pour un montant de EUR -7 millions liés aux programmes de cessions d'actifs et de rachats de passifs.
- Un impact de EUR -104 millions lié au reclassement d'actifs de la catégorie « coût amorti » à la catégorie « juste valeur par résultat », consécutif à la modification de l'intention de gestion des actifs en question qui entraîne un changement du modèle économique IFRS (cf. section « Gestion proactive du bilan et des risques et simplification de la structure du groupe »).

Les charges du semestre atteignent EUR -206 millions, contre EUR -196 millions au 30 juin 2019 et comprennent EUR -62 millions de taxes et contributions réglementaires, majoritairement comptabilisées au 1<sup>er</sup> trimestre en application de la norme IFRIC 21. Retraitées de ces taxes et contributions, les charges générales d'exploitation sont notamment impactées par des coûts liés à différents projets et à la rénovation de l'infrastructure informatique.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2020, la crise s'est matérialisée par un alourdissement du coût du risque qui s'établit à EUR -95 millions. L'évolution trimestrielle est contrastée, avec une contribution positive de EUR +14 millions au 1<sup>er</sup> trimestre 2020, liée à des reprises de provisions sur actifs cédés et une charge de EUR -108 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2020, qui se compose notamment de :

- EUR -78 millions de provisions collectives liées à la mise à jour des scénarios-macro-économiques utilisés pour l'évaluation des pertes de crédit attendues dans le cadre d'IFRS 9. Les hypothèses relatives à ces nouveaux scénarios sont détaillées à la « Note 1 aux états financiers consolidés résumés » de ce rapport financier semestriel.
- EUR -14 millions de provisions collectives consécutives à la revue des secteurs sensibles effectuée par le groupe. À la suite de cette revue, Dexia Crédit Local a classé systématiquement en classe 2 toutes les contreparties susceptibles d'être fragilisées par la crise : aéroports, immobilier d'entreprise, collectivités françaises d'outre-mer, pétrole et gaz, tourisme-divertissement et financement des logements étudiants au Royaume-Uni. Par ailleurs, les contreparties notées *Non-Investment Grade* du secteur privé de la santé en France ont également été classées en classe 2. Enfin, les expositions appartenant à d'autres secteurs, déjà identifiés comme sensibles avant la crise, ont aussi été intégrées en classe 2 en dépit d'une qualité de notation supérieure : parkings et infrastructures portuaires,

autoroutes à péage, transports publics et immobilier (cf. « Note 1 aux états financiers consolidés résumés » de ce rapport financier semestriel).

- EUR -8 millions au titre des provisions spécifiques, en particulier à la suite d'une analyse approfondie des contreparties non performantes visant à estimer les conséquences de la crise sanitaire sur leur situation financière.

Le poste gains ou pertes nets sur autres actifs affiche un impact de EUR +104 millions, lié au recyclage via le compte de résultat de l'écart de conversion porté par les fonds propres de Dexia Crédit Local New York, à la suite du transfert du bilan résiduel de l'entité vers Dexia Crédit Local le 30 avril 2020. Cet écart de conversion reflète l'évolution du dollar US entre le 30 juin 2020 et les différentes périodes historiques au cours desquelles les fonds propres se sont constitués.

Les impôts s'élèvent à EUR -2 millions.

### 3. ÉVOLUTION DU BILAN, DE LA SOLVABILITÉ ET DE LA SITUATION DE LIQUIDITÉ DE DEXIA CRÉDIT LOCAL

#### A. Bilan et solvabilité

##### Évolution semestrielle du bilan

Au 30 juin 2020, le total de bilan consolidé de Dexia Crédit Local s'élève à EUR 120,3 milliards, contre EUR 133,6 milliards au 30 juin 2019 et EUR 119,4 milliards au 31 décembre 2019. La progression du total de bilan sur le 1<sup>er</sup> semestre 2020 s'explique principalement par la baisse des taux d'intérêt liée à la crise du Covid-19, qui se traduit par une hausse des éléments de juste valeur et du *cash collateral* et neutralise l'impact des ventes d'actifs et de l'amortissement naturel des portefeuilles commerciaux.

À l'actif et à taux de change constant, la réduction des portefeuilles commerciaux (EUR -5,2 milliards) est intégralement effacée par la hausse des éléments de juste valeur (EUR +4,8 milliards) et du *cash collateral* posté (EUR +3 milliards).

Au passif, à taux de change constant, la forte hausse de la juste valeur des passifs et des dérivés et du montant de *cash collateral* reçu (EUR +5,4 milliards) est légèrement compensée par la réduction du stock des financements de marché (EUR -1,8 milliard).

Sur le semestre, l'impact des variations de change sur l'évolution du bilan s'élève à EUR -1,5 milliard.

#### B. Solvabilité

Au 30 juin 2020, les fonds propres « Total Capital » de Dexia Crédit Local s'élèvent à EUR 5,4 milliards, contre EUR 6,3 milliards au 31 décembre 2019. Ils sont grevés par le résultat net négatif de l'exercice (EUR -741 millions).

Les effets de la crise du Covid-19 impactent fortement la solvabilité de Dexia Crédit Local. Ainsi, les corrections de valeur supplémentaires prises en compte dans les fonds propres réglementaires dans le cadre de l'évaluation prudente (*Prudent Valuation Adjustment – PVA*) s'élèvent à EUR -264 millions au 30 juin 2020, malgré un impact positif de EUR +89 millions lié à l'augmentation du facteur de diversification prévue par l'ajustement temporaire à la CRR (CRR 'Quick Fix') validé par le Parlement européen en juin 2020 (cf. « Note 1 aux états financiers consolidés résumés » de ce rapport financier semestriel).

Dexia Crédit Local a également fait usage de l'ajustement temporaire à la CRR permettant de réintégrer dans les fonds propres réglementaires les éventuelles nouvelles pertes de crédit attendues comptabilisées selon le référentiel IFRS 9 (*phase-in* dynamique), se traduisant par un impact positif de EUR +79 millions.

Par ailleurs, en ligne avec les exigences de la BCE, deux éléments significatifs sont déduits des fonds propres réglementaires :

- Le montant théorique de perte correspondant à la remédiation au non-respect du ratio des grands risques qui, au 30 juin 2020, s'élève à EUR -192 millions<sup>(1)</sup> ;
- Le montant des engagements irrévocables de paiement (IPC) aux fonds de résolution et autres fonds de garantie, qui s'élève à EUR -59 millions.

Enfin, à la suite de l'inspection sur site (*on site inspection*) relative au risque de crédit qu'elle a menée en 2018, la BCE a émis un certain nombre de recommandations. En conséquence, Dexia Crédit Local a déduit de ses fonds propres prudentiels un montant de EUR -53 millions au titre de complément pour provisions spécifiques.

Au 30 juin 2020, les actifs pondérés des risques s'élèvent à EUR 26,7 milliards, dont EUR 24,8 milliards au titre du risque de crédit, EUR 1,2 milliard au titre du risque de marché et EUR 0,6 milliard au titre du risque opérationnel. Les actifs pondérés des risques de crédit s'inscrivent en hausse de EUR 1,9 milliard, la baisse liée à la réduction du portefeuille d'actifs étant effacée par une hausse induite par le passage à la méthode standard pour l'évaluation de ces actifs pondérés

(1) Cf. communiqués de presse Dexia des 5 février et 26 juillet 2018, disponibles sur [www.dexia.com](http://www.dexia.com).



## FONDS PROPRES PRUDENTIELS

(en millions d'EUR)	30/06/2019	31/12/2019	30/06/2020
Common Equity Tier 1	6 410	6 269	5 327
Total capital	6 544	6 325	5 383
Actifs pondérés des risques	29 784	26 706	26 652
Ratio Common Equity Tier 1	21,5 %	23,5 %	20,0 %
Ratio Total Capital	22,0 %	23,7 %	20,2 %

## ACTIFS PONDÉRÉS DES RISQUES

(en millions d'EUR)	30/06/2019	31/12/2019	30/06/2020
Risque de crédit	27 912	22 923	24 839
Risque de marché	872	3 183	1 213
Risque opérationnel	1 000	600	600
<b>TOTAL</b>	<b>29 784</b>	<b>26 706</b>	<b>26 652</b>

(cf. section « Faits marquants » de ce rapport de gestion). Cette hausse est compensée par une baisse de EUR 2 milliards des actifs pondérés des risques de marché, due à la reprise d'une charge en capital supplémentaire enregistrée au 31 décembre 2019 à la demande de la BCE.

Compte tenu de ces éléments, le ratio « Common Equity Tier 1 » de Dexia Crédit Local s'établit à 20 % au 30 juin 2020, contre 23,5 % à la fin 2019. Le ratio « Total Capital » s'élève à 20,2 %, contre 23,7 % à la fin 2019, un niveau supérieur au minimum de 15,25 % requis pour l'année 2020 par la BCE dans le cadre du processus de contrôle et d'évaluation prudentiels (*Supervisory Review and Evaluation Process – SREP*) et ramené temporairement à 11,25 % au titre des mesures d'assouplissement temporaires liées à la pandémie de Covid-19 (cf. « Note 1 aux états financiers consolidés résumés » de ce rapport financier semestriel).

### B. Évolution de la situation de liquidité de Dexia Crédit Local

En conséquence de la réduction du portefeuille d'actifs, l'encours des financements s'inscrit en baisse de EUR 2,7 milliards par rapport au 31 décembre 2019, pour s'établir à EUR 71,2 milliards le 30 juin 2020, malgré une hausse de EUR 2,7 milliards du *cash collateral net*, liée à la baisse des taux d'intérêt. Le montant net du *cash collateral* s'élève à EUR +24,6 milliards au 30 juin 2020.

Après un premier trimestre très perturbé par les impacts de la pandémie, les marchés se sont stabilisés à partir du mois d'avril. Au plus fort de la crise, le refinancement a été réalisé sur le marché des financements sécurisés qui a démontré une très forte résilience tant

en termes de volume que de prix. L'activité d'émission garantie a connu une bonne dynamique tant à court qu'à long terme à partir du 2<sup>e</sup> trimestre 2020. Au cours du semestre, Dexia Crédit Local a lancé avec succès différentes transactions publiques à long terme en euro, en dollar US et en livre sterling, permettant de lever EUR 4 milliards, soit 90 % du programme de refinancement annuel à long terme, à un coût de financement compétitif.

En termes de mix de financement, les financements sécurisés s'élèvent à EUR 10 milliards au 30 juin 2020 et les financements garantis par les États représentent 83 % de l'encours des financements soit EUR 59 milliards.

En ligne avec la stratégie suivie depuis 2017, Dexia Crédit Local n'a pas fait appel aux opérations de refinancement de la Banque centrale européenne, confirmant sa capacité à mobiliser ses réserves sur le marché du repo et à émettre de la dette garantie par les États y compris dans le contexte de crise particulièrement sévère lié à la pandémie de Covid-19.

Au 30 juin 2020, la réserve de liquidité de Dexia Crédit Local s'élève à EUR 18 milliards dont EUR 7 milliards sous forme de dépôts en cash auprès des banques centrales.

À la même date, le *Liquidity Coverage Ratio* (LCR) de Dexia Crédit Local s'élève à 211 % contre 236 % au 31 décembre 2019. Ce ratio est également respecté au niveau de Dexia Crediop. Le *Net Stable Funding Ratio* (NSFR) de Dexia Crédit Local s'élève quant à lui à 130,6 %, contre 127,9 % au 31 décembre 2019.

# RAPPORT DE GESTION

## GESTION DES RISQUES

### RISQUE DE CRÉDIT

Pour la description méthodologique du cadre de gestion du risque de crédit, se référer au rapport annuel 2019.

Au 30 juin 2020, l'exposition au risque de crédit de Dexia Crédit Local s'élève à EUR 83,9 milliards, comparée à EUR 87 milliards fin décembre 2019. Cette diminution est due principalement à l'amortissement naturel du portefeuille et aux ventes d'actifs.

Les expositions se répartissent essentiellement entre prêts et obligations, respectivement pour EUR 36,7 milliards et EUR 41,9 milliards.

Les expositions sont majoritairement concentrées dans l'Union européenne (86 %) ainsi qu'aux États-Unis (6 %).

RÉPARTITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE		
(en millions d'EUR)	31/12/2019	30/06/2020
Royaume-Uni	21 404	22 132
Italie	19 414	19 495
France	17 729	18 699
États-Unis	8 866	4 984
Espagne	5 373	4 926
Portugal	4 050	3 833
Japon	3 794	3 265
Autres pays européens	986	1 966
Europe Centrale et de l'Est	905	962
Canada	1 182	719
Allemagne	1 058	649
Asie du Sud-Est	121	191
Suisse	146	135
Scandinavie	81	97
Amérique Centrale et du Sud	164	33
Autres <sup>(1)</sup>	1 704	1 778
<b>TOTAL</b>	<b>86 976</b>	<b>83 864</b>

(1) Inclut les entités supranationales et l'Australie

Au 30 juin 2020, les expositions demeurent majoritairement concentrées sur le secteur public local et les souverains (72 %), compte tenu de l'activité historique de Dexia. Le portefeuille secteur public local affiche une baisse de 5 %, principalement due aux cessions d'actifs. Le portefeuille souverain est en recul de 4 %, notamment en raison de la baisse des dépôts auprès de la Banque de France. Par ailleurs, l'exposition aux établissements financiers s'élève à EUR 7,3 milliards, principalement composée de « repos » et obligations.

RÉPARTITION PAR TYPE DE CONTREPARTIE		
(en millions d'EUR)	31/12/2019	30/06/2020
Secteur public local	37 795	35 912
Souverains	25 157	24 203
Financements de projets	9 194	7 820
Établissements financiers	6 859	7 356
Entreprises	5 273	6 145
ABS/MBS	1 366	1 271
Rehausseurs de crédit	1 333	1 157
<b>TOTAL</b>	<b>86 976</b>	<b>83 864</b>

La qualité moyenne de crédit du portefeuille de Dexia Crédit Local reste élevée, avec 91 % des expositions notées *Investment Grade* au 30 juin 2020.

RÉPARTITION PAR NOTATION		
(en millions d'EUR)	31/12/2019	30/06/2020
AAA	16,36 %	14,84 %
AA	7,77 %	8,78 %
A	30,22 %	25,75 %
BBB	37,11 %	41,71 %
Non Investment Grade	7,55 %	7,59 %
D	0,78 %	0,83 %
Pas de notation	0,21 %	0,49 %
<b>TOTAL</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

EXPOSITION SECTORIELLE DU GROUPE SUR CERTAINS PAYS (EAD AU 30 JUIN 2020)

(en millions d'EUR)	Total	Dont secteur public local	Dont Financement de projets entreprises	Dont institutions financières	Dont ABS/MBS	Dont Souverains	Dont rehausseurs de crédit
Royaume-Uni	22 132	10 911	7 383	1 764	1 266	36	772
Italie	19 495	8 551	269	160	0	10 516	0
France	18 699	6 661	1 953	2 309	0	7 454	322
États-Unis	4 984	2 251	1 292	1 039	3	336	63
Espagne	4 926	3 218	1 010	291	1	406	0
Portugal	3 833	708	53	13	0	3 059	0
Japon	3 265	2 990	0	275	0	0	0
Allemagne	649	0	105	541	0	3	0

EXPOSITION SECTORIELLE DU GROUPE PAR NOTATION (EAD AU 30 JUIN 2020)

(en millions d'EUR)	Total	AAA	AA	A	BBB	NIG <sup>(1)</sup>	D	Pas de notation
Secteur public local	35 912	3 203	5 063	12 079	10 413	4 843	231	79
Souverains	24 203	9 245	0	1 226	13 614	118	0	0
Financements de projets	7 820	0	20	1 521	4 580	1 237	462	0
Etablissements financiers	7 356	0	1 110	4 574	1 617	47	0	9
Entreprises	6 145	0	0	1 423	4 696	21	4	0
ABS/MBS	1 271	0	1 173	4	0	95	0	0
Rehausseurs de crédit	1 157	0	0	772	63	0	0	322
Particuliers, PME, indépendants	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>83 864</b>	<b>12 448</b>	<b>7 365</b>	<b>21 599</b>	<b>34 982</b>	<b>6 362</b>	<b>697</b>	<b>410</b>

(1) Non Investment Grade.

Une attention particulière est portée aux pays repris dans le tableau ci-dessus en raison des montants d'exposition importants ou d'une situation représentant un risque potentiel. Les principales évolutions et faits marquants pour ces secteurs et pays au premier semestre 2020 sont commentés dans les paragraphes ci-après.

Les incertitudes liées à la pandémie de Covid-19, son ampleur et sa durée sont susceptibles d'engendrer des détériorations significatives de la qualité de crédit des contreparties auxquelles Dexia Crédit Local est exposé. Dexia Crédit Local a mis en œuvre un suivi précis des contreparties les plus fragiles de son portefeuille, en ciblant les contreparties les plus exposées par zone géographique et/ou par secteur d'activité. Les impacts liés à la pandémie sont détaillés ci-après par secteur ainsi que dans la « Note 1 aux états financiers consolidés résumés » de ce rapport financier semestriel.

### Engagements de Dexia Crédit Local sur les souverains

Les engagements de Dexia Crédit Local sur les souverains se concentrent essentiellement sur l'Italie, la France, et dans une moindre mesure, sur le Portugal.

La pandémie de Covid-19 a eu des répercussions mondiales sans précédent. En Europe, elle a particulièrement frappé l'Italie, l'Espagne et le Royaume-Uni. À la suite des mesures de confinement, l'activité économique a plongé, avec des PIB attendus en baisse d'environ 10 % pour ces trois pays et des rebonds de 6%-7% en 2021.

Face à ce drame économique historique, les États, l'Union européenne et les superviseurs ont déployé des mesures monétaires et fiscales de grande ampleur. La chute des revenus fiscaux et les mesures mises en place ont pour conséquence une hausse importante des niveaux d'endettement public. Toutefois, les mesures de soutien des banques centrales permettent aux souverains européens de se financer à taux bas, rendant ces lourds niveaux d'endettement plus supportables.

L'exposition sur le souverain italien s'élève à EUR 10,5 milliards au 30 juin 2020. À la suite de la forte augmentation du niveau d'endettement public de l'Italie, Dexia Crédit Local a abaissé sa notation interne de BBB à BBB-, en ligne avec les ratings attribués par Moody's et plus récemment par Fitch.

## Engagements de Dexia Crédit Local sur le secteur public local

Compte tenu de l'activité historique de prêteur aux collectivités locales de Dexia Crédit Local, le secteur public local représente une part significative des encours du groupe, qui sont principalement concentrés dans les pays d'Europe occidentale (Royaume-Uni, Italie, France, Espagne) et en Amérique du Nord.

### Principaux points d'attention

#### ■ France

La situation financière des collectivités à la fin 2019 était bonne, avec en particulier un niveau d'autofinancement record et une forte capacité d'emprunt mais l'impact de la crise sanitaire sera sensible sur leurs budgets en 2020 et 2021.

Consécutivement à la crise du Covid-19, les collectivités locales enregistrent une perte de recettes liée à la baisse des recettes tarifaires (stationnement, prestations aux familles...) et à leur fiscalité dépendant de l'activité économique. Dans ce domaine, les régions et départements sont les plus impactés compte tenu de leur base fiscale (fiscalité basée sur la valeur ajoutée, la consommation énergétique ou l'activité immobilière). Les communes et groupements de communes sont impactés de manière plus hétérogène par le manque à gagner de recettes tarifaires sur les services qu'ils fournissent. Une hausse des dépenses liée à la gestion de la crise et des politiques mises en place devrait également impacter leurs budgets. L'impact reste toutefois limité et soutenable à ce stade.

À noter qu'un impact plus important est attendu sur les collectivités d'outre-mer, notamment en raison de la baisse importante de leur fiscalité indexée sur les produits importés, sans vision à ce stade sur les compensations qui pourraient être apportées par l'État.

Le secteur de la santé a également été durement impacté avec des activités à l'arrêt pour les uns et la gestion de crise pour les autres. Le secteur devrait cependant bénéficier d'un soutien fort de l'État qui viendrait en partie compenser leurs pertes grâce à des mécanismes de maintien de recettes sur la base de l'année 2019.

À moyen terme, l'incertitude porte sur le niveau de dépenses auxquels les départements pourraient faire face compte tenu de leur compétence en matière d'aide sociale (augmentation des dépenses sociales en cas d'augmentation du chômage).

#### ■ Italie

L'exposition de Dexia Crédit Local au secteur public Italien s'élève à EUR 8,6 milliards au 30 juin 2020, dont l'essentiel porte sur des régions (50 %) et sur des municipalités (35 %). Dexia Crédit Local bénéficie sur ces expositions de garanties prévues par la loi (*delegazione di pagamento ou iscrizione in bilancio*).

Les gouvernements régionaux sont en première ligne dans la lutte contre l'épidémie, compte tenu de leurs responsabilités en matière

de santé, qui représentent en moyenne plus de 80 % de leurs budgets. En revanche les régions les plus touchées sont celles du nord de l'Italie (Lombardie, Vénétie et Emilie-Romagne), qui présentent des profils de crédit sains, un faible endettement et d'importantes réserves de liquidités. Dans l'ensemble, les régions italiennes affichent des systèmes de santé équilibrés grâce à un financement adéquat venant du *National Healthcare Fund* (NHF). Certains coûts supplémentaires consécutifs à l'épidémie pourraient être absorbés par les régions, mais en cas de détérioration prolongée, le gouvernement central serait amené à intervenir en augmentant les dotations au NHF. Dès à présent, le gouvernement Italien a octroyé une enveloppe de EUR 3,5 milliards, consacrée au soutien du système de santé afin de faire face à l'épidémie.

Concernant les municipalités et les provinces, des baisses de recettes sont anticipées en raison des décalages de collecte ou des réductions de bases d'imposition (taxes sur immatriculations, impôt sur le revenu...).

#### ■ Espagne

Le soutien de l'État espagnol aux régions et communes continue de s'exercer à travers la reconduction de plusieurs fonds de soutien financier : EUR 26,2 milliards ont été versés en 2019 aux régions, notamment via le Fonds de Liquidité pour les Régions (FLA). Pour 2020, une enveloppe de EUR 19 milliards a déjà été accordée pour le premier semestre. En contrepartie de ces aides, le contrôle de l'État sur les finances régionales ou locales est renforcé.

À la suite du décret d'Alarma, l'État a pris le contrôle des services de santé dans toute l'Espagne, en coordination avec les régions autonomes.

La liquidité des régions reste assurée par l'État (FLA, FF), qui a approuvé une augmentation des avances sur recettes de EUR 2,8 milliards sur l'ensemble des régions pour 2020, en particulier EUR 521 millions pour la Catalogne, EUR 223 millions pour Valence et EUR 141 millions pour Castille-La Manche. Par ailleurs, l'État a octroyé un Fonds Social Extraordinaire de EUR 300 millions aux régions, dont EUR 45,5 millions pour la Catalogne, EUR 30 millions pour Valence et EUR 14,6 millions pour Castille-La Manche.

La Catalogne est une des principales régions espagnoles et un centre d'attractivité économique important pour l'Espagne. Sa situation financière reste néanmoins tendue. Elle bénéficie par conséquent d'un soutien affirmé de l'État. Dexia Crédit Local a une exposition de EUR 1,5 milliard sur la Catalogne et ses entités liées. Aucun incident de paiement n'a été enregistré au 1<sup>er</sup> semestre 2020, pas plus que sur les autres régions espagnoles.

Concernant les municipalités et les provinces, à l'exception de quelques clients dont les échéances sont couvertes par le *Fondo de Ordenacion*, la plupart des clients de Dexia Crédit Local affichent une bonne santé financière, avec une situation cash excédentaire, permettant le cas échéant de répondre aux besoins sociaux liés à

la crise du Covid-19. Par ailleurs, en cas de manque de liquidité, les municipalités peuvent également bénéficier de lignes de trésorerie provenant des Provinces (*Diputaciones*), sous forme d'avances pour la collecte des impôts.

#### ■ Royaume-Uni

Des retards dans les négociations autour de la sortie du Royaume-Uni de L'union européenne accroissent le degré d'incertitude quant à l'issue de ce processus (cf. section « Faits Marquants » de ce rapport financier semestriel).

#### ■ États-Unis

La majorité des expositions de Dexia Crédit Local sur le secteur public local aux États-Unis porte sur des États (47 %) et des collectivités locales (18 %). À l'instar du marché public local américain, le portefeuille de Dexia Crédit Local est de bonne qualité et est généralement assuré par des rehausseurs de crédit. Les principaux risques touchant le secteur sont les risques à moyen et long terme relatifs à l'augmentation des dettes de pension (avec une capacité de réforme plus ou moins importante en fonction du cadre législatif de chaque État) et à la possible subordination des prêteurs obligataires vis-à-vis des bénéficiaires des régimes de pension.

Dexia a une exposition de EUR 1,2 milliard sur l'État de l'Illinois, qui est fortement impacté par la crise liée au Covid-19 et les mesures de confinement, les recettes issues de la TVA et l'impôt sur le revenu représentant 72 % des revenus de L'État. En outre, l'État dispose d'une faible flexibilité financière, en raison d'engagements élevés non financés en matière de pension et d'une forte augmentation des factures impayées. L'impact sur les finances de l'Etat pourrait néanmoins être réduit en cas de résultat favorable du référendum de novembre 2020 portant sur l'introduction d'une progressivité de l'impôt sur le revenu.

### Engagements de Dexia Crédit Local sur le financement de projets et les entreprises

Le portefeuille de financements de projets et prêts aux entreprises s'élève à EUR 14 milliards au 30 juin 2020, en diminution de 3 % par rapport à fin décembre 2019. Ce portefeuille est composé pour 56 % de financements de projets<sup>(1)</sup>, le solde étant constitué de financements aux grandes entreprises, tels que des financements d'acquisition, des transactions commerciales ou des obligations d'entreprises.

Le portefeuille est de bonne qualité : 78 % des financements de projets et 100 % des financements aux grandes entreprises sont notés *Investment Grade*.

En termes de répartition géographique, le Royaume-Uni représente environ 53 % du portefeuille financements de projets (PPP) et grandes entreprises (*Utilities*) (cf section « Faits marquants » de ce rapport financier semestriel).

Le secteur des financements de projets et des financements aux grandes entreprises fait partie des secteurs dont l'activité a été fortement impactée par la pandémie de Covid-19. Compte tenu des sécurités et réserves de liquidités incluses dans les financements de projets, les impacts de la crise sont supportables à court terme. L'impact final dépendra de la durée de la crise et des conditions de reprise. Après analyse du portefeuille, les principaux secteurs impactés sur lesquels Dexia Crédit Local a une présence notable sont :

- le secteur aéroportuaire (exposition inférieure à EUR 350 millions). Le secteur est très fortement impacté mais, à ce stade, les contreparties de Dexia Crédit Local semblent être en mesure de faire face à court terme à la réduction de leur activité. Une partie de ces expositions bénéficie par ailleurs de la garantie d'un rehausseur de crédit.
- le secteur des infrastructures de transports supportant un risque de trafic (hors aéroports) sur lequel Dexia Crédit Local a une exposition de EUR 2 milliards, principalement en Europe. Ces contreparties bénéficient généralement de comptes de réserve permettant de couvrir une échéance semestrielle, ce qui leur permet d'assumer la très forte baisse de trafic constatée durant les mois de confinement. Les premiers éléments disponibles concernant le trafic font état d'une reprise satisfaisante à l'issue du confinement.
- le secteur du gaz et du pétrole auquel Dexia Crédit Local est exposé à hauteur de EUR 130 millions et dont les difficultés rencontrées au cours du 1<sup>er</sup> semestre, à savoir une forte baisse des cours de l'énergie, ne sont qu'en partie dues à la crise sanitaire. La qualité des expositions de Dexia Crédit Local sur ce secteur reste toutefois globalement satisfaisante à ce jour, à l'exception d'un dossier entièrement provisionné.

### Engagements de Dexia Crédit Local sur les ABS

Au 30 juin 2020, le portefeuille d'ABS de Dexia Crédit Local s'élève à EUR 1,3 milliard. 93 % du portefeuille est noté *Investment Grade* (contre 92 % à fin décembre 2019).

(1) Transactions sans recours sur leurs sponsors dont le remboursement se fait uniquement sur la base de leurs cash-flows propres et fortement sécurisées au profit de la banque, par exemple via des sûretés sur les actifs et les contrats ou une limitation des dividendes.

## Engagements de Dexia Crédit Local sur les rehausseurs de crédit

Dexia Crédit Local est indirectement exposé aux rehausseurs de crédit sous forme de garanties financières assurant le paiement ponctuel du principal et des intérêts dus sur certaines obligations et emprunts. Les réclamations effectives à l'égard des rehausseurs de crédit ne deviennent exigibles que si des défauts réels se produisent au niveau des actifs sous-jacents. Les obligations assurées de Dexia Crédit Local bénéficient de valeurs de négociation renforcées et, dans certains cas, d'un allègement de capital en raison des rehaussements de crédit fournis.

Au 30 juin 2020, le montant des expositions de Dexia Crédit Local assurées par des rehausseurs de crédit s'élève à EUR 8,8 milliards, dont 74 % par des rehausseurs de crédit notés *Investment Grade* par au moins une agence de notation externe. À l'exception d'une contrepartie, tous les rehausseurs de crédit continuent à honorer leurs engagements initiaux.

## Engagements de Dexia Crédit Local sur les établissements financiers

Les engagements de Dexia Crédit Local sur les établissements financiers s'élèvent à EUR 7,4 milliards au 30 juin 2020.

L'arrêt brutal de l'activité dans un grand nombre d'économies mondiales au 1<sup>er</sup> semestre 2020 a engendré une décroissance des volumes d'octroi de crédits et une baisse des revenus d'intérêt. Certains établissements financiers ont pu néanmoins profiter de la volatilité sur les marchés financiers dans leurs revenus de trading. Les acteurs financiers ont commencé à provisionner une partie des encours accordés avant le début des mesures de confinement, en raison notamment des chutes significatives des hypothèses du PIB. En ce qui concerne les encours octroyés dans le cadre de la pandémie, un reporting spécifique sera publié à partir des données du 1<sup>er</sup> semestre 2020, permettant de dresser un impact plus précis.

Les superviseurs ont accordé de mesures de soutien sans précédent afin d'atténuer les pressions réglementaires sur les établissements financiers et de leur permettre de continuer à soutenir l'économie réelle, notamment via l'octroi de crédits (cf. « Note 1 aux états financiers consolidés résumés » de ce rapport financier semestriel).

À ce stade, il est encore difficile de déterminer avec précision l'ampleur du choc sur les établissements financiers.

## Dépréciations sur risque de contrepartie – Qualité des actifs

Le 1<sup>er</sup> semestre 2020 est fortement marqué par une très forte hausse des provisions collectives, qui s'élèvent à EUR 244 millions, dont EUR 19 millions de provisions classe 1 et EUR 225 millions de provisions classe 2, liées à la mise à jour des scénarios-macro-économiques utilisés pour l'évaluation des pertes de crédit attendues dans le cadre d'IFRS et à la revue des secteurs sensibles effectuée par Dexia Crédit Local (cf. section « Résultats » et la « Note 1 aux états financiers consolidés résumés » de ce rapport financier semestriel).

Les provisions spécifiques s'établissent, quant à elles, à EUR 150 millions, en hausse de EUR 8 millions par rapport au 31 décembre 2019. Cette hausse s'explique notamment par :

- La revue et l'homogénéisation des approches de provisionnement spécifique sur l'ensemble du portefeuille.
- La prise en compte des effets de la crise sanitaire sur la situation financière des contreparties avec notamment le provisionnement d'une centrale à charbon en Australie.

Au 30 juin 2020, les actifs dépréciés s'inscrivent en hausse de EUR 41 millions, à EUR 655 millions.

En conséquence, le ratio de couverture s'établit à 23 % fin juin 2020, contre 23,1 % au 31 décembre 2019.

QUALITÉ DES ACTIFS		
(en millions d'EUR)	31/12/2019	30/06/2020
Actifs dépréciés <sup>(1)</sup>	614	655
Provisions spécifiques <sup>(2)</sup>	142	150
<i>dont</i>		
phase 3	135	142
POCI	7	8
Ratio de couverture <sup>(3)</sup>	23,1 %	23,0 %
Provisions collectives	166	244
<i>dont</i>		
phase 1	5	19
phase 2	161	225

(1) Encours calculé sur le périmètre provisionnable IFRS 9 (juste valeur par capitaux propres + coût amorti + hors bilan).

(2) Provisions en cohérence avec la partie du portefeuille prise en compte dans le calcul de l'encours, incluant les montants de provisions sur les encours POCI.

(3) Rapport entre les provisions spécifiques et les actifs dépréciés.

## RISQUE DE MARCHÉ

Pour la description méthodologique du cadre de gestion du risque de marché, se référer au Rapport annuel 2019 – Mesure du risque.

### Value at Risk

Fin juin 2020, la consommation totale en VaR des portefeuilles de négociation s'élève à EUR 1,7 million contre EUR 1 million fin 2019.

### Sensibilité du portefeuille bancaire à l'évolution des marges de crédit

Le portefeuille classé en juste valeur par capitaux propres se compose de titres et de prêts et présente une sensibilité aux marges de crédit en forte augmentation à la suite des reclassements effectués au 1<sup>er</sup> janvier 2020 (cf. section « Faits marquants de ce rapport financier semestriel). Elle s'élève à EUR -2,9 millions au 30 juin 2020 contre EUR -2,1 millions au 31 décembre 2019. Par ailleurs, le portefeuille classé à la juste valeur par résultat du fait de sa caractéristique « non-SPPI », également composé de titres et de prêts, présente une sensibilité aux marges de crédit de EUR -3 millions au 30 juin 2020 contre EUR -1,7 million 31 décembre 2019.

## RISQUE DE TRANSFORMATION

La politique de gestion de Dexia Crédit Local en matière de risque actif-passif (ALM) vise à réduire au maximum le risque de liquidité et à limiter l'exposition du portefeuille bancaire au risque de taux et de change.

### Encadrement du risque de taux et de change

Pour la description méthodologique du cadre de gestion du risque de taux et de change se référer au Rapport annuel 2019.

La sensibilité de l'ALM long terme s'élève à EUR -24,5 millions au 30 juin 2020 contre EUR -27,7 millions au 31 décembre 2019. Elle est conforme à la stratégie ALM qui vise à minimiser la volatilité de la marge nette d'intérêt.

### Encadrement du risque de liquidité

Dexia Crédit Local mesure et communique sur une base mensuelle à ses superviseurs son *Liquidity Coverage Ratio* (LCR) ainsi que celui de Dexia Crediop, sa principale filiale bancaire. Ce ratio vise à mesurer la

couverture des besoins de liquidité à 30 jours dans un environnement stressé par un volume d'actifs liquides.

Au 30 juin 2020, le *Liquidity Coverage Ratio* (LCR) de Dexia Crédit Local s'élève à 211 % contre 236 % au 31 décembre 2019. Ce ratio est également respecté au niveau de Dexia Crediop. Le *Net Stable Funding Ratio* (NSFR) de Dexia Crédit Local s'élève quant à lui à 130,6 %, contre 127,9 % au 31 décembre 2019.

## RISQUE OPERATIONNEL ET SÉCURITÉ DES SYSTÈMES D'INFORMATION

La gestion du risque opérationnel est identifiée comme l'un des piliers de la stratégie de Dexia Crédit Local, dans le contexte de sa résolution ordonnée. Le dispositif de gestion du risque opérationnel repose sur l'approche standard prévue par le cadre réglementaire bâlois.

Au premier semestre 2020, pour l'ensemble des incidents opérationnels déclarés, il n'a pas été constaté d'impact financier direct, mais des impacts non financiers ont tout de même été mesurés, et en particulier des pertes de jours hommes relativement à un nombre limité d'incidents de connectivité au système d'information.

À la suite de la finalisation, avec Cognizant, du projet de rénovation de l'infrastructure informatique fin 2019, l'environnement a été stabilisé et a permis d'assurer le déploiement rapide du télétravail des équipes et d'assurer pleinement la continuité opérationnelle dans le cadre des mesures de confinement prises par les gouvernements afin de lutter contre la pandémie de Covid-19. L'ensemble des activités de gestion bancaire ont été assurées à distance au 2<sup>e</sup> trimestre 2020 (cf. « Note 1 aux états financiers consolidés résumés » de ce rapport financier semestriel).

Malgré la crise liée au Covid-19, le groupe Dexia Crédit Local poursuit en 2020 l'adaptation de sa structure et de ses processus opérationnels à son mandat de résolution ordonnée. Cette résolution est par nature propice au développement de risques opérationnels, notamment du fait d'éléments tels que le départ de personnes-clés, une éventuelle démotivation des collaborateurs ou la modification des processus de traitement au sein d'un même service ou entre différents services internes ou externalisés.

En particulier, les projets d'externalisation de certaines activités peuvent représenter une source de risque opérationnel pendant les phases de mise en œuvre mais devraient permettre à moyen terme d'assurer la continuité opérationnelle de la banque et de limiter les risques opérationnels associés aux systèmes, aux processus et aux personnes.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2020, Dexia a renforcé le contrôle effectif de la performance et de la gestion des risques associés à l'externalisation de ses activités informatiques et de back-offices à Cognizant. Par exemple, à la suite de la finalisation du projet de rénovation de l'infrastructure informatique, les indicateurs de performance ont fait l'objet d'une revue pour intégrer de manière harmonisée la gestion des services informatiques et la gestion de l'infrastructure. Par ailleurs, une analyse de l'ensemble des risques liés à ces activités a été réalisée au 2<sup>e</sup> trimestre 2020 par Dexia Crédit Local et Cognizant, permettant d'actualiser l'évaluation annuelle des risques bruts et les facteurs de réduction de ces risques et d'estimer les risques nets (plans d'actions correctrices, en particulier en matière de sécurité et de continuité informatique, de contrôles opérationnels et permanents).

Un rapport de suivi des risques opérationnels associés aux projets stratégiques est ainsi réalisé sur une base trimestrielle et permet d'assurer que des actions de correction sont mises en œuvre pour réduire les risques les plus importants.

Enfin, les risques psychosociaux font l'objet chez Dexia Crédit Local d'un suivi attentif, accompagné d'actions de prévention et d'accompagnement.

## STRESS TESTS

Dexia Crédit Local réalise de multiples exercices d'analyse de scénario et de stress tests dans une approche transversale et intégrée au processus de gestion des risques du groupe. Ils ont pour objectif d'identifier les possibles vulnérabilités et d'estimer simultanément, en situation de choc adverse, des pertes additionnelles, une possible hausse des actifs pondérés des risques, des besoins additionnels de liquidité ou d'exigences en fonds propres.

Ces exercices utilisés à des fins de pilotage interne permettent d'assurer également le respect des exigences réglementaires en la matière, notamment celles relatives aux stress tests, au Pilier 2 et aux processus ICAAP et ILAAP définis par la BCE<sup>(1)</sup>.

Ainsi, un programme complet de tests de résistance suivant les réglementations idoines est mis en œuvre pour garantir une articulation cohérente entre les différents types de stress (notamment marché,

crédit, liquidité et les stress requis dans le cadre du Pilier 2). Les principaux stress réalisés au 1<sup>er</sup> semestre 2020 portent notamment sur :

- Des stress tests de crédit spécifiques pour les principales classes d'actifs. Les expositions de crédit par classe d'actifs ont fait l'objet de tests annuels de sensibilité, de scénarios macro-économiques, historiques et d'expert. Les impacts sur le coût du risque, les actifs pondérés des risques et la réserve de liquidité sont analysés. Les résultats des scénarios de stress sont mis en contraste avec les résultats de l'approche «Value-at-Risk (VaR)» sur le risque de crédit.
- Des stress tests de marché (mettant en évidence des événements potentiels en dehors du cadre probabiliste des techniques de mesure de la VaR). Ils ont été divisés en tests de facteurs de risque uniques, tests de scénarios historiques et tests de scénarios hypothétiques.
- Des tests de résistance liés au risque de taux d'intérêt structurel permettant de mesurer l'impact potentiel sur les fonds propres de Dexia Crédit Local d'une variation soudaine et inattendue des taux d'intérêt, répondant ainsi aux attentes réglementaires.
- Des stress tests de liquidité permettant d'estimer les besoins de liquidité supplémentaires dans des scénarios exceptionnels mais plausibles à multiples horizons de temps.
- Des stress tests sur le risque opérationnel basés sur l'historique interne des pertes et des analyses de scénario.

Un ensemble de stress tests spécifiques (analyse de sensibilité, analyse par scénarios), reposant sur des scénarios macro-économiques simulant des situations de crise et sur des scénarios experts. En lien avec les exigences du Pilier 2 et les exigences de mesures d'adéquation de capital, ces stress tests s'articulent avec les processus ICAAP et ILAAP. Dans le contexte spécifique de la crise sanitaire Covid-19, des scénarios spécifiques ont été appliqués.

Pour les stress ICAAP et ILAAP, Dexia Crédit Local réalise à fréquence régulière une revue complète de ses vulnérabilités pour couvrir tous les risques matériels, liés à son modèle de gestion dans des conditions macro-économiques et financières stressées. Cette revue documentée par les processus ICAAP/ILAAP s'applique et complète le processus de planification financière. En complément, des reverse stress tests sont également conduits. Le dossier ICAAP et ILAAP fait l'objet d'une revue indépendante par les départements de la validation interne et audit interne.

(1) Guide de la BCE relatif au processus interne d'évaluation de l'adéquation du capital (ICAAP) et Guide de la BCE relatif au processus interne d'évaluation de l'adéquation de la liquidité (ILAAP).



Les simulations de crise et autres stress aux fins de l'ICAAP et de l'ILAAP sont effectués plusieurs fois par an et couvrent à la fois le point de vue réglementaire et le point de vue économique. Conformément aux exigences réglementaires, l'exercice annuel réalisé en avril 2020 (basé sur les chiffres à fin 2019) a été transmis à la BCE. Ces tests font partie intégrante du dispositif d'appétit au risque (*Risk Appetite*

*Framework* – RAF) et sont incorporés à la définition et à la revue de la stratégie globale. Le lien entre la tolérance aux risques, les adaptations du plan stratégique de résolution et les stress tests ICAAP et ILAAP est garanti par des indicateurs spécifiques de consommation de capital faisant partie du RAF.

## NOTATIONS

NOTATIONS AU 30 JUIN 2020			
	Long terme	Perspective	Court terme
<b>DEXIA CRÉDIT LOCAL</b>			
Fitch	BBB+	Stable	F1
Moody's	Baa3	Stable	P-3
<i>Moody's – Counterparty Risk (CR) Assessment</i>	Baa3(cr)		P-3(cr)
Standard & Poor's	BBB	Stable	A-2
<b>DEXIA CRÉDIT LOCAL (DETTE GARANTIE)</b>			
Fitch	AA-	-	F1+
Moody's	Aa3	Stable	P-1
Standard & Poor's	AA	-	A-1+

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

<b>AU 30 JUIN 2020</b> .....	<b>18</b>
BILAN CONSOLIDÉ .....	19
COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ .....	20
ÉTAT DU RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS	
DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES .....	21
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS .....	22
TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ .....	24
Note I. Règles de présentation et d'évaluation des comptes consolidés resumés – Évolutions du périmètre de consolidation – Éléments significatifs repris dans le compte de résultat – Autres éléments significatifs du semestre – Événements postérieurs a la clôture .....	25
Note II. Analyse par segment .....	36
Note III. Taux de change .....	36
Note IV. Juste valeur .....	36
Note V. Transactions avec des parties liées .....	45

BILAN CONSOLIDÉ			
<b>ACTIF</b> (en millions d'EUR)	30/06/2019	31/12/2019	30/06/2020
Caisse et banques centrales	6 752	9 211	5 738
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	15 243	14 247	17 404
Instruments dérivés de couverture	1 311	1 378	1 240
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	2 625	2 837	4 097
Titres au coût amorti	45 182	36 012	39 661
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti	26 577	23 066	23 009
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	34 636	31 771	28 452
Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	806	576	452
Actifs d'impôts courants	30	14	13
Actifs d'impôts différés	20	20	20
Comptes de régularisation et actifs divers	376	155	106
Immobilisations corporelles	53	48	34
Immobilisations incorporelles	36	29	26
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>133 647</b>	<b>119 364</b>	<b>120 252</b>
<b>PASSIF</b> (en millions d'EUR)	30/06/2019	31/12/2019	30/06/2020
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	14 790	14 779	16 444
Instruments dérivés de couverture	21 944	19 184	21 439
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	19 900	12 003	12 517
Dettes envers la clientèle	3 004	3 851	2 690
Dettes représentées par un titre	66 519	62 728	61 268
Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	12	7	6
Passifs d'impôts courants	57	2	1
Passifs d'impôts différés	26	32	33
Comptes de régularisation et passifs divers	748	325	394
Provisions	181	118	116
Dettes subordonnées	19	20	19
<b>TOTAL DES DETTES</b>	<b>127 200</b>	<b>113 049</b>	<b>114 927</b>
<b>Capitaux propres</b>	6 447	6 315	5 325
Capitaux propres, part du groupe	6 191	6 311	5 322
Capital et réserves liées	2 465	2 465	2 465
Réserves consolidées	4 785	5 020	4 241
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(586)	(390)	(643)
Résultat de l'exercice	(473)	(784)	(741)
Intérêts minoritaires	256	4	3
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>133 647</b>	<b>119 364</b>	<b>120 252</b>

Les notes de la page 25 à 45 font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ		
(en millions d'EUR)	30/06/2019	30/06/2020
Intérêts et produits assimilés	3 611	2 727
Intérêts et charges assimilées	(3 603)	(2 802)
Commissions (produits)	6	3
Commissions (charges)	(6)	(8)
Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat	(113)	(293)
Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres	(77)	(58)
Gains ou pertes nets résultant de la décomptabilisation d'actifs financiers au coût amorti	(17)	(7)
Gains ou pertes nets résultant du reclassement d'actifs financiers au coût amorti en actifs financiers à la juste valeur par résultat	0	(104)
Produits des autres activités	1	2
Charges des autres activités	(5)	(3)
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>(203)</b>	<b>(543)</b>
Charges générales d'exploitation	(183)	(186)
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	(13)	(20)
<b>RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>(399)</b>	<b>(749)</b>
Coût du risque de crédit	23	(95)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>(376)</b>	<b>(844)</b>
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	104
<b>RÉSULTAT NET AVANT IMPÔTS</b>	<b>(376)</b>	<b>(740)</b>
Impôts sur les bénéfices	(5)	(2)
Résultat net d'impôts des activités abandonnées	(117)	0
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>(498)</b>	<b>(742)</b>
Intérêts minoritaires	(25)	(1)
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>(473)</b>	<b>(741)</b>

Les notes de la page 25 à 45 font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

ÉTAT DU RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES						
(en millions d'EUR)	30/06/2019			30/06/2020		
	Montant brut	Impôts	Montant net	Montant brut	Impôts	Montant net
<b>RÉSULTAT NET</b>			<b>(498)</b>			<b>(742)</b>
<b>Éléments recyclables en résultat net :</b>						
- Écarts de conversion	3		3	(103)		(103)
- Réévaluation des instruments de dette à la juste valeur par capitaux propres recyclables	70		70	(50)		(50)
- Réévaluation des instruments dérivés de couverture d'éléments recyclables	(86)	1	(85)	(105)		(105)
- Gains ou pertes latents ou différés des activités destinées à être cédées	238		238			
<b>Éléments non recyclables en résultat net :</b>						
- Réévaluation (ou écarts actuariels) au titre des régimes à prestations définies	(2)		(2)	2		2
- Réévaluation directement en capitaux propres du risque de crédit propre des passifs financiers ayant fait l'objet d'une option de comptabilisation à la juste valeur par résultat	(1)	(1)	(2)	6	(1)	5
- Transfert en réserves consolidées de montants du risque de crédit propre des passifs financiers ayant fait l'objet d'une option de comptabilisation à la juste valeur par résultat, suite à leur décomptabilisation	1		1	(5)	1	(4)
- Réévaluation directement en capitaux propres des instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres	(1)		(1)	1		1
<b>TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>222</b>	<b>0</b>	<b>222</b>	<b>(254)</b>	<b>0</b>	<b>(254)</b>
<b>RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>			<b>(276)</b>			<b>(996)</b>
Dont part du groupe			(253)			(995)
Dont part des minoritaires			(23)			(1)

Les notes de la page 25 à 45 font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

	TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS																		
	Capital et réserves liées			Réserves consolidées	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres									Résultat net part du groupe	Capitaux propres part du groupe	Capitaux propres part des minoritaires			Total capitaux propres consolidés
	Capital	Réserves liées au capital	Total		Variation de juste valeur des instruments de dettes mesurés à la juste valeur par capitaux propres, nette d'impôt	Variation de juste valeur des instruments de capital mesurés à la juste valeur par capitaux propres, nette d'impôt	Variation de juste valeur des instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie, nette d'impôt	Variation nette d'impôt des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des actifs non courants destinés à être cédés	Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies	Variation de juste valeur des dettes désignées à la juste valeur par le résultat, attribuable au risque de crédit propre, nette d'impôt	Écarts de conversion	Total	Capital et réserves liées			Gains ou pertes latents ou différés	Total		
<i>(en millions d'EUR)</i>																			
<b>AU 31/12/2018</b>	279	2 186	2 465	5 041	(170)	0	(577)	(238)	(3)	47	135	(806)	(256)	6 444	279	1	280	6 724	
<i>Mouvements de la période</i>																			
- Affectation du résultat 2018				(256)									256	0				0	
<b>Sous-total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires</b>				(256)									256	0				0	
- Écarts de conversion											3	3		3				3	
- Variation de la juste valeur des actifs financiers mesurés à la juste valeur affectant les capitaux propres					32	(1)		3				34		34		(1)	(1)	33	
- Montants reclassés en compte de résultat en raison de la vente ou de la dépréciation des actifs financiers mesurés à la juste valeur par capitaux propres					38							38		38				38	
- Gains et pertes de la période des instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie							(68)					(68)		(68)		3	3	(65)	
- Montants de gains et pertes sur instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie reclassés en compte de résultat							(20)					(20)		(20)				(20)	
- Variation de la juste valeur attribuable au risque de crédit propre des dettes désignées à la juste valeur par résultat												(1)		(1)				(1)	
- Variation des écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies affectant les fonds propres									(1)			(1)		(1)		(1)	(1)	(2)	
<b>Sous-total variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>					70	(1)	(88)	3	(1)	(1)	3	(15)		(15)		1	1	(14)	
- Résultat net de la période												(473)	(473)	(473)	(25)		(25)	(498)	
- Impact de la cession de Dexia Kommunalbank Deutschland								235				235		235				235	
- Autres variations																		0	
<b>AU 30/06/2019</b>	279	2 186	2 465	4 785	(100)	(1)	(665)	0	(4)	47	138	(586)	(473)	6 191	254	2	256	6 447	
<b>AU 31/12/2019</b>	279	2 186	2 465	5 020	(134)	1	(432)	0	(8)	35	148	(390)	(784)	6 311	4	0	4	6 315	
<i>Mouvements de la période</i>																			
- Affectation du résultat 2019				(784)									784	0				0	
<b>Sous-total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires</b>				(784)									784	0				0	
- Écarts de conversion											(103)	(103)		(103)				(103)	
- Transfert en réserves du risque de crédit propre lié à des dettes financières à la juste valeur remboursées				5							(5)	(5)		0				0	
- Variation de la juste valeur des actifs financiers mesurés à la juste valeur affectant les capitaux propres					25	1						26		26				26	
- Montants reclassés en compte de résultat en raison de la vente ou de la dépréciation des actifs financiers mesurés à la juste valeur par capitaux propres					17							17		17				17	
- Reclassement d'actifs financiers au coût amorti vers actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres (changement de modèle économique)					(92)							(92)		(92)				(92)	
- Gains et pertes de la période des instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie							(108)					(108)		(108)				(108)	
- Montants de gains et pertes sur instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie reclassés en compte de résultat							3					3		3				3	
- Variation de la juste valeur attribuable au risque de crédit propre des dettes désignées à la juste valeur par résultat												6		6				6	
- Variation des écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies affectant les fonds propres									2			2		2				2	
<b>Sous-total variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>				5	(50)	1	(105)	0	2	1	(103)	(254)		(249)				(249)	
- Résultat net de la période												(741)	(741)	(741)	(1)		(1)	(742)	
<b>AU 30/06/2020</b>	279	2 186	2 465	4 241	(185)	2	(537)	0	(6)	37	45	(643)	(741)	5 322	3	0	3	5 325	

Les notes de la page 25 à 45 font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS		
(en millions d'EUR)	30/06/2019	30/06/2020
<b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles</b>		
Résultat net après taxes	(498)	(742)
<i>Ajustements pour :</i>		
- Corrections de valeur, amortissements et autres dépréciations	16	20
- Dépréciations (reprises de dépréciation) sur obligations, prêts et autres actifs	(38)	92
- Gains ou pertes nets sur investissements <sup>(1)</sup>	(10)	(104)
- Augmentation nette (diminution nette) des provisions	5	1
- Pertes et (profits) non réalisés sur instruments financiers	135	192
- Impôts différés	2	1
Variation des actifs et des dettes opérationnelles	(2 698)	(2 397)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ (CONSOMMÉ) PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>(3 086)</b>	<b>(2 937)</b>
<b>Flux de trésorerie des activités d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations	(9)	(2)
Ventes d'immobilisations	13	
Ventes d'actions non consolidées	2	
Ventes de filiales et d'unités d'exploitation <sup>(2)</sup>	343	
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ (CONSOMMÉ) PAR LES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>349</b>	<b>(2)</b>
<b>Flux de trésorerie des activités de financement</b>		
Remboursement de dettes subordonnées	(106)	
Sortie de trésorerie liée aux dettes de location	(5)	(7)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ (CONSOMMÉ) PAR LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>(111)</b>	<b>(7)</b>
<b>LIQUIDITÉS NETTES DÉGAGÉES</b>	<b>(2 848)</b>	<b>(2 946)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>		
	<b>10 614</b>	<b>9 923</b>
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	(3 086)	(2 937)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	349	(2)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(111)	(7)
Effet de la variation des taux de change et du périmètre de consolidation sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	5	70
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE</b>	<b>7 771</b>	<b>7 047</b>
<b>Information complémentaire</b>		
Impôt payé	1	0
Dividendes reçus	9	1
Intérêts perçus	3 738	2 801
Intérêts payés	(3 772)	(2 969)

(1) Écart de conversion sur la succursale de Dexia Crédit Local à New York recyclé en résultat.

(2) 30/06/2019 : cession de Dexia Kommunalbank Deutschland.

Les notes de la page 25 à 45 font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

## NOTE I. RÈGLES DE PRÉSENTATION ET D'ÉVALUATION DES COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS – ÉVOLUTIONS DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION – ÉLÉMENTS SIGNIFICATIFS REPRIS DANS LE COMPTE DE RÉSULTAT – AUTRES ÉLÉMENTS SIGNIFICATIFS DU SEMESTRE – ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLÔTURE

### RÈGLES DE PRÉSENTATION ET D'ÉVALUATION DES COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

#### Information générale

Dexia Crédit Local est une société anonyme à conseil d'administration de droit français. Son siège social est situé à La Défense (92913) – Tour CBX La Défense 2 - 1, Passerelle des Reflets.

Les présents états financiers consolidés résumés ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 9 septembre 2020.

#### Principes comptables

Les principales règles et méthodes comptables adoptées dans la préparation de ces états financiers consolidés résumés sont décrites ci-après.

Les abréviations communément utilisées sont les suivantes :

- IASB : International Accounting Standards Board (conseil des normes comptables internationales)
- IFRS IC : IFRS Interpretations Committee (ex IFRIC) (comité d'interprétation des normes internationales d'information financière)
- IFRS : International Financial Reporting Standards (normes internationales d'information financière)

#### 1. Règles comptables de base

Les états financiers consolidés résumés de Dexia Crédit Local ont été établis en respectant l'ensemble des normes IFRS adoptées par la Commission européenne jusqu'au 30 juin 2020 et applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2020.

Les comptes intermédiaires ont été établis selon les mêmes règles et méthodes comptables que celles utilisées pour l'élaboration des états financiers de l'exercice 2019, à l'exception des éléments présentés dans la section 2. « Changements dans les principes comptables intervenus depuis la dernière publication annuelle, qui peuvent impacter Dexia Crédit Local ».

Pour l'établissement et la présentation de ses comptes intermédiaires, Dexia Crédit Local applique en particulier la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui prévoit la publication d'états financiers résumés et que les évaluations effectuées pour les besoins de l'information intermédiaire soient faites sur une base cumulée depuis le début de la période annuelle jusqu'à la date intermédiaire.

Les états financiers consolidés résumés de Dexia Crédit Local au 30 juin 2020 ont été établis selon les règles comptables applicables en situation de continuité d'exploitation (*going concern*) conformément à la norme IAS 1 § 25 et 26. Ceci suppose un certain nombre d'hypothèses constitutives du plan d'affaires sous-jacent à la résolution du groupe Dexia ayant fait l'objet d'une décision par la Commission européenne en décembre 2012 et réévaluées sur la base des éléments disponibles à la date d'arrêté des comptes.

En particulier, les hypothèses retenues et les estimations réalisées par le management ont évolué par rapport à la clôture annuelle 2019, afin de tenir compte des fortes incertitudes relatives à l'intensité ainsi qu'à la durée de la crise économique générée par la pandémie de Covid-19. Ces dernières ont renforcé l'appel au jugement et aux estimations pour la préparation des comptes consolidés résumés au 30 juin 2020.

Les principales hypothèses et zones d'incertitude sont résumées ci-dessous :

- Le plan d'affaires suppose le maintien de la licence bancaire de Dexia Crédit Local ainsi que le maintien de la notation de Dexia Crédit Local à un niveau équivalent ou supérieur au rang *Investment Grade*.
- La poursuite de la résolution suppose que Dexia et Dexia Crédit Local conservent une bonne capacité de financement qui repose en particulier sur l'appétit des investisseurs pour la dette garantie par les États belge, français et luxembourgeois ainsi que sur la capacité de Dexia Crédit Local à collecter des financements sécurisés.
- La dernière mise à jour du plan d'affaires prend en compte une révision du plan de financement reposant sur les conditions de marché observables à la date d'arrêté des comptes. Depuis l'entrée du groupe Dexia en résolution ordonnée, Dexia Crédit Local a



continuellement réduit son besoin de financement et rallongé la maturité des financements levés, dans une optique de gestion prudente de sa liquidité. L'accélération des ventes d'actifs décidée au cours de l'été 2019 a notamment permis une baisse de EUR 13,7 milliards des besoins de financement de Dexia Crédit Local par rapport à fin juin 2019, confortée par la réduction rapide du besoin de financement en dollar US.

- Dexia Crédit Local a pu maintenir une réserve de liquidité élevée qui, au 30 juin 2020, s'élève à EUR 18 milliards, dont EUR 7 milliards sous forme de cash. Jugée adéquate avec la restriction de l'accès au financement de la BCE annoncé le 21 juillet 2017<sup>(1)</sup>, cette réserve de liquidité a permis à Dexia Crédit Local de faire face aux fortes tensions qui se sont matérialisées dans le contexte sans précédent de la crise sanitaire et économique liée au Covid-19. En particulier, Dexia Crédit Local a démontré sa capacité à mobiliser d'importantes réserves de liquidité sur le marché de la dette sécurisée, resté actif, sans faire appel aux facilités de la BCE. À date, 90 % du programme de financement à long terme garanti a été exécuté sur le marché obligataire à des conditions conformes au budget annuel 2020. Enfin, la confirmation par la Commission européenne de la prolongation de la garantie de liquidité accordée par les États belge et français au-delà du 31 décembre 2021, pour un montant maximal de EUR 75 milliards, constitue un élément de soutien essentiel à la poursuite de la résolution ordonnée de Dexia Crédit Local.
- Les hypothèses macroéconomiques sous-jacentes au plan d'affaires sont révisées dans le cadre de revues d'ensemble semestrielles du plan. Une mise à jour des projections financières a été réalisée sur la base des dernières données de marché disponibles et présentée au conseil d'administration de Dexia le 29 juillet 2020. Elle intègre notamment un nouveau scénario macro-économique prévoyant une reprise économique plus lente, une dégradation plus marquée de l'économie et une période prolongée de taux d'intérêt très bas, ce qui se traduit par une augmentation du coût du risque et du besoin de financement de Dexia Crédit Local et par une érosion continue de son résultat de transformation. Elle prend également en compte le non-renouvellement, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, de l'approche spécifique octroyée par la BCE pour la supervision du groupe Dexia ainsi que les résultats de l'inspection sur site (*on-site inspection* – OSI) de cette dernière sur le risque opérationnel et les activités externalisées.
- Lors de son appréciation de la pertinence de la continuité d'exploitation, la direction a challengé la cohérence des choix stratégiques de ses actionnaires sur la base de ces projections financières à long terme. La direction a également tenu compte des contraintes et incertitudes de son modèle opérationnel ainsi que des risques liés

à la continuité d'exploitation, inhérents au caractère spécifique de banque en résolution et renforcés par le contexte de travail à distance imposé par la pandémie de Covid-19. Dexia Crédit Local a pris des mesures appropriées pour atténuer ce risque.

Les incertitudes résiduelles concernant la réalisation du plan d'affaires sur la durée de la résolution du groupe Dexia pourraient provoquer une modification significative de la trajectoire de résolution initialement anticipée. Ce plan est notamment susceptible d'être impacté par de nouvelles évolutions des règles comptables et prudentielles.

Bien que gérant ces risques de façon très proactive, Dexia Crédit Local est également très sensible à l'évolution de l'environnement macro-économique et aux paramètres de marché tels que les taux de change, les taux d'intérêt ou les marges de crédit. Une évolution défavorable de ces paramètres dans la durée pourrait peser sur la liquidité et le niveau de solvabilité de Dexia Crédit Local. Elle pourrait aussi avoir un impact sur la valorisation d'actifs, de passifs financiers ou des dérivés OTC, dont les variations de juste valeur sont comptabilisées en compte de résultat ou par les fonds propres et sont susceptibles d'entraîner une variation du niveau de capital réglementaire de Dexia Crédit Local. En particulier, compte tenu des décisions prises par le conseil d'administration de Dexia relatives à la mise en œuvre d'un plan de ventes d'actifs pour un total d'environ EUR 13 milliards<sup>(2)</sup>, Dexia Crédit Local est exposé à l'évolution de juste valeur de ces actifs jusqu'à leur cession effective.

Enfin, Dexia Crédit Local est exposé à certains risques opérationnels, propres à l'environnement de résolution dans lequel il opère.

À ce stade, ces incertitudes ne remettent pas en cause la nature ni les fondamentaux de la résolution, ce qui justifie la décision d'établir les états financiers résumés selon le principe de continuité d'exploitation en conformité avec IAS 1.

Dexia Crédit Local suit par ailleurs attentivement l'évolution de la situation liée à la propagation du Covid-19 à travers le monde et particulièrement en Europe. À la date d'arrêté de ses états financiers consolidés résumés semestriels, la sévérité de la pandémie a entraîné des conséquences majeures sur les marchés financiers. L'impact sur le coût du risque demeure contenu à fin juin 2020. Toutefois, la crise pourrait avoir un impact sévère et durable sur la croissance économique et entraîner, dans la durée, une dégradation plus importante de la qualité des actifs considérés comme « sensibles » détenus par Dexia Crédit Local, qu'il est encore difficile d'évaluer à ce stade.

(1) La BCE a annoncé le 21 juillet 2017 la fin de l'accès à l'Eurosystème pour les structures de liquidation à partir du 31 décembre 2021.

(2) Impact sur la réduction de la dette en 2022 du plan validé par le conseil d'administration de Dexia le 19 juillet 2019.

Dexia Crédit Local a rapidement mis en œuvre les mesures nécessaires pour assurer la sécurité de ses équipes et la continuité opérationnelle dans un contexte de confinement des collaborateurs et des sous-traitants du groupe. Ses réserves de liquidité lui permettent de faire face à d'éventuelles nouvelles tensions sur les marchés et les mesures d'assouplissement des ratios de solvabilité annoncées par les superviseurs ont maintenu inchangé son coussin de capital excédentaire par rapport à fin 2019.

En conséquence, après avoir tenu compte de l'ensemble de ces éléments développés dans le paragraphe « Impacts relatifs au Covid-19 » de la note « Autres éléments significatifs du semestre », la direction de Dexia Crédit Local confirme qu'au 30 juin 2020, les états financiers consolidés résumés peuvent être préparés selon les règles applicables à la continuité d'exploitation conformément à la norme IAS 1 § 25 et 26. L'analyse des effets de la crise liée au Covid-19 à laquelle la direction de Dexia Crédit Local a procédé n'a pas conduit à remettre en cause l'appréciation de la convention de continuité d'exploitation.

Les états financiers consolidés résumés sont présentés en millions d'euros (EUR), sauf mention contraire.

Lors de l'établissement des états financiers consolidés résumés, la direction est amenée à faire des hypothèses et des estimations qui ont un impact sur les chiffres publiés. Pour réaliser ces estimations et hypothèses, la direction utilise l'information disponible à la date de préparation des états financiers et exerce son jugement. Bien que la direction estime avoir tenu compte de toutes les informations à sa disposition lors de l'établissement de ces hypothèses, les chiffres réels peuvent différer des chiffres estimés et ces différences peuvent provoquer des impacts significatifs sur les états financiers.

Des jugements sont effectués principalement dans les domaines suivants :

- Classification des instruments financiers dans les catégories « Coût amorti », « À la juste valeur par capitaux propres » (en autres éléments du résultat global), « À la juste valeur par résultat », et « Désignés à la juste valeur par résultat sur option » en fonction de l'analyse du modèle économique suivi par Dexia Crédit Local pour la gestion des instruments financiers et de l'analyse des termes contractuels de l'actif financier pour déterminer s'ils donnent lieu à des flux de trésorerie correspondant uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû (SPPI ou « basique ») (IFRS 9) ;
- Les instruments financiers non cotés sur un marché actif sont valorisés à partir de techniques de valorisation. La détermination de l'existence ou non d'un marché actif est basé sur des critères tels que le volume de transactions, la liquidité du marché, l'écart achat-vente, etc. ;

- Utilisation des modèles de valorisation pour déterminer la juste valeur des instruments financiers évalués à la juste valeur ;
- Détermination de l'existence d'un contrôle sur une entité acquise par Dexia Crédit Local, y compris une entité structurée (IFRS 10) ;
- Identification des actifs non courants destinés à être cédés et des activités abandonnées (IFRS 5) ;
- Identification des conditions permettant l'application de la comptabilité de couverture ;
- Existence d'une obligation présente avec des sorties de flux probables dans le cas d'un litige ;
- Détermination de la dépréciation des actifs financiers basée sur la méthode des pertes de crédit attendues : détermination des critères d'augmentation significative du risque de crédit, choix des modèles appropriés et des hypothèses pour évaluer les pertes de crédit attendues (IFRS 9) ;
- Appréciation du caractère raisonnablement certain d'exercice ou de non-exercice des éventuelles options de renouvellement ou des options de résiliation anticipée de la location.

Des estimations sont effectuées principalement dans les domaines suivants :

- Détermination des pertes de crédit attendues pour la dépréciation des actifs financiers sous IFRS 9 : établissement du nombre et des pondérations relatives pour les scénarios prospectifs et détermination des informations prospectives pertinentes pour chaque scénario, détermination de la probabilité de défaut (PD) et de la perte en cas de défaut (LGD) ;
- Détermination de la juste valeur diminuée des coûts de la vente des actifs non courants destinés à être cédés et des activités abandonnées ;
- Évaluation de l'efficacité de la couverture dans les relations de couverture ;
- Détermination des corrections de valeur de marché de manière à ajuster la valeur de marché et l'incertitude du modèle ;
- Détermination de la durée d'utilité et de la valeur résiduelle des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles ;
- Hypothèses actuarielles relatives à l'évaluation des obligations liées aux avantages du personnel et aux actifs des plans de pension ;
- Estimation des profits futurs taxables pour la comptabilisation et l'évaluation d'impôts différés actifs ;
- Détermination de la valeur des droits d'utilisation et de la dette locative des contrats de location et notamment détermination de la durée de location ;
- Détermination de l'incertitude sur les traitements fiscaux portant sur les impôts sur le résultat et des provisions destinées à couvrir les risques de pertes et charges.

### Crise liée au Covid-19

Le contexte actuel lié à la crise sanitaire Covid-19 se caractérise par des incertitudes significatives sur la durée et l'intensité des effets économiques de l'épidémie. Ces incertitudes ont conduit Dexia Crédit Local à émettre des hypothèses et des estimations et avoir recours à une part plus importante de jugement dans le cadre de la préparation de ses états financiers consolidés résumés au 30 juin 2020. Ceux-ci sont principalement liés à l'évaluation des pertes de crédit attendues des actifs financiers et de l'appréciation du critère d'augmentation significative du risque de crédit sous IFRS 9.

Les principaux effets de la crise liée au Covid-19 ainsi que les hypothèses et estimations mises à jour pour tenir compte des incidences de la pandémie de COVID-19 et retenues dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés résumés de Dexia Crédit Local au 30 juin 2020 sont présentés dans la note I. « Autres éléments significatifs du semestre – Crise liée au Covid-19 ».

### Réforme des taux de référence (IBOR)

Suite aux faiblesses des taux interbancaires IBOR révélées par la crise financière, une réforme a été engagée au niveau international à l'initiative du Conseil de stabilité financière afin de fiabiliser les méthodes de construction de ces indices et de remplacer les indices actuels par des nouvelles références de taux sans risque. Les instruments financiers basés sur les références de taux actuelles devront être modifiés pour refléter les nouveaux taux de référence. À ce stade, des incertitudes demeurent encore quant au calendrier et aux modalités précises de substitution des indices.

Au sein de l'Union européenne, le règlement n° 2016/1011 du 8 juin 2016 (« règlement Benchmark » ou « règlement BMR »), applicable depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018, instaure un cadre juridique uniformisé concernant la fourniture des indices de référence. Dans le cadre de la mise en œuvre de ce règlement, les administrateurs de l'EONIA, de l'EURIBOR et du LIBOR ont été amenés à revoir et, le cas échéant, à modifier les méthodologies utilisées pour ces indices afin de les rendre conformes aux nouvelles dispositions BMR.

En zone euro, l'indice EONIA sera remplacé par l'€STR à partir de 1<sup>er</sup> janvier 2022. Durant la période de transition l'EONIA est maintenu et depuis le 2 octobre 2019, il est basé sur l'€STR (EONIA = €STR + 8,5 bps). Concernant l'EURIBOR, une nouvelle méthodologie dite « hybride » est reconnue conforme à la réglementation BMR depuis juillet 2019 et ce taux a été ajouté au registre des indices de référence de l'Autorité européenne des marchés financiers (AEMF).

Concernant le LIBOR, les nouveaux taux sans risque SOFR et SONIA respectant le règlement BMR sont publiés depuis 2018. Des indices basés sur ces derniers sont destinés à remplacer respectivement les indices actuels LIBOR USD et LIBOR GBP dont la publication va aussi se poursuivre au moins jusqu'à fin 2021. Des incertitudes plus importantes subsistent pour les opérations utilisant l'indice LIBOR.

Dexia Crédit Local détient les instruments financiers indexés sur les références de taux visées par la réforme et est principalement exposé aux indices dans les devises Euro, Dollar US et Sterling. Les instruments dérivés détenus par Dexia Crédit Local seront impactés par les modifications des accords avec les contreparties OTC et les chambres de compensation. Pour les contrats dérivés traités avec les chambres de compensation, le passage à l'€STR pour la rémunération du cash collatéral et la courbe d'actualisation a eu lieu le 27 juillet 2020 et le passage au SOFR est prévu pour le 19 octobre 2020, impactant ainsi la valorisation de ces dérivés. La modification de la juste valeur des dérivés étant compensée par un paiement ou une réception d'une compensation en cash, ce changement ne devrait pas avoir d'impact dans le compte de résultat de Dexia Crédit Local. Pour les contrats dérivés régis par le contrat-cadre de l'Association Internationale des Swaps et Dérivés (ISDA), cette dernière est en train de réviser ses contrats standards sur la base de la réforme des IBOR. Lorsqu'elle aura terminé cette révision, Dexia Crédit Local prévoit de négocier l'ajout de nouvelles clauses dites de « fallback » avec ses contreparties aux contrats portant sur les instruments dérivés.

Une structure projet est en place au sein de Dexia Crédit Local depuis le deuxième semestre 2018 afin d'assurer la transition vers les nouveaux indices de référence. Ce projet, impliquant l'ensemble des métiers et fonctions de Dexia Crédit Local, vise à anticiper les impacts associés à la réforme d'un point de vue juridique, commercial, financier, comptable et opérationnel et à mettre en œuvre le processus de transition vers les nouveaux indices tout en réduisant les risques liés à cette transition et en respectant les délais définis par les régulateurs. Des points d'avancement du projet sont présentés régulièrement au Comité de Direction ainsi qu'au Conseil d'administration.

Cette réforme pourrait avoir des conséquences sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs et passifs financiers indexés sur ces indices et sur le traitement comptable des couvertures associées. Des travaux ont été engagés au niveau de l'IASB avec l'objectif de limiter les impacts comptables potentiels liés à la réforme. Des amendements à IFRS 9, IAS 39, IFRS 7 « Réforme des taux d'intérêt de référence » publiés par l'IASB en septembre 2019 et adoptés par l'Union européen en janvier

2020 traitent les problématiques liées à la comptabilité de couverture dans la période d'incertitude précédant l'entrée en vigueur de ces nouveaux taux. La proposition de l'IASB vise à maintenir les relations de couverture existantes et consiste à présumer que le taux d'intérêt de référence sur lequel les flux de trésorerie couverts et les flux de trésorerie de l'instrument de couverture sont basés ne serait pas modifié. Ces amendements introduisent des exemptions concernant principalement le respect du caractère hautement probable des flux couverts, le respect du caractère identifiable du risque couvert, la réalisation des tests d'efficacité prospectifs et rétrospectifs. De manière à assurer une continuité de ses relations de couverture, Dexia Crédit Local applique par anticipation les dispositions de ces amendements depuis le 31 décembre 2019.

Au 30 juin 2020, les relations de couverture de Dexia Crédit Local restent indexées sur les taux de référence IBOR actuels que sont principalement l'EONIA, l'EURIBOR et les taux LIBOR. Pour ces relations de couverture, les instruments couverts et de couverture vont être progressivement amendés afin d'incorporer les nouveaux taux (remplacement du taux d'intérêt de référence, insertion de clauses de remplacement dites clauses de « fallback »). Dexia Crédit Local va appliquer les exemptions prévues par les amendements jusqu'à la levée des incertitudes visées quant à la date de la transition et au montant des flux de trésorerie de l'élément couvert ou de l'instrument de couverture, c'est-à-dire jusqu'à la modification effective des clauses des instruments financiers concernés.

En avril 2020, l'IASB a publié un exposé-sondage sur la seconde phase du projet « Réforme des taux d'intérêt de référence, phase 2 » relatif aux enjeux comptables après l'entrée en vigueur des nouveaux taux. Ce nouvel amendement à IFRS 9 et IAS 39 qui est attendu pour l'année 2020 traitera notamment des sujets de décomptabilisation et modification des actifs et passifs financiers indexés sur les références de taux visées par la réforme ainsi que de la comptabilité de couverture. Dexia Crédit Local continuera de suivre les développements dans ce domaine. Au 30 juin 2020, les contrats financiers de Dexia Crédit Local n'ont pas été modifiés.

Dans ce contexte, Dexia Crédit Local considère que la réforme IBOR ne remet pas en cause au 30 juin 2020 ses relations de couvertures existantes documentées suivant IAS 39.

## Brexit

Dans le contexte de l'accord de sortie négocié et de la période de transition prévue jusqu'au 31 décembre 2020, Dexia Crédit Local suit l'évolution des discussions et leurs conséquences éventuelles, afin de les intégrer, le cas échéant, dans les hypothèses et estimations retenues

dans la préparation des comptes consolidés. Dexia Crédit Local considère que l'éventualité du transfert de ses activités de compensation de dérivés vers la zone de l'Union européenne n'est plus un risque à court terme.

## 2. Changements dans les principes comptables intervenus depuis la dernière publication annuelle, qui peuvent impacter le groupe Dexia Crédit Local

### 2.1. Textes de l'IASB et interprétations IFRIC adoptés par la Commission européenne et appliqués au 1<sup>er</sup> janvier 2020

- **Amendements à IFRS 3 « Regroupement d'entreprises »** qui viennent clarifier l'application de la norme IFRS 3 afin de faciliter la distinction entre une acquisition d'entreprise et l'acquisition d'un groupe d'actifs dont le traitement comptable est différent. Ces amendements n'ont pas d'impact sur les états financiers de Dexia Crédit Local.
- **Amendements à IAS 1 et IAS 8 « Définition de la matérialité »** qui ont pour objectif de clarifier la définition de la notion de la matérialité afin de faciliter l'exercice du jugement lors de la préparation des états financiers. Ces amendements n'ont pas d'impacts sur les états financiers de Dexia Crédit Local.
- **Amendements des Références au cadre conceptuel dans les normes IFRS.** Ces amendements n'ont pas d'impact sur les états financiers de Dexia Crédit Local.
- **Décision de l'IFRS IC relative à la norme IFRS 16** en date du 26 novembre 2019 qui concerne la détermination de la durée exécutoire à retenir pour la comptabilisation des contrats de location. L'analyse des éventuelles conséquences de cette décision sur les états financiers de Dexia Crédit Local est en cours. Cette analyse tiendra compte du relevé de conclusion de l'ANC du 3 juillet 2020 relatif aux baux commerciaux en France. Dexia Crédit Local n'envisage pas d'impact significatif de l'application de cette décision sur ses états financiers.

### 2.2. Textes de l'IASB et interprétations IFRIC adoptés par la Commission européenne durant l'année en cours mais pas encore applicables au 1<sup>er</sup> Janvier 2020

Néant.

### 2.3. Nouvelles normes IFRS, interprétations IFRIC et amendements publiés durant l'année en cours mais pas encore adoptés par la Commission européenne

- **Amendement à IFRS 16 « Allègements de loyer liés à la Covid-19 »** (publié par l'IASB en mai 2020) a pour objectif de faciliter la prise en compte par les locataires des concessions de loyers liées au Covid-19, telles que les locations de vacances ou les réductions temporaires de loyer. Cet amendement est applicable à partir du

1<sup>er</sup> juin 2020 et il n'a pas d'impact sur les états financiers de Dexia Crédit Local car Dexia Crédit Local n'a bénéficié d'aucun allègement de loyer dans le contexte de la crise Covid-19 au premier semestre 2020.

- **Amendement à IAS 1** « Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants » (publié par l'IASB en janvier 2020 et amendé en juillet 2020). Cet amendement sera applicable à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2023 et son impact sur les états financiers de Dexia Crédit Local est en cours d'analyse.
- « **Améliorations annuelles – Cycle 2018-2020** » (publiées par l'IASB en mai 2020), qui sont une série d'amendements aux normes IFRS existantes et qui seront applicables à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2022. Dexia Crédit Local n'envisage pas d'impacts significatifs de ces amendements sur ses états financiers car ces derniers ne constituent que des ajustements mineurs de certaines normes IFRS.
- **Amendement à IAS 37** « Contrats onéreux – coûts d'exécution d'un contrat », **amendement à IAS 16** « Produit de la vente avant l'utilisation prévue », **amendement à IFRS 3** « Références au cadre conceptuel » (publiés par l'IASB en mai 2020). Ces amendements à portée limitée seront applicables à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2022 et l'impact de ces amendements sur les états financiers de Dexia Crédit Local est en cours d'analyse.

#### 2.4. Nouvelle norme IFRS 17 « Contrats d'assurance »

Cette norme publiée par l'IASB en mai 2017, en remplacement de la norme actuelle IFRS 4 « Contrats d'assurance » sera applicable à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2023. Son amendement publié par l'IASB en juin 2020 inclut notamment le report au 1<sup>er</sup> janvier 2023 de la date de sa première application. En parallèle, un amendement à la norme IFRS 4 a été également publié afin de prolonger l'exemption temporaire d'application d'IFRS 9 jusqu'à la date d'entrée en vigueur de la norme IFRS 17. Cette nouvelle norme n'aura pas d'impact sur les états financiers de Dexia Crédit Local car Dexia Crédit Local n'a pas de contrats d'assurance dans le champ d'application de la norme.

#### 2.5. Nouvelle définition du défaut

Conformément aux directives de l'Autorité Bancaire Européenne (ABE), la nouvelle définition du défaut (au titre de l'article 178 du règlement (UE) n° 575/2013) est applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021. Le règlement (UE) 2018/1845 de la Banque Centrale Européenne (BCE), applicable au plus tard le 31 décembre 2020, complète ces dispositions concernant le seuil de matérialité des arriérés sur des obligations de crédit. Cette nouvelle réglementation viendra renforcer la cohérence et harmoniser des pratiques des établissements de crédit européens dans la détection des expositions en défaut.

Dexia Crédit Local n'a qu'une seule définition de défaut sur l'ensemble des portefeuilles du bilan et applique les nouvelles dispositions pour l'identification des encours en défaut depuis mi-2020. A noter que le travail de qualification du défaut selon la nouvelle définition est fait depuis début 2019 sur une base trimestrielle en simultané avec l'ancienne définition. Les analyses d'impact des nouvelles dispositions démontrent un impact limité sur les paramètres et modèles risques de crédit.

### 3. Changement de présentation des états financiers consolidés résumés de Dexia Crédit Local

Les états financiers consolidés résumés de Dexia Crédit Local sont établis conformément au format de l'ANC (Autorité des Normes Comptables). Au 30 juin 2020, Dexia Crédit Local applique la recommandation de l'ANC n° 2017-02 du 2 juin 2017 « Relative au format des comptes consolidés des établissements du secteur bancaire établis selon les normes comptables internationales » qui annule et remplace la recommandation de l'ANC n°2013-04 du 7 novembre 2013.

## ÉVOLUTIONS DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

### Au 30 juin 2019

A la suite de la signature d'un contrat de vente et d'achat le 14 décembre 2018 Dexia et Helaba ont conclu le 1<sup>er</sup> mai 2019 la vente de Dexia Kommunalbank Deutschland (DKD), filiale bancaire allemande de Dexia Crédit Local, à Helaba pour un montant total de EUR 352 millions. Toutes les autorisations réglementaires ont été obtenues.

Dexia Kommunalbank Deutschland était présentée comme activité abandonnée dans les comptes consolidés depuis le quatrième trimestre 2018.

Cette transaction se traduit par une réduction d'environ EUR 24 milliards du total de bilan et par une augmentation de EUR 235 millions des *Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres*. L'impact net résultant de la vente de DKD est de EUR -117 millions. Ce montant inclut la moins-value nette de cession ainsi que le résultat net de DKD au 30 juin 2019 (EUR -9,4 millions) et est comptabilisé conformément à la norme IFRS 5 en *Résultat net d'impôts des activités abandonnées*. Dexia Crédit Local a également mis fin, avec effet à la date de clôture de la vente, aux lettres de soutien fournies à DKD.

### Au 30 juin 2020

Néant

## ÉLÉMENTS SIGNIFICATIFS REPRIS DANS LE COMPTE DE RÉSULTAT

Le résultat net part du groupe s'élève à EUR -741 millions pour le 1<sup>er</sup> semestre 2020, contre EUR -473 millions en 2019.

Le produit net bancaire est négatif à EUR -543 millions (EUR -203 millions en 2019). Comme en 2019, outre le portage des actifs, le montant inclut notamment des impacts liés à la valorisation des dérivés ainsi que des résultats de cession et des provisions pour risque juridique.

Il comprend également en 2020 une charge de EUR 104 millions liée à la mise à la juste valeur, en date du 1<sup>er</sup> janvier 2020, d'un portefeuille d'actifs financiers de EUR 3,4 milliards reclassé de la catégorie Coût amorti vers la catégorie Juste valeur par résultat. Ce reclassement est consécutif au changement de modèle économique décidé par le Conseil d'administration du 19 juillet 2019, les actifs de ce portefeuille étant en effet destinés à être vendus, et non plus portés jusque leur maturité. Cette charge est comptabilisée dans le poste *Gains ou pertes nets résultant du reclassement d'actifs financiers au coût amorti en actifs financiers à la juste valeur par résultat*.

Le poste *Gains ou pertes sur instruments financiers à la juste valeur par résultat* s'élève à EUR -293 millions (EUR -113 millions en 2019). Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2020, une charge de EUR -85 millions (EUR -4 millions en 2019) a été comptabilisée au titre de la FVA, en raison de la détérioration des conditions de financement des contreparties bancaires depuis le début de la crise du Covid-19. La variation des paramètres de marché au cours du semestre a également eu un impact négatif sur les inefficacités de couverture de juste valeur de EUR -193 millions (EUR -132 millions en 2019), en particulier du fait de l'évolution des indices BOR-OIS et Euribor contre LIBOR Sterling. Par ailleurs, la crise s'est traduite par une hausse des marges de crédit qui a eu pour conséquence une variation de valeur des actifs classés en juste valeur par résultat pour un montant de EUR -125 millions (EUR -13 millions en 2019). Ces impacts négatifs sont partiellement compensés par une variation positive de EUR +95 millions de la valorisation des dérivés de transaction et des couvertures associées. Cet effet positif est toutefois annulé par un impact symétrique enregistré dans la marge nette d'intérêt.

Les postes *Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres* et *Gains ou pertes nets résultant de la décomptabilisation d'actifs financiers au coût amorti* s'élèvent respectivement à EUR -58 millions (EUR -77 millions en 2019) et EUR -7 millions (EUR -17 millions en 2019) suite aux cessions réalisées dans le cadre de la stratégie proactive de réduction du bilan. Ainsi, en 2020, le groupe Dexia Crédit Local a notamment vendu EUR 484 millions de prêts sur le secteur public local français avec une perte de EUR 16 millions.

Les coûts s'élèvent à EUR -206 millions (EUR -196 millions en 2019). Les taxes et contributions réglementaires s'établissent, comme en 2019, à EUR -61 millions. Les charges générales d'exploitation restent impactées en 2020 par des coûts de transformation, notamment liés au renouvellement de l'infrastructure informatique.

Le *Coût du risque de crédit* s'établit à EUR -95 millions (EUR +23 millions en 2019), et s'explique par les effets de la crise provoquée par l'épidémie de Covid 19 pour un montant de EUR -92 millions. La revue du scénario macroéconomique sur la base des projections pour la zone euro publiées le 4 juin 2020 par la BCE et la mise à jour du suivi des risques par secteurs sensibles se traduit ainsi par un renforcement des provisions collectives pour respectivement EUR -78 millions et EUR -14 millions.

Les *Gains ou pertes nets sur autres actifs* sont positifs à EUR +104 millions : l'écart de conversion porté par les fonds propres de la succursale de New York a été recyclé en résultat consécutivement au transfert du bilan résiduel de l'entité vers le siège parisien, dans le cadre d'une fermeture prévue sur le 2<sup>e</sup> semestre 2020.

## AUTRES ÉLÉMENTS SIGNIFICATIFS DU SEMESTRE

### Impacts relatifs au Covid-19

Le 1<sup>er</sup> semestre 2020 a été fortement marqué par la crise pandémique du Covid-19 qui a causé un choc sanitaire et économique sans précédent et amené les États et les banques centrales à prendre des mesures exceptionnelles visant à enrayer la propagation du virus et à soutenir l'économie. Bien que les conséquences économiques de la crise demeurent encore très incertaines à moyen terme, elle a conduit Dexia Crédit Local à mettre en œuvre différentes mesures de prudence, dans le contexte spécifique de résolution ordonnée qui lui est propre.

### Protection des équipes et continuité opérationnelle

Dès les prémices de la crise, Dexia Crédit Local a suivi attentivement l'évolution de la situation liée à la propagation du Covid-19. Le comité de direction a rapidement activé une cellule opérationnelle et une cellule stratégique de crise afin de protéger ses équipes et a mis en œuvre toutes les mesures nécessaires pour leur permettre de travailler à distance.

Se réunissant quotidiennement, la cellule opérationnelle de crise s'est assurée de la continuité opérationnelle de l'entreprise ainsi que du pilotage de l'ensemble des impacts humains liés à cette situation. Grâce à l'implication de tous les intervenants et à la très forte mobilisation des équipes, le passage au travail à distance s'est rapidement opéré pour

l'ensemble des collaborateurs permettant le maintien de toutes les activités de la banque.

L'ensemble des travaux menés sur les systèmes d'information, en particulier le projet ambitieux de rénovation de l'infrastructure informatique, ont permis d'assurer le déploiement rapide du télétravail des équipes et d'assurer pleinement la continuité opérationnelle.

Une offre de formation sur mesure a par ailleurs été déployée. Elle a notamment permis d'adresser des sujets tels que l'équilibre vie professionnelle et vie personnelle, la gestion du stress, la gestion de projets ou le management à distance.

### Détérioration du risque de crédit consécutive à la crise Revue des scénarios macro-économiques et des secteurs sensibles

Dans ce contexte historique de pandémie, les hypothèses retenues et les estimations réalisées pour la préparation des états financiers consolidés résumés au 30 juin 2020 ont évolué comparativement à celles retenues lors de la clôture annuelle 2019. En particulier, Dexia Crédit Local a revu les scénarios macro-économiques inclus dans les mesures ponctuelles (*point-in-time*) et prospectives (*forward looking*) des modèles de probabilités de défaut et de pertes en cas de défaut utilisés pour l'évaluation des pertes de crédit attendues dans le cadre d'IFRS 9.

Ainsi, pour la préparation des états financiers consolidés résumés semestriels, Dexia Crédit Local a retenu un scénario macro-économique « central » basé sur les projections publiées par la BCE<sup>(1)</sup> et par la FED<sup>(2)</sup> en juin 2020. Il repose sur l'hypothèse d'une certaine résurgence des infections au cours des prochains trimestres, nécessitant des mesures de confinement partielles jusqu'à ce qu'une solution médicale soit disponible, mi-2021. Le scénario macro-économique pour la zone euro prévoit ainsi une baisse du produit intérieur brut (PIB) réel en 2020 de 8,7 %, suivi par un rebond de 5,2 % en 2021 et de 3,3 % en 2022. Hors zone euro, le PIB mondial est attendu en chute de 4 % en 2020, suivi d'un rebond de 6 % en 2021 pour atteindre 3,9 % en 2022.

Les incertitudes autour de ce scénario central sont prises en compte dans le niveau des provisions collectives en considérant également les scénarios optimiste et sévère publiés par la BCE. Ces scénarios sont détaillés sur le site de la BCE.

En plus de ces classifications automatiques en classe 2 liées à la revue des scénarios macro-économiques et à l'augmentation importante du risque de crédit (SICR), Dexia Crédit Local a également effectué une revue des secteurs sensibles, reconnaissant de nouveaux secteurs

sensibles et élargissant des secteurs sensibles existants. Toutes les contreparties susceptibles d'être fragilisées par la crise ont été classées systématiquement en classe 2. Ceci concerne notamment les aéroports, l'immobilier d'entreprise, les collectivités françaises d'outre-mer, les secteurs du pétrole, du gaz, du tourisme-divertissement et le financement des logements étudiants au Royaume-Uni (cf. section résultats du rapport de gestion de ce rapport financier semestriel). Dexia Crédit Local a par ailleurs fait une analyse approfondie des contreparties non performantes afin d'estimer les conséquences de la crise sanitaire sur leur situation financière.

L'ensemble de ces éléments se sont traduits par une augmentation du coût du risque de Dexia Crédit Local, qui s'élève à EUR -95 millions à fin juin 2020 (cf. section résultats du rapport de gestion de ce rapport financier semestriel).

### Rééchelonnement des prêts bancaires et octroi de prêts garantis

Au premier semestre 2020, Dexia Crédit Local a été amené à proposer à certains clients des rééchelonnements de prêts bancaires et a accordé des reports de paiement sur des échéances totalisant environ EUR 36 millions.

En France, des échéances de EUR 9 millions, représentant un encours de EUR 222 millions, ont fait l'objet de mesures de rééchelonnement au cours du premier semestre 2020 et les modalités ont consisté en un report de 6 mois en moyenne des échéances de remboursement des crédits accordés.

En Italie, les mesures mises en place pour lutter contre la pandémie Covid-19 ont entraîné une réduction significative des recettes des collectivités locales. Différents accords, destinés à reporter les échéances de capital dues au cours de l'année 2020, ont été signés par le ministère de l'Économie et des Finances, la Cassa Depositi e Prestiti et certaines banques italiennes. Dexia Crediop n'a pas adhéré à ces accords et a souhaité privilégier une relation bilatérale au cas par cas avec ses emprunteurs. Dans ce cadre, au cours du premier semestre 2020, des échéances de EUR 27 millions, représentant un encours total encours total de EUR 197 millions ont bénéficié d'un différé des échéances de capital de l'année 2020, avec une augmentation de la durée de vie moyenne d'un an.

En application des dispositions d'IFRS 9, l'impact au titre des moratoires, qui est non significatif, a été enregistré au compte de résultat en « Gains nets sur actifs financiers évalués au coût amorti ».

(1) [https://www.ecb.europa.eu/pub/projections/html/ecb.projections202006\\_eurosystemstaff-7628a8cf43.en.html](https://www.ecb.europa.eu/pub/projections/html/ecb.projections202006_eurosystemstaff-7628a8cf43.en.html)

(2) <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprotabl20200610.pdf>

Outre le rééchelonnement des prêts bancaires, les États ont également adopté un ensemble de mesures afin de soutenir l'économie, parmi lesquelles l'octroi de prêts garantis par l'État (PGE). Compte tenu de son statut d'entité en résolution, Dexia Crédit Local n'est pas autorisé à octroyer de nouveaux financements et n'a donc pas attribué de PGE.

### Impact sur les marchés financiers et mesures d'ampleur exceptionnelle prises par les banques centrales

La sévérité de la pandémie a entraîné des conséquences majeures sur les marchés financiers, incitant les banques centrales à prendre des mesures de soutien inédites de la liquidité des marchés via l'abaissement des taux directeurs, des programmes massifs de rachat d'actifs ou l'aménagement de différentes facilités de refinancement.

Ainsi la BCE a lancé, en mars 2020, un programme d'achats d'urgence face à la pandémie (*Pandemic Emergency Purchase Programme – PEPP*), d'un montant de EUR 750 milliards, porté en juin à EUR 1 350 milliards.

Par ailleurs, la BCE a également lancé une troisième opération de refinancement à plus long terme ciblée (*targeted longer-term refinancing operation – TLTRO III*) dont les conditions ont été assouplies.

Enfin, dès le mois de mars 2020, elle a autorisé de manière exceptionnelle et temporaire les banques à exercer leur activité avec des niveaux de ratios qui peuvent être en-dessous du ratio de liquidité LCR.

### Risque de financement

Malgré les tensions sur le marché, Dexia Crédit Local, qui disposait d'une réserve de liquidité de près de EUR 20 milliards fin décembre 2019, n'a connu aucun problème de refinancement au plus fort de la crise. La résilience du marché des financements sécurisés a permis à Dexia Crédit Local de faire face à ses besoins de financement, dans des volumes et à des prix très attractifs, alors que le marché de la dette garantie par les États était peu actif. À la suite de la réouverture du marché de la dette garantie à partir de la fin avril, Dexia Crédit Local a repris son programme de refinancement à long terme, permettant d'exécuter 90 % de son programme annuel au 30 juin 2020. En ligne avec la stratégie menée depuis 2017, Dexia Crédit Local n'a pas eu recours aux facilités de refinancement de la BCE.

Par ailleurs, les différents indicateurs de mesure de la liquidité ne se sont pas détériorés, le *Liquidity Coverage Ratio* (LCR) et le *Net Stable Funding Ratio* (NSFR) de Dexia Crédit Local groupe s'élevant respectivement à 211 % et 130,6 % à fin juin 2020.

### Risque de marché

La crise s'est également traduite par une chute et une très forte volatilité de la valeur des actifs financiers, tous segments de marché confondus, une baisse continue des taux d'intérêt, les taux euro à 10 ans entrant à nouveau en territoire négatif, une appréciation de l'euro et des mouvements marqués des bases de taux et de devises. Ces différents éléments ont impacté la volatilité comptable au 1<sup>er</sup> semestre 2020 (cf. section résultats du rapport de gestion de ce rapport financier semestriel).

Par ailleurs, dans ce contexte, l'activité de cession d'actifs s'est poursuivie au premier trimestre, puis ralentie au second trimestre 2020. Le reclassement des actifs visés par le plan de cession d'actifs, validé par le conseil d'administration de Dexia le 19 juillet 2019, a entraîné une augmentation de la sensibilité du résultat et des fonds propres de Dexia Crédit Local aux variations des marges de crédit, qui s'est traduite durant le 1<sup>er</sup> semestre 2020 par des variations conséquentes de juste valeur des actifs concernés (cf. section Faits marquants du rapport de gestion de ce rapport financier semestriel).

Enfin, la baisse des taux d'intérêt a eu pour conséquence une augmentation des éléments de juste valeur au bilan et du cash collatéral net posté par Dexia à ses contreparties de dérivés (cf. section bilan du rapport de gestion de ce rapport financier semestriel).

### Mesures d'assouplissement temporaires concernant les exigences en fonds propres réglementaires des banques

Dans le cadre de la lutte contre la crise provoquée par l'épidémie de Covid-19, la BCE a annoncé, le 12 mars 2020, des mesures visant à assouplir les exigences de fonds propres au titre du SREP. Ces mesures se traduisent par le relâchement du coussin de conservation du capital (*capital conservation buffer*) et des fonds propres supplémentaires (P2G – *Pillar 2 guidance*). Conjointement à l'annonce de la BCE, certaines autorités nationales telles que la France ou le Royaume-Uni ont également procédé à la mise à zéro des coussins contracycliques (*countercyclical buffer*).

En intégrant ces mesures d'assouplissement, l'exigence de fonds propres applicable à Dexia Crédit Local passe à 11,25 % sur une base consolidée, contre 15,25 % initialement communiqués pour l'année 2020.

Par ailleurs, le Parlement européen a validé le 18 juin 2020, une série d'ajustements temporaires au Règlement relatif aux exigences en fonds propres (*Capital Requirements Regulation – CRR*), permettant aux banques d'atténuer les impacts de la pandémie de Covid-19 sur



leurs fonds propres réglementaires. Ainsi, les dispositions transitoires permettent de réintégrer dans les fonds propres réglementaires les éventuelles nouvelles pertes de crédit attendues comptabilisées en 2020 et 2021 selon le référentiel IFRS 9.

Une augmentation temporaire du facteur de diversification de 50 à 66 % applicable dans le cadre de l'évaluation prudente (*Prudent Valuation Adjustment – PVA*) a également été autorisée, permettant de limiter le montant de correction de valeur supplémentaire à prendre en compte dans le calcul des fonds propres prudeniels.

Enfin, les actifs pondérés des risques (*Risk-weighted assets – RWA*) des expositions souveraines des États membres de l'Union européenne ont été temporairement réduits à 0 % pour les expositions libellées et financées dans la monnaie nationale d'un autre État membre.

Dexia Crédit Local a fait usage de ces dispositions temporaires lors de l'établissement de ses états prudeniels et de ses ratios de solvabilité au 30 juin 2020 (cf. section solvabilité du rapport de gestion de ce rapport financier semestriel).

À noter que la neutralisation temporaire, au niveau du capital réglementaire, des variations de juste valeur de certains actifs souverains et du secteur public classés en juste valeur par capitaux propres ainsi que la réduction temporaire de 25 % des actifs pondérés des risques (*RWA*) des expositions liées aux infrastructures seront appliquées par Dexia Crédit Local respectivement aux 3<sup>e</sup> et 4<sup>e</sup> trimestre de 2020.

### Résultats financiers et Reportings prudeniels

L'impact de la crise provoquée par la pandémie de Covid-19 a eu des conséquences sur les états financiers consolidés résumés de Dexia Crédit Local, qui sont commentés de façon détaillée dans le rapport de gestion de ce rapport financier semestriel.

Par ailleurs, Dexia Crédit Local n'a pas été impacté de manière significative en ce qui concerne :

- Les impôts différés actifs, ceux-ci étant considérés comme non récupérables dans le cadre de la résolution ordonnée du groupe Dexia ;

- Les immobilisations corporelles : Dexia Crédit Local est locataire de ses immeubles et les contrats de location ont une durée résiduelle de moins de 10 ans. Le groupe Dexia Crédit Local n'a d'autre part bénéficié d'aucun allègement de loyer consécutif à la crise ;
- Les immobilisations incorporelles, celles-ci étant très limitées compte tenu du contexte de résolution du groupe Dexia ;
- Les ruptures de relation de couverture, celles-ci étant quasiment parfaitement adossées. En l'absence de nouvelles provisions de crédit spécifiques et d'impact lié aux moratoires, il n'y a pas eu de rupture de relations de couverture liées au Covid-19.

La BCE a accordé aux banques un délai supplémentaire pour mettre en œuvre les actions correctrices aux recommandations jugées non critiques issues des précédentes inspections et peut par ailleurs accorder, à la demande de chaque banque, des délais supplémentaires dans la remise de certains reportings réglementaires afin de faciliter la continuité opérationnelle. À ce jour, Dexia Crédit Local n'a pas fait usage de cette flexibilité et a pleinement respecté le calendrier fixé pour la remise des différents reportings.

L'EBA a d'autre part décidé de reporter l'exercice de stress tests 2020 pour l'ensemble des établissements à 2021.

À la date d'arrêt de ses états financiers consolidés résumés, Dexia Crédit Local a pris en compte ces différents éléments et conclut qu'ils ne remettent pas en cause son appréciation de la continuité d'exploitation (cf. note relative à la continuité d'exploitation).

### ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Néant.

## RECLASSEMENT D'ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI VERS LE PORTEFEUILLE D'ACTIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT ET VERS LE PORTEFEUILLE D'ACTIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR CAPITAUX PROPRES

Dans un contexte d'évolution de la réglementation et des exigences des superviseurs, notamment avec la fin de l'accès au financement de l'Eurosystème pour les entités en résolution à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2022, et le non-renouvellement de l'approche prudentielle spécifique de Dexia par la Banque centrale européenne, le conseil d'administration du 19 juillet 2019 a validé la mise en œuvre d'un programme de cessions d'actifs appelé « Remedial Deleveraging Plan » (RDP).

Ce plan englobe un montant nominal d'actifs de EUR 9,9 milliards et cible notamment des ventes qui permettront à Dexia de réduire à terme son exposition au risque de liquidité en devises tout en préservant sa solvabilité.

Au 31 décembre 2019, EUR 3,6 milliards d'actifs dont EUR 1,8 milliard de titres et EUR 1,8 milliard de prêts, ont été cédés dans le cadre de ce plan.

Pour les actifs non cédés à cette date, le changement d'intention de gestion constitue un changement de modèle économique qui, en application de la norme IFRS 9, conduit à reclasser, le premier jour de la période de reporting consécutive à la décision, soit le 1<sup>er</sup> janvier 2020, de *Coût amorti* vers :

- *Juste valeur par résultat* : un portefeuille de EUR 3 366 millions d'actifs (EUR 2 936 millions de prêts sur la clientèle et EUR 430 millions de titres) pour lesquels la décision de cession est prise. L'évaluation à la juste valeur de ces actifs au 1<sup>er</sup> janvier se traduit par la comptabilisation d'une charge de EUR 104 millions dans les *Gains ou pertes nets résultant du reclassement d'actifs financiers au coût amorti en actifs financiers à la juste valeur par résultat*, dont un effet négatif de EUR 104 millions lié à la requalification en couverture économique, au 1<sup>er</sup> janvier, des dérivés désignés comme couverture de portefeuille d'une partie des prêts reclassés en juste valeur par résultat.
- *Juste valeur par capitaux propres* : un portefeuille de EUR 3 009 millions d'actifs (EUR 2 633 millions de prêts sur la clientèle et EUR 376 millions de titres) que Dexia a choisi de ne plus gérer selon le modèle économique qui a pour objectif de percevoir des flux de trésorerie contractuels sur la durée de vie des actifs. L'évaluation à la juste valeur de ces actifs au 1<sup>er</sup> janvier a un effet négatif de EUR 92 millions sur la réserve de juste valeur des titres mesurés à la juste valeur par capitaux propres, dont un effet négatif de EUR 109 millions lié à la requalification en couverture économique, au 1<sup>er</sup> janvier, des dérivés désignés comme couverture de portefeuille d'une partie des prêts reclassés en juste valeur par capitaux propres.

(en millions d'EUR)	Nominal	Montant comptabilisé du fait du reclassement en :	
	Reclassement au 1 <sup>er</sup> janvier 2020	Résultat	Variation de juste valeur des instruments de dettes mesurés à la juste valeur par capitaux propres
De Titres au Coût amorti vers Actifs financiers à la juste valeur par résultat	430	(16)	
De Titres au Coût amorti vers Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	376		(35)
De Prêts et créances sur la clientèle vers Actifs financiers à la juste valeur par résultat	2 936	(88)	
De Prêts et créances sur la clientèle vers Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	2 633		(57)
<b>TOTAL</b>	<b>6 375</b>	<b>(104)</b>	<b>(92)</b>

## NOTE II. ANALYSE PAR SEGMENT

Ayant finalisé la cession de l'ensemble des franchises commerciales prévues dans le cadre de son plan de résolution, Dexia et Dexia Crédit Local se consacrent pleinement à la gestion des actifs résiduels tout en veillant à préserver les intérêts des États actionnaires et garants du groupe. En ligne avec le profil du groupe, la performance de Dexia

Crédit Local est appréhendée au niveau consolidé sur la base d'une seule division appelée « Gestion des activités en extinction », sans allocation spécifique de financement et de charges opérationnelles par segment d'activité.

## NOTE III. TAUX DE CHANGE

TAUX DE CHANGE						
		Taux de clôture			Taux moyen	
		30/06/2019	31/12/2019	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020
Dollar US	USD	1,1386	1,1227	1,1223	1,1311	1,104375

## NOTE IV. JUSTE VALEUR

*Certains montants ne s'additionnent pas en raison d'arrondis.*

### ÉVALUATION ET HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS

#### Principes de valorisation

IFRS 13 définit la juste valeur comme étant le prix qui serait reçu pour vendre un actif ou payé pour transférer un passif lors d'une transaction ordonnée entre des intervenants de marché à la date d'évaluation.

Les prix de marché cotés pour des actifs ou passifs identiques sont utilisés pour évaluer les justes valeurs lorsqu'il existe un marché actif. Ces prix de marché sont en effet la meilleure estimation de la juste valeur d'un instrument financier.

Si l'instrument financier n'est pas traité sur un marché actif, des techniques de valorisation sont utilisées. Le choix de la technique de valorisation doit être approprié aux circonstances et le niveau d'évaluation doit refléter ce que serait la juste valeur dans les conditions de marché actuelles. Les techniques de valorisation utilisées par Dexia Crédit Local maximisent l'utilisation de données observables et minimisent l'utilisation de données non observables.

Le modèle de valorisation devrait prendre en compte tous les facteurs que les acteurs du marché prendraient en considération pour valoriser l'instrument. Évaluer la juste valeur d'un instrument financier requiert la prise en compte des conditions de marché existantes au moment de l'évaluation. Dans la mesure où des données observables sont disponibles, elles doivent être incorporées dans le modèle.

Les instruments financiers de Dexia Crédit Local reconnus à la juste valeur au bilan ou pour lesquels une juste valeur est calculée à des fins de présentation en annexe, sont classés selon les niveaux définis par la hiérarchie IFRS des justes valeurs. La définition des niveaux retenue par Dexia Crédit Local est celle que l'on retrouve dans le texte de la norme IFRS 13 :

- Niveau 1 : prix cotés (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques.
- Niveau 2 : techniques de valorisation basées sur des données, autres que les prix cotés inclus dans les données de niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement.
- Niveau 3 : techniques de valorisation basées de façon significative sur des données non observables.

Selon la politique de Dexia Crédit Local, les transferts d'un niveau à l'autre de la hiérarchie des justes valeurs sont effectués à la juste valeur à la date de clôture.

## Techniques de valorisation

Les principes de valorisation retenus par Dexia Crédit Local pour ses instruments financiers (instruments mesurés à la juste valeur par résultat, actifs financiers mesurés à la juste valeur par capitaux propres (en autres éléments du résultat global) et valorisations pour les annexes) peuvent être résumés comme suit :

### 1. Instruments financiers comptabilisés à la juste valeur (détenus à des fins de transaction, détenus à des fins autres que de transaction obligatoirement évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat, désignés à la juste valeur par le résultat, évalués à la juste valeur par capitaux propres (en autres éléments du résultat global), dérivés)

Instruments financiers évalués à la juste valeur pour lesquels des cotations de marché fiables sont disponibles

Si le marché est actif, les prix cotés disponibles correspondent à la meilleure évidence de juste valeur et seront donc utilisés pour les valorisations.

Ces prix de marché utilisés dans un marché actif pour des instruments identiques sans ajustement répondent aux conditions requises pour l'inclusion dans le niveau 1 de la hiérarchie de juste valeur telle que définie dans IFRS 13, contrairement à l'utilisation de prix cotés sur des marchés non actifs ou l'utilisation de spreads cotés.

Instruments financiers à la juste valeur pour lesquels il n'existe pas de prix de marché fiable et pour lesquels les valorisations sont obtenues par des techniques d'évaluation

Dexia Crédit Local utilise pour ses valorisations des approches s'appuyant autant que possible sur des données de marché observables. Ces valorisations s'appuient sur des fournisseurs de données de marché externes indépendants et des approches quantitatives standard. Le département Market Risk établit un suivi régulier de la qualité des valorisations :

- les valorisations d'instruments dérivés sont confrontées à celles d'un panel de contreparties et analysées lors d'un comité mensuel ad hoc ;
- les niveaux d'exécution des opérations sont utilisés pour s'assurer de la qualité des approches de valorisation ;
- une revue régulière des approches de valorisation est faite et soumise à la validation du département Validation.

Pour être éligible à la juste valeur de niveau 2, seules des données de marché observables peuvent être utilisées de manière significative. Les données que Dexia Crédit Local intègre dans ses modèles de valorisation sont soit directement observables (prix), soit indirectement observables (spreads) ou bien encore sont le résultat de l'utilisation de prix ou de spreads directement observables sur des instruments similaires. Les justes valeurs d'instruments financiers qui utilisent significativement des données inobservables ou des hypothèses retenues par Dexia Crédit Local doivent être qualifiées en niveau 3 pour les besoins de publication dans les annexes.

La gouvernance en matière de juste valeur est assurée par plusieurs comités en charge des sujets liés à la valorisation. Le comité de direction, qui est le comité de gouvernance du niveau le plus élevé, supervise les principales décisions prises par les comités des niveaux subordonnés (comité des risques de marché et comité de validation). Cette gouvernance assure un cadre de contrôle solide sur les sujets liés à la valorisation ainsi que l'indépendance entre le front office, l'équipe des risques de marché et l'équipe de validation, dans le but de produire des estimations de juste valeur fiables pour la surveillance des risques de l'activité de négociation ainsi que pour une présentation fidèle de la situation financière et de la solvabilité du groupe. Les principes de valorisation généraux de Dexia Crédit Local assurent l'utilisation de prix cotés et observables, lorsqu'ils sont disponibles, ou de modèles de valorisation qui prennent en compte tous les facteurs que les acteurs du marché prendraient en considération. Les modèles sont développés par le département Market Risk sur la base des informations fournies par le front office et sont validés par le département Validation. Selon leurs disponibilités, les données peuvent provenir de différentes sources telles que les cotations de prix négociables ou cours indicatifs. Un inventaire des produits est régulièrement effectué, avec la revue des principales caractéristiques, la matérialité et le statut du modèle.

Lorsqu'il n'existe pas de marché actif, les titres et les prêts sont valorisés en maximisant l'utilisation de données de marché.

Dexia Crédit Local utilise un modèle de flux de trésorerie actualisés basé sur des spreads de crédit. Le spread de crédit est estimé sur la base des données directement disponibles auprès de contributeurs externes (Bloomberg, Markit...) ou, lorsqu'aucune donnée n'est disponible pour un instrument, sur la base de la courbe de crédit de l'émetteur ajustée pour tenir compte des caractéristiques spécifiques des titres considérés (maturité...) ou, à défaut, sur la base de spreads disponibles pour des instruments similaires sur le marché (secteur, notation, devise).

S'agissant de la valorisation des dérivés, Dexia Crédit Local ajuste la valeur de marché pour tenir compte des risques de contreparties (Credit Valuation Adjustment (CVA) / Debit Valuation Adjustment (DVA)) et de financements (Funding Valuation Adjustment (FVA)).

La CVA reflète le risque de défaut de la contrepartie et la DVA reflète le risque de crédit propre de Dexia Crédit Local.

Dexia Crédit Local distingue deux marchés pour l'estimation de la CVA/DVA :

- Le marché des dérivés collatéralisés donnant lieu à l'échange quotidien de collatéral pour lesquels la CVA/DVA est calculée sur la base des variations de valeurs anticipées sur la période de marge en risque.
- Le marché des dérivés non collatéralisés pour lesquels il existe un risque sur la juste valeur du dérivé en date d'arrêt ainsi que sur les variations de valeur anticipées sur la durée de vie du dérivé.

Sur la base de projections, les expositions positives anticipées sont utilisées pour le calcul de la CVA alors que les expositions négatives anticipées sont utilisées pour le calcul de la DVA.

Pour l'estimation de la CVA/DVA, les paramètres de probabilité de défaut (PD) utilisés sont déterminés sur la base de données et de conventions de marché. Les paramètres de perte en cas de défaut (LGD) sont

basés sur des conventions de marché ou sur des statistiques internes qui prennent en compte des taux de recouvrement spécifiques observés.

Suivant les hypothèses que les participants de marché prendraient en considération pour évaluer la juste valeur, Dexia Crédit Local utilise la courbe des taux au jour le jour (OIS) comme courbe d'actualisation pour tous les dérivés, quelle que soit leur collatéralisation.

La Funding Valuation Adjustment (FVA) prend en compte les coûts de financement associés aux instruments dérivés non collatéralisés. Ces dérivés non collatéralisés n'étant pas assujettis à des appels de marge, la banque bénéficie d'une économie de financement ou en supporte le coût suivant le sens de sa position nette au bilan, correspondant aux valeurs de marché de ces instruments dérivés.

Le niveau de coût de financement utilisé dans la détermination de la FVA reflète le financement de l'exposition des dérivés non collatéralisés à des taux différents de ceux au jour le jour.

Dexia Crédit Local continuera à faire évoluer ses modèles au fil des trimestres en fonction de l'évolution des pratiques de marché.

## 2. Instruments financiers comptabilisés au coût amorti (évaluation pour l'annexe sur la juste valeur)

Ces instruments sont valorisés selon la même approche que celle décrite ci-dessus pour les instruments reconnus à la juste valeur au bilan.

## JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Les tableaux suivants comparent la juste valeur et la valeur comptable des instruments financiers non évalués à la juste valeur.

JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS			
<i>(en millions d'EUR)</i>	31/12/2019		
	Valeur comptable	Juste valeur	Ajustement de juste valeur non comptabilisé
Caisse et banques centrales	9 211	9 211	0
Titres au coût amorti	36 012	31 902	(4 110)
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti	23 066	22 988	(78)
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	31 771	28 408	(3 363)
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	12 003	12 013	11
Dettes envers la clientèle	3 851	3 852	2
Dettes représentées par un titre	62 728	63 335	609
Dettes subordonnées	20	20	0

JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS			
<i>(en millions d'EUR)</i>	30/06/2020		
	Valeur comptable	Juste valeur	Ajustement de juste valeur non comptabilisé
Caisse et banques centrales	5 738	5 738	0
Titres au coût amorti	39 661	32 453	(7 207)
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti	23 009	23 036	27
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	28 452	22 641	(5 811)
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	12 517	12 678	161
Dettes envers la clientèle	2 690	2 690	0
Dettes représentées par un titre	61 268	61 861	593
Dettes subordonnées	19	19	0

## ANALYSE DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Les tableaux ci-dessous présentent une analyse de la juste valeur des actifs et des passifs financiers, en fonction du niveau d'observabilité de la juste valeur (niveau 1 à 3). L'évaluation à la juste valeur est récurrente pour les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur. L'évaluation non-récurrente à la juste valeur est non significative chez Dexia Crédit Local.

JUSTE VALEUR DES ACTIFS FINANCIERS (ÉVALUATION RÉCURRENTE)				
(en millions d'EUR)	31/12/2019			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
<b>Actifs financiers à la juste valeur par résultat</b>	<b>124</b>	<b>11 063</b>	<b>3 059</b>	<b>14 247</b>
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	0	9 306	1 874	11 181
- Instruments dérivés de transaction	0	9 306	1 874	11 181
Actifs financiers détenus à des fins autres que de transaction obligatoirement évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat	124	1 757	1 185	3 066
- Titres de créance	93	415	232	740
- Prêts et créances	0	1 328	936	2 264
- Instruments de capitaux propres	31	14	17	62
<b>Instruments dérivés de couverture</b>	<b>0</b>	<b>1 235</b>	<b>144</b>	<b>1 378</b>
<b>Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres</b>	<b>420</b>	<b>1 579</b>	<b>838</b>	<b>2 837</b>
- Titres de créance	412	690	546	1 648
- Prêts et créances	0	863	287	1 150
- Instruments de capitaux propres désignés à la juste valeur par capitaux propres	8	27	5	39
<b>TOTAL</b>	<b>545</b>	<b>13 877</b>	<b>4 041</b>	<b>18 462</b>

JUSTE VALEUR DES PASSIFS FINANCIERS (ÉVALUATION RÉCURRENTE)				
(en millions d'EUR)	31/12/2019			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
<b>Passifs financiers à la juste valeur par résultat</b>	<b>0</b>	<b>12 544</b>	<b>2 235</b>	<b>14 779</b>
- Passifs financiers désignés comme évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat	0	1 145	0	1 145
- Instruments dérivés de transaction	0	11 399	2 235	13 634
<b>Instruments dérivés de couverture</b>	<b>0</b>	<b>9 452</b>	<b>9 732</b>	<b>19 184</b>
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>21 996</b>	<b>11 967</b>	<b>33 963</b>

JUSTE VALEUR DES ACTIFS FINANCIERS (ÉVALUATION RÉCURRENTÉ)				
(en millions d'EUR)	30/06/2020			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Actifs financiers à la juste valeur par résultat</b>	<b>0</b>	<b>12 554</b>	<b>4 850</b>	<b>17 404</b>
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	0	10 632	2 189	12 821
- Instruments dérivés de transaction	0	10 632	2 189	12 821
Actifs financiers détenus à des fins autres que de transaction obligatoirement évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat	0	1 922	2 661	4 583
- Titres de créance	0	346	184	530
- Prêts et créances	0	1 576	2 459	4 034
- Instruments de capitaux propres	0	0	18	18
<b>Instruments dérivés de couverture</b>	<b>0</b>	<b>1 112</b>	<b>129</b>	<b>1 240</b>
<b>Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres</b>	<b>298</b>	<b>2 863</b>	<b>936</b>	<b>4 097</b>
- Titres de créance	292	938	37	1 267
- Prêts et créances		1 896	895	2 790
- Instruments de capitaux propres désignés à la juste valeur par capitaux propres	7	29	4	40
<b>TOTAL</b>	<b>298</b>	<b>16 528</b>	<b>5 915</b>	<b>22 741</b>

JUSTE VALEUR DES PASSIFS FINANCIERS (ÉVALUATION RÉCURRENTÉ)				
(en millions d'EUR)	30/06/2020			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Passifs financiers à la juste valeur par résultat</b>	<b>0</b>	<b>13 581</b>	<b>2 863</b>	<b>16 444</b>
- Passifs financiers désignés comme évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat	0	1 019	0	1 019
- Instruments dérivés de transaction	0	12 562	2 863	15 425
<b>Instruments dérivés de couverture</b>	<b>0</b>	<b>9 671</b>	<b>11 769</b>	<b>21 439</b>
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>23 252</b>	<b>14 632</b>	<b>37 884</b>

## TRANSFERTS ENTRE NIVEAU 1 ET NIVEAU 2

Les tableaux ci-dessous présentent les montants des instruments financiers évalués à la juste valeur de façon récurrente, détenus à la fin de la période et dont la méthodologie de valorisation a été transférée entre niveau 1 et niveau 2.

(en millions d'EUR)	30/06/2019		30/06/2020	
	De niveau 1 à niveau 2	De niveau 2 à niveau 1	De niveau 1 à niveau 2	De niveau 2 à niveau 1
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres –				
Titres de créance		56	67	114
<b>TOTAL ACTIFS FINANCIERS</b>		<b>56</b>	<b>67</b>	<b>114</b>



### ANALYSE DE L'ÉVOLUTION DU NIVEAU 3

	30/06/2019								Clôture
	Ouverture	Total gains ou pertes en résultat	Total gains ou pertes latents ou différés	Règlements	Transferts en niveau 3	Transferts hors du niveau 3	Autres variations <sup>(1)</sup>	Changements dans le périmètre de consolidation <sup>(2)</sup>	
<i>(en millions d'EUR)</i>									
Actifs détenus à des fins autres que de transaction, obligatoirement évalués à la juste valeur par résultat	462	(41)		(4)	530				947
- Titres de créances	194	(14)							180
- Prêts et créances	236	(15)		(3)	530				748
- Instruments de capitaux propres	32	(12)		(1)					19
Instruments dérivés de transaction	3 772	437				(23)	(17)		4 170
Instruments dérivés de couverture	301	24	(1)			(36)			288
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	75		(1)		4	(5)			74
- Titres de créances	62								62
- Prêts et créances	9		(1)		4	(5)			7
- Instruments de capitaux propres	5								5
Actifs financiers à la juste valeur inclus en dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	428							(428)	0
<b>TOTAL ACTIFS FINANCIERS</b>	<b>5 039</b>	<b>420</b>	<b>(2)</b>	<b>(4)</b>	<b>534</b>	<b>(63)</b>	<b>(17)</b>	<b>(428)</b>	<b>5 480</b>
Instruments dérivés de transaction	4 431	1 180			1	(22)	(13)		5 578
Instruments dérivés de couverture	10 564	824	92		326		(9)		11 797
Passifs financiers à la juste valeur inclus en dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	795							(795)	0
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>15 790</b>	<b>2 004</b>	<b>92</b>		<b>327</b>	<b>(22)</b>	<b>(21)</b>	<b>(795)</b>	<b>17 375</b>

(1) Les autres variations comprennent notamment les écarts de change pour les sociétés en euros et les écarts de conversion pour les sociétés en devises. A l'actif, ils s'élèvent à EUR -16 millions reconnus en résultat. Au passif, ceux-ci s'élèvent à EUR -21 millions reconnus en résultat.

(2) Cession de Dexia Kommunalbank Deutschland.

Les montants de transfert en niveau 3 ou hors du niveau 3 sont les montants de juste valeur des instruments financiers à la date de clôture. Ils dépendent de la liquidité et de l'observabilité des paramètres de marché.

	30/06/2020								
	Ouverture	Total gains ou pertes en résultat	Total gains ou pertes latents ou différés	Ventes	Règlements	Transferts en niveau 3	Transferts hors du niveau 3	Autres variations <sup>(1)</sup>	Clôture
<i>(en millions d'EUR)</i>									
Actifs détenus à des fins autres que de transaction, obligatoirement évalués à la juste valeur par résultat	1 185	(67)			(25)	8	(22)	1 583	2 661
- Titres de créances	232	(25)			(1)		(22)		184
- Prêts et créances	936	(43)			(24)	8		1 582	2 459
- Instruments de capitaux propres	17	1							18
Instruments dérivés de transaction	1 874	230				129		(45)	2 189
Instruments dérivés de couverture	144	(14)						(1)	129
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	838	20	(25)	(123)	(215)		(497)	939	936
- Titres de créances	546	39		(123)	(1)		(451)	27	37
- Prêts et créances	287	(20)	(25)		(214)		(45)	911	895
- Instruments de capitaux propres	5			0					4
<b>TOTAL ACTIFS FINANCIERS</b>	<b>4 041</b>	<b>169</b>	<b>(25)</b>	<b>(123)</b>	<b>(240)</b>	<b>137</b>	<b>(519)</b>	<b>2 476</b>	<b>5 915</b>
Instruments dérivés de transaction	2 235	622				70		(64)	2 863
Instruments dérivés de couverture	9 732	2 604	6					(573)	11 769
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>11 967</b>	<b>3 227</b>	<b>6</b>			<b>70</b>		<b>(638)</b>	<b>14 632</b>

(1) Les autres variations comprennent notamment les écarts de change pour les sociétés en euros et les écarts de conversion pour les sociétés en devises. A l'actif, ils s'élèvent à EUR -69 millions reconnus en résultat et à EUR -1 million comptabilisé en Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres. Au passif, ceux-ci s'élèvent à EUR -630 millions reconnus en résultat et à EUR -7 millions comptabilisés en Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres. Elles comprennent également les transferts d'actifs du coût amorti vers juste valeur par résultat et juste valeur par capitaux propres dans le cadre du RDP (Remedial Deleveraging Plan).

Les montants de transfert en niveau 3 ou hors du niveau 3 sont les montants de juste valeur des instruments financiers à la date de clôture. Ils dépendent de la liquidité et de l'observabilité des paramètres de marché.

### SENSIBILITÉ DE LA VALEUR DE MARCHÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS DE NIVEAU 3 AUX CHANGEMENTS D'HYPOTHÈSES RAISONNABLEMENT POSSIBLES

Le groupe Dexia Crédit Local mesure la juste valeur des instruments financiers en utilisant partiellement des paramètres non observables. Ce caractère non observable induisant un certain degré d'incertitude sur la valorisation de ces instruments financiers, une analyse de la sensibilité de la juste valeur des instruments valorisés à partir de paramètres non observables a été réalisée au 30 juin 2020. L'analyse de la sensibilité a été faite soit en valorisant les instruments financiers à l'aide de paramètres raisonnablement possibles, soit en appliquant des

hypothèses fondées sur la politique d'ajustements de valorisation de l'instrument financier concerné.

Le tableau ci-dessous présente de façon synthétique les actifs et passifs financiers classés en niveau 3 pour lesquels des changements d'hypothèses concernant un ou plusieurs paramètres non observables entraîneraient une variation significative de la valeur de marché.

30/06/2019					
Instruments financiers	Paramètres non observables	Hypothèses alternatives		Impacts sur la juste valeur	
		Défavorables	Favorables	Défavorables (millions d'EUR)	Favorables (millions d'EUR)
Obligations	Spread de crédit	+ / - un écart-type		(1,4)	1,4
Prêts	Spread de crédit	365 bps	80 bps	(67,2)	35,1
CDS	Spread de crédit	+ / - un écart-type		(14,4)	13,8
Dérivés	Taux d'intérêt	+ / - un écart-type		(23,1)	23,1
	Spread de CBS	+ / - un écart-type		(13,3)	13,3
	Inflation	+ / - un écart-type		(3,2)	3,2
<b>TOTAL</b>				<b>(122,6)</b>	<b>90,0</b>

30/06/2020					
Instruments financiers	Paramètres non observables	Hypothèses alternatives		Impacts sur la juste valeur	
		Défavorables	Favorables	Défavorables (millions d'EUR)	Favorables (millions d'EUR)
Obligations	Spread de crédit	+ / - un écart-type		(2,9)	2,9
Prêts	Spread de crédit	280 bps	0 bps	(749,4)	240,2
CDS	Spread de crédit	+ / - un écart-type		(18,3)	12,5
Dérivés	Taux d'intérêt	+ / - un écart-type		(12,5)	12,5
	Spread de CBS	+ / - un écart-type		(5,0)	5,0
	Inflation	+ / - un écart-type		(0,4)	0,4
<b>TOTAL</b>				<b>(788,5)</b>	<b>273,4</b>

Le paramètre inobservable dans la valorisation des obligations et des dérivés sur événement de crédit (CDS) classés en niveau 3 est le spread de crédit. Les hypothèses alternatives utilisées pour mesurer la sensibilité de ces instruments financiers se basent sur la dispersion des spreads utilisés pour leur valorisation, et consistent à appliquer aux spreads une variation correspondant à +/- un écart-type. La sensibilité de la juste valeur des obligations est ainsi estimée varier entre -2,9 millions EUR pour le scénario défavorable et +2,9 millions EUR pour le scénario favorable, et celle des CDS est estimée varier entre -18,3 millions EUR pour le scénario défavorable et +12,5 millions EUR pour le scénario favorable.

Pour les prêts classés en niveau 3, les hypothèses alternatives consistent en l'utilisation des spreads minimum et maximum observés

lors de la valorisation des actifs similaires par Dexia Crédit Local. L'impact de ces hypothèses alternatives est estimé à -749,4 millions EUR pour le scénario défavorable et à +240,2 millions EUR pour le scénario favorable.

Pour les dérivés classés en niveau 3, les données de marché inobservables sont principalement le taux d'intérêt, l'inflation et le spread des swaps de devises (CBS). Les hypothèses alternatives utilisées par Dexia Crédit Local pour les dérivés se basent sur la dispersion des données de marchés disponibles par facteur de risque et par pilier, et la sensibilité de la juste valeur de chaque dérivé est ensuite déterminée pour une variation égale à +/- un écart-type. L'impact total sur la juste valeur est estimée varier entre -17,9 millions EUR pour le scénario défavorable et +17,9 millions EUR pour le scénario favorable.

## **NOTE V. TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES**

Nous renvoyons à l'annexe 4.4 Transactions avec des parties liées du rapport annuel Dexia Crédit Local 2019.

## ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE

Je soussigné, Pierre Crevits, directeur général de Dexia Crédit Local,

atteste, qu'à ma connaissance, les états financiers consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

L'information financière semestrielle présentée dans le présent document a fait l'objet d'un rapport des contrôleurs légaux, lesquels n'ont pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Fait à La Défense, le 10 septembre 2020

Pierre Crevits  
Directeur général

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

PÉRIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2020 AU 30 JUIN 2020

Aux actionnaires de Dexia Crédit Local,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, et en application de l'article L. 451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Dexia Crédit Local, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration le 9 septembre 2020, sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au COVID-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

## Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note I.1 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2020, qui rappelle que ces comptes ont été établis selon les règles applicables en situation de continuité d'exploitation conformément aux critères d'IAS1.

## Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés résumés.

Fait à Paris la Défense et à Courbevoie, le 11 septembre 2020

Les Commissaires aux comptes

---

Deloitte & Associés  
Jean-Vincent coustel

Mazars  
Virginie Chauvin

---

Dexia Crédit Local  
1, passerelle des Reflets  
Tour CBX – La Défense 2  
92913 La Défense Cedex  
Tél. : +33 1 70 37 55 80  
[www.dexia-creditlocal.fr](http://www.dexia-creditlocal.fr)

Société anonyme au capital de 279 213 332 euros  
RCS Nanterre 351 804 042  
TVA : FR 49 351 804 042

Le rapport financier S1 2020 de Dexia Crédit Local est une publication  
de la Communication.

Ce document est également disponible en anglais.