



S1 RAPPORT FINANCIER

SOMMAIRE

| | |
|---|----|
| I. RAPPORT DE GESTION | 3 |
| 1.1. PROFIL FINANCIER | 3 |
| 1.2. REPORTING FINANCIER | 4 |
| 1.3. GESTION DES RISQUES | 9 |
| II. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS | 19 |
| III. ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE | 43 |
| IV. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE | 44 |

RAPPORT DE GESTION (1)

PROFIL FINANCIER

| COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ – FORMAT ANC | | |
|--|-------------|------------|
| (en millions d'EUR) | S1 2021 | S1 2022 |
| Produit net bancaire | -38 | 343 |
| Charges générales d'exploitation et dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles | -161 | -171 |
| RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION | -199 | 172 |
| Coût du risque de crédit | 47 | 6 |
| RÉSULTAT NET AVANT IMPÔTS | -152 | 178 |
| Impôts sur les bénéfices | -52 | -16 |
| RÉSULTAT NET | -204 | 162 |
| Intérêts minoritaires | 0 | 0 |
| RÉSULTAT NET, PART DU GROUPE | -204 | 162 |

| PRINCIPAUX AGRÉGATS DE BILAN - FORMAT ANC | | |
|---|---------------|---------------|
| (en millions d'EUR) | 31/12/2021 | 30/06/2022 |
| TOTAL DE L'ACTIF | 97 786 | 76 979 |
| <i>Dont</i> | | |
| Caisse et banques centrales | 9 753 | 10 300 |
| Actifs financiers à la juste valeur par le résultat | 9 280 | 5 353 |
| Instruments dérivés de couverture | 662 | 1 548 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 1 902 | 1 736 |
| Titres au coût amorti | 34 553 | 29 339 |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti | 17 306 | 9 528 |
| Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti | 23 860 | 18 954 |
| TOTAL DES DETTES | 92 158 | 71 178 |
| <i>Dont</i> | | |
| Passifs financiers à la juste valeur par le résultat | 10 116 | 5 496 |
| Instruments dérivés de couverture | 16 714 | 10 949 |
| Dettes envers les établissements de crédit et assimilés | 6 656 | 4 324 |
| Dettes envers la clientèle | 8 819 | 8 490 |
| Dettes représentées par un titre | 49 406 | 41 430 |
| CAPITAUX PROPRES | 5 628 | 5 801 |
| <i>Dont</i> | | |
| Capitaux propres part du groupe | 5 628 | 5 801 |

(1) Les données de ce rapport de gestion sont non auditées.

INTRODUCTION

La remontée des taux d'intérêt, amorcée en 2021, s'est poursuivie au 1^{er} semestre 2022 avec des conséquences positives pour Dexia Crédit Local. Combinée à la réduction des portefeuilles, la forte diminution du cash collatéral et des éléments de juste valeur s'est traduite par une baisse de plus de EUR 20 milliards du total de bilan sur le semestre, qui s'établit à EUR 77 milliards au 30 juin 2022. Par ailleurs, la réduction du besoin de financement de Dexia Crédit Local accroît sa résilience à un éventuel stress de liquidité, dans un contexte géopolitique qui demeure tendu.

Le résultat net dégagé par Dexia Crédit Local au 1^{er} semestre 2022 s'élève à EUR +162 millions, porté en particulier par la contribution positive liée à la réforme des indices monétaires (IBOR).

Dexia Crédit Local continue d'afficher des ratios de solvabilité robustes, supérieurs au minimum requis pour l'année 2022 dans le cadre du processus de contrôle et d'évaluation prudentiels (*Supervisory Review and Evaluation Process - SREP*).

1. ÉVÉNEMENTS ET TRANSACTIONS SIGNIFICATIFS

A. Avancées de la résolution du groupe

Simplification du réseau international

États-Unis

Depuis la transformation de la succursale de Dexia Crédit Local à New York en 2020, l'empreinte du groupe aux États-Unis est constituée d'un bureau de représentation et de Dexia Holdings Inc. qui détient Dexia Financial Products Holdings Inc. et FSA Global Funding Ltd. Au 30 juin 2022, le bilan de ces entités s'élève à EUR 2,3 milliards. Il est principalement constitué de titres à l'actif, de contrats d'investissement garantis (*Guaranteed investments contracts - GICs*) et de refinancements intra-groupe au passif.

Dexia Crédit Local a entrepris la restructuration de ces entités, en particulier la cession d'un portefeuille de 56 contrats GICs à un investisseur institutionnel aux États-Unis. Le projet a été lancé en 2021 et Dexia Crédit Local a enregistré des progrès importants dans l'obtention des consentements de toutes les parties tierces nécessaires au transfert de ce portefeuille. Ainsi au 31 décembre 2021, 21 contrats avaient été cédés, représentant un encours de USD 57 millions. Ce processus de transfert

s'est poursuivi au 1^{er} semestre 2022 avec l'assignation de 23 contrats supplémentaires représentant un encours de USD 239 millions. Le projet devrait se finaliser au 2^e semestre 2022.

Évolution du modèle opérationnel de Dexia Crédit Local

Dans le cadre de sa réflexion stratégique à long terme, visant à ré-évaluer la trajectoire de sa résolution ordonnée au cours des prochaines années, Dexia Crédit Local a poursuivi, au cours du 1^{er} semestre 2022, les études approfondies entamées en 2021 et a engagé des actions structurantes concernant la refondation de son modèle opérationnel, en particulier les prestations externalisées et leurs modalités de mise en œuvre.

À ce titre, Dexia Crédit Local a signé avec Citi, son partenaire historique pour le clearing en dollar US, un contrat d'extension de la gestion des paiements à l'ensemble des devises, lui permettant ainsi de simplifier la gestion de sa trésorerie. La bascule des services de compensation en euro est effective depuis juin 2022. Le projet se poursuivra avec le transfert progressif des opérations de compensation dans d'autres devises.

Dexia Crédit Local a également signé, au 1^{er} semestre 2022, un contrat avec Arkéa Banking Services pour le traitement back-office des crédits. La mise en service est prévue pour le deuxième semestre 2023. Cette nouvelle étape de la transformation opérationnelle de Dexia Crédit Local lui permettra de bénéficier d'un service ayant déjà fait ses preuves auprès d'autres établissements, le développement des offres de prestations externalisées étant au cœur de la stratégie du Crédit Mutuel Arkéa. Ceci s'inscrit, pour Dexia Crédit Local, dans un objectif de recherche permanente d'optimisation des coûts et des process, et de maîtrise de ses risques opérationnels sur des activités toujours complexes mais avec des volumes de plus en plus faibles.

Enfin, le conseil d'administration du groupe Dexia a également approuvé le lancement d'un appel d'offres pour la gestion du back-office marché.

Forte volatilité sur les marchés et ralentissement du rythme de cessions d'actifs

Après une année 2021 caractérisée par des conditions de marché favorables, notamment grâce à l'intervention des banques centrales et aux programmes de soutien budgétaire européens, la forte volatilité observée sur les marchés depuis l'éclatement du conflit en Ukraine a ralenti le rythme des ventes d'actifs au 1^{er} semestre 2022.

Dexia Crédit Local a néanmoins poursuivi la mise en œuvre du programme de cessions d'actifs validé par le conseil d'administration de Dexia en juillet 2019, en saisissant les opportunités qui se sont présentées au cours du semestre.

Ainsi, fin juin 2022, les portefeuilles d'actifs s'inscrivent en baisse de EUR 1,6 milliard par rapport à fin décembre 2021, grâce à EUR 0,8 milliard d'amortissement naturel et EUR 0,8 milliard de cessions et de remboursements anticipés, portant pour un tiers sur des prêts et deux tiers sur des obligations.

Sur le semestre, 85 % des actifs cédés ou remboursés anticipativement sont libellés en euro. Les actifs cédés présentent une durée de vie moyenne de 9 ans environ).

À travers les cessions réalisées, Dexia Crédit Local a notamment réduit son risque de concentration sur le secteur public japonais et la République du Portugal.

Par ailleurs, au 1^{er} semestre 2022, une cinquantaine d'opérations ont fait l'objet de remboursement anticipé ou de restructuration, dont des opérations « complexes » (crédits indexés sur des indices structurés, crédit revolving), contribuant ainsi à la poursuite de la simplification du portefeuille commercial.

À fin juin 2022, Dexia Crédit Local a atteint le volume cible de cessions qui avait été fixé par le conseil d'administration de Dexia en juillet 2019, pour un coût inférieur de 35 % au budget de pertes alloué. Afin de poursuivre l'objectif de réduction des portefeuilles, les instances de gouvernance du groupe Dexia ont décidé d'étendre le programme, en visant notamment un objectif de réduction du risque opérationnel via la cession de swaps clients et de lignes de crédit non tirées.

Pour rappel, Dexia Crédit Local n'a aucune exposition directe en Ukraine ou en Russie, ni d'exposition au rouble russe (RUB) ou à l'hryvnia ukrainienne (UAH).

B. Exigences prudentielles en matière de fonds propres applicables à Dexia Crédit Local pour 2022

Le 29 octobre 2021, l'ACPR a informé Dexia Crédit Local que l'exigence de fonds propres totale de 11,25 % sur une base consolidée était maintenue en 2022. Ce niveau comprend une exigence minimale de fonds propres de 8 % (*Pillar 1*) et un niveau de capital supplémentaire de 3,25 % (*P2R - Pillar 2 requirement*) devant être couvert au moins à hauteur de 56,25 % par des fonds propres « Common Equity Tier 1 » et de 75 % par des fonds propres « Tier 1 ».

Les mesures d'assouplissement temporaire prises par la Banque centrale européenne en avril 2020 et se traduisant par le relâchement du coussin de conservation du capital (*capital conservation buffer*) et des fonds propres supplémentaires (*P2G - Pillar 2 guidance*), restent d'application en 2022. Le Haut Conseil de stabilité financière a également décidé de maintenir le niveau de coussin contracyclique à 0 % en 2022 et de l'augmenter à 0,5 % à partir du 2^e trimestre de 2023. La Bank of England a, quant à elle, annoncé une hausse du coussin contracyclique à 1 % à partir du 13 décembre 2022.

En incluant l'impact du coussin contracyclique portant sur les expositions au Royaume-Uni, estimé à 0,6 %, l'exigence en capital de Dexia s'élèvera à 11,25 % durant les 11 premiers mois de 2022 et à 11,85 % en décembre 2022.

Le 5 février 2021, l'ACPR a également confirmé à Dexia le maintien d'une tolérance qui lui permet de déduire de son capital réglementaire « *Common Equity Tier 1* » l'impact économique qu'engendre la rémédiation à un manquement au respect du ratio des grands risques pour une exposition. Cette exemption continue à s'appliquer jusqu'à nouvel ordre.

C. 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 l'ESTR (EUR), le SOFR (USD) ou le SONIA (GBP).

Étant exposé aux indices IBOR, principalement en euro, en dollar US et en livre sterling, par le biais de ses instruments financiers, Dexia Crédit Local est impacté par cette réforme. Un grand nombre de ces instruments financiers ont déjà été modifiés pour refléter les nouveaux taux, via le remplacement du taux d'intérêt de référence ou via l'insertion de clauses de remplacement (clauses de *fall-back*), précisant les modalités de remplacement dans le cas d'une cessation d'un taux d'intérêt de référence.

Un comité de pilotage assure la veille de marché ainsi que le suivi des différents développements relatifs à cette réforme afin d'anticiper au mieux les conséquences de la transition vers les nouveaux taux de référence et de gérer le stock de contrats existants impactés par cette réforme. Dexia Crédit Local a également procédé aux analyses juridiques des contrats concernés par la réforme, aux analyses d'impacts financiers liés au remplacement des taux de référence et aux modifications nécessaires d'un point de vue opérationnel.

Au cours de l'année 2021, Dexia Crédit Local avait principalement concentré ses travaux sur la transition des contrats indexés sur le LIBOR GBP, le LIBOR JPY, le LIBOR CHF et l'EONIA, compte tenu de la cessation de ces indices respectivement les 1^{er} et 3 janvier 2022.

Au 31 décembre 2021, Dexia Crédit Local avait finalisé la quasi-totalité de la transition des contrats sur les indices cessant à cette date. Le solde concernait des contrats dont les modalités de transition vers les nouveaux taux de référence avaient été fixées en 2021 et dont la migration a eu lieu au 1^{er} semestre 2022.

Au cours du 1^{er} semestre 2022, Dexia Crédit Local a poursuivi ses travaux avec l'élaboration de la stratégie de transition pour ses instruments indexés sur le LIBOR USD, compte tenu de l'échéance de la cessation de l'indice fixée à fin juin 2023. Toutefois Dexia Crédit Local n'a procédé à aucune modification des contrats concernés à ce jour.

Au 30 juin 2022, en application des amendements à IFRS 9 et IAS 39 sur la réforme des taux d'intérêt de référence⁽¹⁾, la transition des contrats de dérivés de couverture de juste valeur indexés principalement sur le LIBOR GBP a généré un impact positif sur le compte de résultat consolidé de EUR +329 millions. Ce montant est conforme à l'estimation communiquée par Dexia Crédit Local dans le rapport annuel 2021 et est enregistré en gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat. Cet impact résulte de la réévaluation, sur la base de la courbe SONIA, de la juste valeur du risque couvert à la suite de sa redéfinition. Il correspond à la reprise du stock d'inefficacité comptable LIBOR GBP/SONIA au moment de la transition. L'alignement des couvertures de juste valeur sur le nouvel indice de référence, qui est le taux sans risque, a permis de supprimer la volatilité provenant du risque de taux LIBOR GBP/SONIA, de même que l'inefficacité comptable de couverture de taux associée.

L'impact de la transition future des instruments indexés sur le LIBOR USD sur les comptes consolidés de Dexia Crédit Local ne peut pas encore être estimée à ce stade.

(1) Phase 2 à partir du 1^{er} janvier 2022.

2. RÉSULTATS SEMESTRIELS S1 2022

A. Présentation des états financiers consolidés résumés de Dexia Crédit Local au 30 juin 2022

Continuité d'exploitation

Les états financiers consolidés résumés de Dexia Crédit Local au 30 juin 2022 ont été établis selon les règles comptables applicables en situation de continuité d'exploitation conformément à 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, développées à la « Note 1 aux états financiers consolidés résumés » de ce rapport financier semestriel.

B. Résultats consolidés S1 2022 de Dexia Crédit Local

Le résultat net part du groupe est de EUR +162 millions au 30 juin 2022, contre EUR -204 millions fin juin 2021.

Sur le semestre, le produit net bancaire s'élève à EUR +343 millions, il comprend :

- La marge nette d'intérêt, qui s'élève à EUR +34 millions et correspond au coût de portage des actifs ainsi qu'au résultat de transformation de la banque. Elle s'inscrit en hausse de EUR 12 millions par rapport au 30 juin 2021, du fait notamment de la diminution du cash collatéral, induite par la hausse des taux d'intérêt.
- 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 +320 millions. Ils comprennent en particulier un produit de EUR +329 millions lié à la transition de contrats de dérivés de couverture de juste valeur indexés sur le LIBOR GBP dans le cadre de la réforme des indices de référence (cf. section Événements et transactions significatifs de ce communiqué de presse). Ce poste intègre également un impact défavorable (EUR -59 millions) sur les inefficacités de couverture de juste valeur, principalement lié au resserrement des marges de crédit sur les *Currency Basis Swaps*. La *Funding Value Adjustment* (FVA), la *Credit Value Adjustment* (CVA) et la *Debit Valuation Adjustment* (DVA) affichent une variation positive (EUR +23 millions), de même que l'évolution de la valeur des actifs classés en juste valeur par résultat (EUR +12 millions).
- Des gains ou pertes nets sur instruments financiers au coût amorti pour un montant de EUR -18 millions, liés aux programmes de cessions d'actifs.
- Le résultat net des autres activités de EUR 12 millions, principalement lié à des reprises de provisions sur des crédits structurés français,

À EUR -171 millions, les coûts s'inscrivent en légère hausse par rapport 30 juin 2021. Outre les frais de personnel, ils intègrent notamment un impact de EUR -15 millions, principalement lié à des coûts de restructuration et de transformation dans le contexte de résolution du groupe ainsi qu'un montant de EUR -61 millions au titre des taxes et contributions réglementaires. La contribution au Fonds de résolution unique s'inscrit en hausse de EUR 8 millions par rapport à l'année précédente, à la suite de la révision, par le Conseil de résolution unique, de ses hypothèses concernant le volume des dépôts européens.

Le coût du risque du 1^{er} semestre 2022 reste légèrement positif, à EUR +6 millions au 30 juin 2022 et se compose principalement :

- d'une reprise de provisions collectives d'un montant net de EUR +10 millions. Cet impact positif résulte de la mise à jour du scénario macroéconomique utilisé pour l'évaluation des pertes de crédit attendues dans le cadre d'IFRS 9, de la hausse des taux et de l'évolution du portefeuille (changements de notation, cessions, amortissement naturel). La mise à jour du scénario macroéconomique intègre, dans une approche prudente, les conséquences potentielles du conflit en Ukraine et de la hausse des prix de l'énergie ;
- d'une augmentation des provisions spécifiques d'un montant net de EUR -4 millions, principalement liée à la hausse du taux de provisionnement de l'exposition sur le souverain tunisien, de 51 % à 54 %.

La charge d'impôts s'élève à EUR -16 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 2022, le total de bilan consolidé de Dexia Crédit Local s'élève à EUR 77 milliards, contre EUR 98 milliards au 31 décembre 2021, soit une baisse de EUR 21 milliards, principalement portée par la hausse des taux d'intérêt.

À l'actif, la diminution du bilan s'explique, à taux de change constant, par la très forte baisse des éléments de juste valeur (EUR -10,3 milliards) et du cash collatéral posté (EUR -9,6 milliards) et, dans une moindre mesure, par la réduction du portefeuille d'actifs (EUR -1,6 milliard).

Au passif, l'évolution du bilan se traduit principalement, à taux de change constant, par la baisse des éléments de juste valeur et du cash collatéral reçu (EUR -12,8 milliards) et par la réduction du stock des financements de marché (EUR -8,4 milliards).

Sur le semestre, l'impact des variations de change sur l'évolution du bilan est non significatif.

Solvabilité

Au 30 juin 2022, les fonds propres « Total Capital » de Dexia Crédit Local s'élèvent à EUR 5,9 milliards, contre EUR 5,5 milliards au 31 décembre 2021. Cette amélioration est notamment imputable au bénéfice net du semestre (EUR +162 millions).

Deux éléments sont déduits des fonds propres réglementaires, en ligne avec les exigences de la Banque centrale européenne (BCE) :

- le montant théorique de perte correspondant à la remédiation au non-respect du ratio des grands risques qui s'élève à EUR -29 millions, en baisse de EUR 45 millions par rapport au montant déduit au 31 décembre 2021 sous l'effet des actions entreprises par Dexia pour réduire son risque de concentration⁽¹⁾ ;
- le montant des engagements irrévocables de paiement (IPC) aux fonds de résolution et autres fonds de garantie, qui s'élève à EUR -79 millions.

Par ailleurs, 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 -35 millions au titre de complément pour provisions spécifiques.

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 -9 millions au 30 juin 2022, contre EUR -173 millions au 31 décembre 2021.

Le montant enregistré au titre de la Debit Valuation Adjustment (DVA) s'élève à EUR -32 millions, comparé à EUR -37 millions au 31 décembre 2021.

Enfin, l'impact de l'atténuation à 25 % de l'effet de l'augmentation du niveau des provisions pour pertes de crédit attendues en raison de l'application de la norme IFRS 9 (phase-in statique) s'élève à EUR +44 millions au 30 juin 2022.

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

ADÉQUATION DES FONDS PROPRES

| (en millions d'EUR sauf mention contraire) | 31/12/2021 | 30/06/2022 |
|--|------------|-----------------------|
| Common Equity Tier 1 | 5 489 | 5 825 |
| Total Capital | 5 545 | 5 881 |
| Actifs pondérés des risques | 20 115 | 16 970 |
| Ratio Total Capital | 27,6 % | 34,7 % ⁽¹⁾ |

(1) Intègre le résultat net positif de la période.

ACTIFS PONDÉRÉS DES RISQUES

| (en millions d'EUR) | 31/12/2021 | 30/06/2022 |
|---------------------|---------------|---------------|
| Risque de crédit | 18 529 | 15 271 |
| Risque de marché | 986 | 849 |
| Risque opérationnel | 600 | 850 |
| TOTAL | 20 115 | 16 970 |

Au 30 juin 2022, les actifs pondérés des risques s'élevaient à + EUR 17,0 milliards contre EUR 20,1 milliards fin décembre 2021, dont EUR 15,3 milliards au titre du risque de crédit, EUR 849 millions au titre du risque de marché et EUR 850 millions au titre du risque opérationnel.

Compte tenu de ces éléments, le ratio « Total Capital » de Dexia Crédit Local s'élève à 34,7 %⁽¹⁾ au 30 juin 2022, contre 27,6 % à la fin 2021, un niveau supérieur au minimum requis pour l'année 2022 dans le cadre du processus de contrôle et d'évaluation prudentiels (cf. section Événements et transactions significatifs de ce rapport semestriel).

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

La remontée des taux d'intérêt, amorcée en 2021, s'est poursuivie au 1^{er} semestre 2022 avec des conséquences positives pour Dexia Crédit Local. En effet, le cash collatéral net posté par Dexia Crédit Local à ses contreparties de dérivés affiche une forte baisse de EUR 8,5 milliards sur le semestre et s'établit EUR 10,5 milliards au 30 juin 2022. Combinée à la réduction des portefeuilles, cette diminution du cash collatéral net se traduit par une baisse significative de EUR 8,3 milliards du besoin de financement de Dexia Crédit Local sur le semestre, à EUR 53,3 milliards au 30 juin 2022. Compte tenu de cette évolution favorable, l'activité d'émission à long terme de Crédit Local s'est limitée à une transaction publique lancée avec succès en janvier 2022 pour un montant total de GBP 750 millions.

En termes de mix de financement, les financements sécurisés s'élevaient à EUR 9,9 milliards au 30 juin 2022 et les financements garantis par les États représentent 78 % de l'encours des financements, soit EUR 41,8 milliards. La réserve de liquidité de Dexia Crédit Local s'élève à EUR 12,8 milliards, dont EUR 11,7 milliards sous forme de cash. Dexia Crédit Local n'a plus accès au refinancement de la Banque centrale européenne depuis le 1^{er} janvier 2022, ce qui a mécaniquement réduit la part des réserves mobilisables en cas de stress. Les titres éligibles ont, en partie, permis de lever des financements sécurisés et, en partie, été déposés sur les plateformes EUREX et RepoClear afin de reconstituer des réserves de liquidité.

Dexia Crédit Local continue de suivre attentivement l'évolution de la situation géopolitique en Europe de l'Est et ses répercussions sur les marchés financiers. À ce stade, Dexia Crédit Local n'a pas constaté de détérioration sur le marché de la dette garantie à court terme ni sur celui des financements sécurisés. Par ailleurs, Dexia Crédit Local dispose d'une réserve de liquidité calibrée pour lui permettre de faire face à des conditions de marché stressées.

(1) Intègre le résultat net positif de la période.

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 2021.

Au 30 juin 2022, l'exposition au risque de crédit de Dexia Crédit Local s'élève à EUR 64 milliards, comparée à EUR 73 milliards fin décembre 2021. Cette diminution est due principalement à l'impact de la hausse des taux sur les actifs classés à la juste valeur et, dans une moindre mesure, aux ventes d'actifs et à l'amortissement naturel du portefeuille.

Les expositions se répartissent essentiellement entre prêts et obligations, respectivement pour EUR 31 milliards et EUR 30 milliards.

Les expositions sont majoritairement concentrées dans l'Union européenne (67 %), au Royaume-Uni (21 %) ainsi qu'aux États-Unis (5 %).

L'exposition sur la France inclut les dépôts placés auprès de la Banque de France dans la cadre de la gestion de la liquidité. Ces dépôts s'élèvent à EUR 10,3 milliards au 30 juin 2022.

| RÉPARTITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE | | |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| (en millions d'EUR) | 31/12/2021 | 30/06/2022 |
| France | 19 528 | 18 517 |
| Italie | 16 335 | 14 629 |
| Royaume-Uni | 18 116 | 13 751 |
| États-Unis et Canada | 4 075 | 3 529 |
| Espagne | 3 869 | 3 268 |
| Portugal | 3 381 | 2 611 |
| Japon | 2 873 | 2 301 |
| Belgique | 1 629 | 1 564 |
| Australie | 1 169 | 1 086 |
| Allemagne | 743 | 1 388 |
| Europe centrale et de l'Est | 643 | 482 |
| Autres pays | 732 | 950 |
| TOTAL | 73 093 | 64 076 |

Au 30 juin 2022 les expositions demeurent majoritairement concentrées sur les souverains (38 %) et le secteur public local (37 %), compte tenu de l'activité historique de Dexia Crédit Local. Le portefeuille secteur public local affiche une baisse de 17 % et le portefeuille souverain est en recul de 7 %. Par ailleurs, l'exposition aux établissements financiers s'élève à EUR 4,8 milliards, principalement composée de « repos » et obligations.

| RÉPARTITION PAR TYPE DE CONTREPARTIE | | |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| (en millions d'EUR) | 31/12/2021 | 30/06/2022 |
| Souverains | 25 825 | 24 094 |
| Secteur public local | 28 128 | 23 390 |
| Financements de projets | 5 921 | 4 876 |
| Etablissements financiers | 4 507 | 4 824 |
| Entreprises | 5 815 | 3 879 |
| Rehausseurs de crédit | 1 254 | 1 241 |
| ABS/MBS | 1 160 | 1 130 |
| Autres | 483 | 642 |
| TOTAL | 73 093 | 64 076 |

La qualité moyenne de crédit du portefeuille de Dexia Crédit Local reste élevée, avec 91 % des expositions notées *Investment Grade* au 30 juin 2022.

| RÉPARTITION PAR NOTATION (SYSTÈME DE NOTATION INTERNE) | | |
|---|--------------|--------------|
| | 31/12/2021 | 30/06/2022 |
| AAA | 20,5 % | 23,1 % |
| AA | 5,0 % | 5,3 % |
| A | 19,9 % | 19,9 % |
| BBB | 46,1 % | 43,0 % |
| Non Investment Grade | 7,3 % | 7,3 % |
| D | 0,6 % | 0,5 % |
| Pas de notation | 0,6 % | 0,9 % |
| TOTAL | 100 % | 100 % |

EXPOSITION SECTORIELLE DU GROUPE SUR CERTAINS PAYS (AU 30 JUIN 2022)

| (en millions d'EUR) | Total | Dont secteur public local | Dont financements de projets et entreprises | Dont établissements financiers | Dont ABS/MBS | Dont expositions souveraines | Dont rehausseurs de crédit |
|---------------------|--------|---------------------------|---|--------------------------------|--------------|------------------------------|----------------------------|
| France | 18 517 | 3 649 | 1 258 | 1 636 | 0 | 11 530 | 317 |
| Italie | 14 629 | 6 498 | 52 | 100 | 0 | 7 962 | 0 |
| Royaume-Uni | 13 751 | 6 555 | 4 710 | 485 | 1 128 | 0 | 874 |
| Espagne | 3 268 | 2 445 | 491 | 49 | 0 | 282 | 0 |
| Etats-Unis | 3 247 | 1 268 | 1 053 | 595 | 2 | 278 | 49 |
| Portugal | 2 611 | 500 | 31 | 0 | 0 | 2 080 | 0 |
| Japon | 2 301 | 2 096 | 0 | 205 | 0 | 0 | 0 |

EXPOSITION SECTORIELLE PAR NOTATION (AU 30 JUIN 2022)

| (en millions d'EUR) | Total | AAA | AA | A | BBB | NIG ⁽¹⁾ | D | Pas de notation |
|---------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------------|------------|-----------------|
| Souverains | 24 095 | 13 271 | 0 | 734 | 10 048 | 0 | 41 | 0 |
| Secteur public local | 23 390 | 1 428 | 2 129 | 5 878 | 9 907 | 3 876 | 135 | 37 |
| Financements de projets | 4 876 | 0 | 0 | 474 | 3 499 | 744 | 158 | 0 |
| Établissements financiers | 4 824 | 0 | 172 | 3 925 | 716 | 2 | 0 | 9 |
| Entreprises | 3 879 | 0 | 0 | 544 | 3 314 | 20 | 0 | 1 |
| Rehausseurs de crédit | 1 241 | 0 | 0 | 1 191 | 49 | 0 | 0 | 0 |
| ABS/MBS | 1 130 | 0 | 1 100 | 2 | 0 | 28 | 0 | 0 |
| Autres | 642 | 98 | 0 | 0 | 12 | 0 | 0 | 532 |
| TOTAL | 64 076 | 14 796 | 3 402 | 12 749 | 27 545 | 4 670 | 334 | 579 |

(1) Non Investment Grade.

Dexia Crédit Local a mis en œuvre un suivi rapproché des contreparties les plus fragiles de son portefeuille, en ciblant les contreparties les plus exposées par zone géographique et/ou par secteur d'activité. En particulier, les incertitudes liées au contexte géopolitique et macroéconomique actuel sont susceptibles d'engendrer des détériorations de la qualité de crédit des contreparties auxquelles Dexia Crédit Local est exposé. Les principales évolutions et faits marquants pour ces secteurs et pays au premier semestre 2022 sont commentés dans les paragraphes ci-après.

Engagements de Dexia Crédit Local sur les souverains

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

À la suite de l'invasion de l'Ukraine par la Russie, les prix des matières premières ont fortement augmenté, alimentant l'inflation et pesant sur la confiance des ménages et des marchés. La guerre et les sanctions prises contre la Russie et la Biélorussie attisent également la flambée des prix de l'énergie. En zone euro, l'inflation en mai a bondi à un record de 8,1 %.

Dans ce contexte, la politique monétaire de la Banque centrale européenne (BCE) s'oriente vers un durcissement. La hausse des taux d'intérêt pourrait représenter des défis pour les États fortement endettés.

Enfin, l'économie de la zone euro a vu sa croissance revue à la baisse, passant d'une croissance estimée de 1,3 % à 0 % pour le deuxième trimestre de 2022 et de 4,0 % à 2,6 % pour l'année 2022.

Italie

L'exposition souveraine italienne s'élève à EUR 8 milliards au 30 juin 2022. Dexia Crédit Local a confirmé sa notation interne à BBB-/ Perspective stable, en ligne avec les notations attribuées par les principales agences de notation. Le montant nettement plus élevé de la dette publique de l'Italie ne devrait diminuer que très progressivement en raison de déficits budgétaires encore importants et d'une croissance à long terme plutôt timide. Les rendements des obligations italiennes ont fortement augmenté depuis que la BCE a annoncé l'arrêt de ses achats de titres sur les marchés et son intention de commencer dès juillet à relever ses taux d'intérêt. Cependant, ces défis sont tempérés par la position extérieure solide de l'Italie, son importante base d'investisseurs domestiques et la politique envisagée par la BCE pour réduire les rendements obligataires de certains pays périphériques. En outre, les fonds et prêts conditionnels

importants accordés à l'Italie par l'Union européenne devraient non seulement améliorer le service de la dette, mais également augmenter le taux de croissance potentiel. Le risque politique reste présent et pèse sur les perspectives de croissance à long terme.

Tunisie

Au 30 juin 2022, l'encours de Dexia Crédit Local sur la Tunisie s'élève à EUR 41 millions, entièrement sur le souverain. La Tunisie a été l'un des pays émergents les plus durement touchés par le conflit russo-ukrainien en raison de sa forte dépendance aux importations de denrées alimentaires et d'énergie en provenance des pays en guerre. En conséquence, le déficit budgétaire a été révisé à la hausse. Les négociations techniques avec le FMI sont en cours. La Tunisie ayant une importante dette extérieure à refinancer, la mise en œuvre d'un nouvel accord avec le FMI est primordiale, notamment pour la confiance des marchés. En l'absence de fortes réformes, les créanciers publics pourraient exiger une restructuration de la dette privée comme condition d'un soutien supplémentaire. En conséquence, Dexia Crédit Local a augmenté le niveau de provisionnement de son exposition au souverain tunisien de 50 % à 53 % au 30 juin 2022.

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 de ses encours, qui sont principalement concentrés dans les pays d'Europe occidentale (Royaume-Uni, Italie, France, Espagne) ainsi qu'au Japon et aux États-Unis.

Principaux points d'attention

■ France

L'exposition de Dexia Crédit Local au secteur public local français s'élève à EUR 3,6 milliards au 30 juin 2022.

Bien qu'ayant été mises à mal par la crise sanitaire en 2020 (hausse des dépenses d'intervention et de gestion couplée à une contraction des recettes tarifaires et fiscales), les collectivités françaises ont toutefois affiché globalement une bonne capacité d'adaptation leur permettant de résister financièrement à ce choc, notamment grâce aux différentes mesures de soutien et de compensation déployées par l'État. Bénéficiant d'une reprise économique dynamique en 2021, les finances des collectivités locales se sont nettement améliorées. En effet, la capacité d'autofinancement du secteur (épargne brute) a atteint un niveau inédit, s'établissant à EUR 41,4 milliards (un niveau plus important que celui enregistré sur la période avant crise) et l'effort d'investissement consenti par les collectivités locales dans un contexte de relance de l'activité économique se poursuit activement.

À noter que les situations individuelles des collectivités restent néanmoins hétérogènes.

Les départements ont notamment tiré parti d'un fort dynamisme de leurs recettes et ont engrangé EUR 3 milliards de produit de droits de mutation à titre onéreux de plus qu'en 2020 sur les transactions immobilières alors que dans le même temps les budgets régionaux ont bénéficié d'une marge de manœuvre supplémentaire grâce à une nouvelle fraction de TVA dont les bases ont été très dynamiques en 2021.

De même, le bloc communal a reconstitué en 2021 une capacité d'autofinancement quasi-équivalente à celle de 2019, avec une hausse contenue des dépenses, combinée à une progression marquée des recettes de fonctionnement, bénéficiant d'une bonne dynamique des impôts et taxes.

Malgré ces bonnes orientations budgétaires, le climat demeure incertain pour les collectivités locales. D'une part, un nouveau choc lié à l'inflation, notamment énergétique, pourrait cependant enrayer la dynamique post-Covid et sensiblement contraindre les budgets, avec une progression plus sensible des dépenses que des recettes. Par ailleurs, devant la bonne santé financière actuelle des collectivités, la cour des comptes a indiqué que « le principe d'une contribution du secteur public local au redressement des finances publiques apparaît légitime au regard de sa situation financière », ce qui pourrait se matérialiser par un nouvel encadrement des dépenses ou encore par une réduction programmée dans le temps de certaines recettes attribuées aux collectivités. Enfin, il convient de rappeler les incertitudes liées aux réformes fiscales en cours d'application et leurs impacts à terme.

Le secteur de la santé a également été durement impacté par la crise sanitaire (arrêt d'activité, réorganisations internes, gestion de crise), mais a cependant bénéficié d'un soutien fort de l'État via la mise en place de mécanismes de compensation des surcoûts et des pertes de recettes. Le soutien de l'État au secteur de la santé s'est aussi matérialisé par la signature des accords du Ségur de la Santé ayant notamment conduit à des revalorisations salariales au sein des établissements de santé. Par ailleurs, le Ségur prévoit un investissement de EUR 19 milliards dans le secteur de la santé.

■ Royaume-Uni

Au 30 juin 2022, Dexia Crédit Local a une exposition de EUR 6,5 milliards sur le secteur public local britannique, essentiellement des collectivités locales et du logement social. Ces expositions sont notées pour 99 % dans la catégorie Investment Grade et Dexia Crédit Local n'anticipe pas d'impact négatif majeur sur leur qualité de crédit à court terme à la suite de la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne ou de la pandémie de Covid-19.

■ Italie

L'exposition de Dexia Crédit Local au secteur public italien s'élève à EUR 6,5 milliards au 30 juin 2022, dont l'essentiel porte sur des Régions (55,7 %) et sur des municipalités (32,2 %). Dexia Crédit Local bénéficie sur ces expositions de garanties prévues par la loi (*delegazione di pagamento ou iscrizione in bilancio*).

L'épidémie de Covid-19 a affecté les performances budgétaires des régions italiennes, mais celles-ci devraient progressivement revenir aux niveaux antérieurs à la pandémie et les performances fiscales devraient se redresser, principalement en raison du soutien continu du gouvernement central sous diverses formes.

Pour les régions à statut ordinaire, les transferts courants supplémentaires de l'État ont contrebalancé les baisses des autres taxes découlant des mesures d'allègement adoptées par le gouvernement central pour les contribuables ainsi que du ralentissement de l'économie provoqué par le verrouillage et les restrictions gouvernementales. Pour les régions à statut spécial, la réduction de la contribution au budget de l'État a compensé la diminution des recettes fiscales.

En 2022, le gouvernement central maintient de nombreux mécanismes de support aux collectivités locales :

- Pour l'ensemble des autorités locales, EUR 1,5 milliard sont alloués pour augmenter le Fonds pour les transports publics locaux et fournir des ressources supplémentaires aux autorités locales, pour assurer les niveaux essentiels des écoles maternelles et pour l'entretien des routes provinciales.
- Pour les communes spécifiquement, environ EUR 2,6 milliards sont prévus. En outre, EUR 940 millions sont alloués à des politiques environnementales en 2022 et 2023.
- Pour les régions, environ EUR 1,8 milliard sont prévus pour couvrir les frais de santé liés aux traitements anti-Covid-19. Le Fonds national de santé est financé par EUR 2 milliards supplémentaires chaque année jusqu'en 2024.
- Pour les provinces et les villes métropolitaines, EUR 4,3 milliards sont prévus pour des interventions d'entretien extraordinaire, des mesures de sécurité, de nouvelles constructions et l'augmentation de l'efficacité énergétique.

■ Espagne

Dexia Crédit Local a un encours élevé de EUR 1,1 milliard sur la Catalogne et ses entités liées. La Catalogne est l'une des principales régions espagnoles et un centre d'attractivité économique important pour l'Espagne mais sa situation financière reste tendue. Elle bénéficie par conséquent d'un soutien affirmé de la part de l'État. Au 30 juin 2022, aucun incident de paiement n'a été enregistré sur la Catalogne, ni sur les autres régions espagnoles auxquelles Dexia Crédit Local est exposé.

Le soutien de l'État espagnol aux régions et communes continue de s'exercer à travers la reconduction de plusieurs fonds de soutien financier. Ainsi, en 2021, environ EUR 35 milliards ont été versés aux régions, notamment via le Fonds de Liquidité pour les Régions (FLA). En 2022, une enveloppe de EUR 15,7 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. Certaines régions, dont les régions de Madrid, Castille-Leon, Valence, Pays basque et Navarre, ont été autorisées par l'État à se financer directement sur les marchés (à court et moyen terme).

■ États-Unis

L'exposition de Dexia Crédit Local au secteur public aux États-Unis s'élève à EUR 1,3 milliard au 30 juin 2022.

La majorité des expositions porte sur des États (47 %) et sur des collectivités locales (11 %). 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.

Au 30 juin 2022, Dexia Crédit Local a une exposition de EUR 0,6 milliard sur l'État de l'Illinois. La situation financière de l'Illinois a continué de s'améliorer en 2022 grâce à une aide fédérale substantielle et à la bonne performance économique, ce qui s'est accompagné d'un relèvement des notes par trois grandes agences de notation. Toutefois, les engagements nets élevés au titre des retraites continueront de peser lourdement sur le budget de l'État à moyen et long terme.

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 8,8 milliards au 30 juin 2022. Ce portefeuille s'est contracté, d'une part, du fait de l'amortissement naturel et de certains remboursements anticipés et, d'autre part, à la suite de l'exécution du programme de cessions d'actifs de Dexia Crédit Local.

Ce portefeuille est composé pour 56 % de financements de projets⁽¹⁾, le solde étant constitué de financements aux grandes entreprises, tels que des financements d'acquisition, des transactions commerciales ou des obligations d'entreprises.

(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.

Le portefeuille est de bonne qualité : 81,5 % des financements de projets et 99,5 % des financements aux grandes entreprises sont notés *Investment Grade*.

En termes de répartition géographique, le Royaume-Uni représente 54 % du portefeuille financements de projets (PPP) et grandes entreprises (*utilities*). 89 % de cette exposition est notée *Investment Grade*. À ce stade, il n'a pas été constaté d'impact négatif significatif lié à la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne et il n'est pas anticipé qu'il y en ait à court terme.

Après analyse du portefeuille, les principaux secteurs impactés par le Covid-19 et le conflit en Ukraine sur lesquels Dexia Crédit Local a une présence notable sont :

- le secteur aéroportuaire (exposition de EUR 179 millions). Le secteur est très fortement impacté mais 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 présente une exposition de EUR 602 millions, principalement en Europe. Ces contreparties bénéficient généralement de comptes de réserve permettant de couvrir une échéance semestrielle. Les derniers éléments disponibles concernant le trafic font généralement état d'un retour aux niveaux de 2019 ;
- le secteur du gaz et du pétrole auquel Dexia Crédit Local est faiblement exposé. À ce jour, la qualité des expositions de Dexia sur ce secteur reste globalement satisfaisante, à l'exception d'un dossier entièrement provisionné.

Engagements de Dexia Crédit Local sur les ABS

Au 30 juin 2022, le portefeuille d'ABS de Dexia Crédit Local s'élève à EUR 1,1 milliard. 98 % du portefeuille est noté *Investment Grade*, comme en fin décembre 2021.

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 2022, l'exposition aux rehausseurs de crédit, utilisée pour le calcul des actifs pondérés par les risques, s'élève à EUR 1,2 milliard dont 100 % des expositions sont assurées par des rehausseurs de crédit notés *Investment Grade* par au moins une agence de notation externe.

Engagements de Dexia Crédit Local sur les établissements financiers

Les engagements de Dexia Crédit Local sur les établissements financiers s'élèvent à EUR 4,8 milliards au 30 juin 2022.

Dans l'ensemble, les banques européennes restent solides et disposent de positions considérables en matière de fonds propres et de liquidités. Néanmoins, une zone d'incertitude demeure quant à l'impact final de la pandémie de Covid-19, qui ne pourra être mesuré pleinement que lorsque les mesures de soutien des gouvernements et des banques centrales auront pris fin.

Par ailleurs, la situation s'est compliquée avec l'invasion de l'Ukraine par la Russie. La guerre a entraîné une détérioration des prévisions économiques et une inflation imprévue ainsi qu'une augmentation de la menace de cyberattaques sur les infrastructures critiques, notamment dans le secteur financier.

Au cours du premier trimestre 2022, les banques européennes ont enregistré plus de EUR 5 milliards de provisions. Celles-ci s'expliquent majoritairement par les sanctions économiques envers la Russie qui ont impacté les acteurs économiques, limitant ainsi leurs interactions avec les banques européennes. La conjoncture macroéconomique, caractérisée par une remontée des taux d'intérêt, des tensions inflationnistes et une croissance moins forte que prévue, pourrait intensifier la pression sur la qualité des actifs au cours des prochains trimestres.

Les facteurs de détérioration potentielle de la qualité des actifs comprennent l'augmentation des coûts de l'énergie, des matières premières et d'autres importations pour les entreprises. Parallèlement, l'augmentation et la volatilité des prix des matières premières et de l'énergie, ainsi que les pressions continues sur les chaînes d'approvisionnement mondiales, pourraient prolonger la période d'inflation élevée, ce qui pourrait entraîner des défauts de paiement de la part des emprunteurs.

Dépréciations sur risque de contrepartie – Qualité des actifs

Au 30 juin 2022, les actifs dépréciés s'inscrivent en baisse, passant de EUR 576 millions au 31 décembre 2021, à EUR 537 millions au 30 juin 2022. Les provisions spécifiques s'établissent à EUR 166 millions, en augmentation de EUR 2 millions par rapport au 31 décembre 2021. Cette augmentation s'explique en particulier par l'augmentation du taux de provisionnement de l'exposition au souverain tunisien, de 51 à 54 %.

En conséquence, le ratio de couverture s'établit à 30,9 % au 30 juin 2022, contre 28,4 % au 31 décembre 2021.

Au 30 juin 2022, les provisions collectives s'élèvent à EUR 132 millions, dont EUR 11 millions de provisions phase 1 et EUR 120 millions de provisions phase 2. Elles s'inscrivent en baisse de EUR 33 millions sur le semestre. Un montant de EUR 10 millions est enregistré en coût du risque et intègre un impact positif résultant de la mise à jour du scénario macroéconomique utilisé pour l'évaluation des pertes de crédit attendues dans le cadre d'IFRS 9, de la hausse des taux et de l'évolution du portefeuille (changements de notation, cessions, amortissement naturel). La mise à jour du scénario macroéconomique intègre, dans une approche prudente, les conséquences potentielles du conflit en Ukraine et de la hausse des prix de l'énergie. Le solde est lié à l'amélioration de la qualité des données utilisées pour l'évaluation de l'augmentation significative du risque de crédit (*Significant Increase in Credit Risk* – SICR) et est enregistré au niveau des fonds propres comme une correction d'erreur.

| QUALITÉ DES ACTIFS | | |
|---------------------------------------|------------|------------|
| (en millions d'EUR) | 31/12/2021 | 30/06/2022 |
| Actifs dépréciés ⁽¹⁾ | 576 | 537 |
| Provisions spécifiques ⁽²⁾ | 164 | 166 |
| Dont phase 3 | 157 | 160 |
| Dont POCI | 6 | 6 |
| Ratio de couverture ⁽³⁾ | 28,4% | 30,9% |
| Provisions collectives | 164 | 131 |
| Dont phase 1 | 9 | 11 |
| Dont phase 2 | 155 | 120 |

(1) Encours calculés 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 *Purchased or Originated Credit Impaired* (POCI).

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

Dans le contexte actuel caractérisé par des tensions géopolitiques, une politique monétaire resserrée et un impact économique potentiel lié aux vagues successives de la pandémie de Covid-19, les hypothèses retenues et les estimations réalisées pour la préparation des états financiers consolidés résumés de Dexia Crédit Local au 30 juin 2022 ont évolué comparativement à celles retenues lors des états financiers consolidés au 31 décembre 2021. En particulier, Dexia Crédit Local a revu les scénarios macroéconomiques 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 et a retenu un scénario macroéconomique de base, élaboré à partir des projections publiées par la BCE en juin 2022 ou par les régulateurs nationaux lorsque disponibles (Belgique, France, Allemagne, Espagne, Grèce, Italie, Irlande, Pays-Bas, Portugal, Royaume-Uni, États-Unis et Tunisie).

Le scénario central de la BCE pour juin 2022 repose sur l'hypothèse que les sanctions actuelles contre la Russie resteront en place sur tout l'horizon de projection et que la guerre se poursuivra jusqu'à la fin de cette année sans autre aggravation. Les ruptures d'approvisionnement en énergie n'entraîneront pas de rationnement pour les pays de la zone euro et les perturbations des chaînes d'approvisionnement se résoudront progressivement d'ici la fin de cette année. À moyen terme, les perspectives de croissance restent supérieures aux taux moyens historiques, reflétant la reprise après la pandémie et l'impact négatif de la guerre dans le contexte d'un marché du travail robuste. La croissance du PIB réel devrait atteindre 2,8 % en 2022 et 2,1 % en 2023 et 2024, supérieur à la tendance à long terme de la croissance du PIB dans la zone euro.

Dexia Crédit Local a aussi considéré le scénario macroéconomique baissier de la BCE et des autres banques centrales, qui prévoit une grave perturbation de l'approvisionnement énergétique européen, entraînant à nouveau un pic des prix de l'énergie et des réductions de production. Dans ce scénario baissier, le PIB réel serait de 1,3 % en 2022, se contracterait en 2023 de 1,7 % et rebondirait ensuite de 3 %. En tant qu'analyse de sensibilité, ce scénario prévoit, sur 3 ans, une croissance réduite du PIB aux alentours de 4,5 %, alors que le taux de chômage augmente de 2 %.

Dexia Crédit Local a jugé le scénario central de la BCE trop favorable, compte tenu des pressions géopolitiques et monétaires persistantes et des perturbations des chaînes d'approvisionnement, notamment les réductions de l'approvisionnement en gaz. Le management de Dexia Crédit Local a donc décidé de considérer comme scénario de base pour le calcul des provisions au 30 juin 2022 une combinaison à parts égales du scénario central et du scénario baissier de la BCE. Il en résulte une augmentation des pertes de crédit attendues d'environ 14 %.

L'approche IFRS 9 prévoit également de prendre en compte l'incertitude macroéconomique autour du scénario de base (cf. règles d'évaluation comptables). Dans cette approche, une déviation de deux écarts type a été prise en compte sur les indicateurs macroéconomiques pour un horizon de projection de 3 ans. Cette déviation est calibrée en comparant les projections macroéconomiques des années passées avec les évolutions macroéconomiques réellement constatées. Il en résulte la constitution d'un add-on multi-scénario IFRS 9, qui est appliqué en plus des provisions calculées dans le cadre du scénario de base.

Par ailleurs, Dexia porte une attention particulière aux secteurs économiques sensibles, notamment les secteurs fortement impactés par la crise sanitaire de 2020 ainsi que les secteurs pouvant être impactés par le conflit russo-ukrainien et par les sanctions économiques prises à l'encontre de la Russie. Ainsi, depuis 2020, toutes les contreparties susceptibles d'être fragilisées sont classées systématiquement en phase 2 dès lors qu'elles ne sont pas classées en phase 3. Ceci concerne notamment les aéroports, l'immobilier d'entreprise, les collectivités françaises d'outre-mer et de montagne, les secteurs du pétrole, du gaz, du tourisme-divertissement et le financement des logements étudiants au Royaume-Uni. L'ensemble de ces secteurs sensibles représente une exposition de EUR 9,9 milliards sur un total de EUR 66,3 milliards.

Dexia procède également, sur une base trimestrielle, à une analyse approfondie des contreparties non performantes afin d'estimer les conséquences de la crise sanitaire sur leur situation financière. À ce stade, il n'est pas constaté de hausse significative des événements de défaut.

RISQUE DE MARCHÉ

Pour la description méthodologique du cadre de gestion du risque de marché, se référer au Rapport annuel 2021 – Mesure du risque.

Grâce à la bonne mise en œuvre de son programme de cessions d'actifs et des efforts de simplification engagés, notamment sur son portefeuille de dérivés, Dexia Crédit Local a atteint le seuil lui permettant d'utiliser l'approche simplifiée dans le cadre de l'évaluation prudente. En conséquence, depuis, le 1^{er} trimestre 2022, Dexia Crédit Local utilise la méthode simplifiée pour déterminer le niveau des corrections de valeur supplémentaires (*Prudent Valuation Adjustment* – PVA) prises en compte dans les fonds propres réglementaires.

Value at Risk

Fin juin 2022, la consommation totale en VaR des portefeuilles de trading s'élève à EUR 2,2 millions contre EUR 1,2 million fin 2021.

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

Le portefeuille classé à la juste valeur par capitaux propres se compose de titres et de prêts et présente une sensibilité à une augmentation des marges de crédit en diminution grâce aux ventes réalisées dans le cadre du programme de cessions d'actifs et à l'amortissement naturel. Elle s'élève à EUR -0,8 million au 30 juin 2022 contre EUR -1,1 million au 31 décembre 2021. Par ailleurs, le portefeuille classé à la juste valeur par résultat, également composé de titres et de prêts, présente une sensibilité à une augmentation des marges de crédit de EUR -0,8 million au 30 juin 2022 contre EUR -1,1 million au 31 décembre 2021. Parmi ces actifs à la juste valeur par résultat, ceux ne répondant pas au critère SPPI présentent une sensibilité à EUR -0,5 million par point de base contre EUR -0,7 million par point de base au 31 décembre 2021.

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 2021.

La sensibilité de l'ALM long terme s'élève à EUR -31,8 millions au 30 juin 2022 contre EUR -39,6 millions au 31 décembre 2021.

L'évolution s'explique par la volonté de couvrir la sensibilité de la marge nette d'intérêt en investissant sur des expositions à taux fixe, ce qui ouvre une sensibilité sur la valeur économique. Celle-ci reste toutefois très éloignée des limites (EUR +/- 130 millions).

Encadrement du risque de liquidité

Au 30 juin 2022, le groupe Dexia (consolidé) et Dexia Crédit Local (statutaire) affichent un ratio LCR de respectivement 249 % et 209 %, largement supérieur au minimum requis de 100 %.

À la même date, les ratios de financement net stable (NFSR) sont également en ligne avec ces exigences et s'élèvent à 168 % pour le groupe Dexia (consolidé) et à 162 % pour Dexia Crédit Local (statutaire)⁽¹⁾.

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 2022, sur l'ensemble des incidents opérationnels déclarés, il n'a pas été constaté d'impact financier majeur. Des impacts non financiers ont néanmoins été mesurés, en particulier des pertes de jours hommes liées à un nombre limité d'incidents de connectivité au système d'information.

Dexia Crédit Local poursuit en 2022 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 mise en œuvre de projets de transformation dont certains impactent la continuité opérationnelle et nécessitent un suivi attentif du fait de risques d'exécution importants. Dans ce cadre, Dexia Crédit Local a engagé début 2022 un projet d'externalisation des activités de back-office crédits, qui sera mis en œuvre fin d'ici fin 2023 (cf. section « Événements et transactions significatifs » de ce rapport financier semestriel).

Par ailleurs, Dexia Crédit Local a fait évoluer son système de suivi du risque opérationnel à la généralisation du télétravail dans l'entreprise, à la suite de la mise en œuvre en 2021 d'une nouvelle convention collective permettant à chaque collaborateur de travailler à domicile 3 jours par semaine.

Enfin, Dexia Crédit Local est également particulièrement attentif à faire évoluer régulièrement son dispositif de sécurité couvrant les risques

sur les systèmes d'information, en lien notamment avec l'augmentation des risques Cyber. Dans le contexte géopolitique spécifique au 1^{er} semestre 2022, qui s'est traduit par une hausse du risque Cyber, une vigilance accrue a été mise en place. Aucun incident notable n'a été constaté à ce jour.

L'impact potentiel des principaux risques, notamment relatifs aux systèmes d'information, aux ressources humaines et à l'externalisation, est évalué dans des conditions de stress via des « scénarios experts » élaborés sur une base annuelle dans le cadre de l'ICAAP. Par ailleurs, un rapport est établi trimestriellement pour suivre les risques associés aux projets stratégiques en matière de continuité des activités et s'assurer que des actions de correction sont mises en œuvre pour réduire les risques les plus importants.

Enfin, les risques psychosociaux font l'objet 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 Dexia. Ces exercices 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.

Utilisés à des fins de pilotage interne, ces exercices permettent également d'assurer 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⁽²⁾.

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 premier semestre 2022 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 macroéconomiques, historiques, de concentration et d'expert. Les impacts sur le coût du risque et les actifs pondérés des risques sont analysés. Les résultats

(1) Ce ratio intègre le résultat net positif du semestre.

(2) En ligne avec les directives de l'Autorité bancaire européenne (European Banking Authority – EBA) publiées en juillet 2018 – Guidelines on the revised common procedures and methodologies for the Supervisory review and evaluation process (SREP) and Supervisory stress testing et Guidelines on institutions' stress testing – et les exigences formulées par la Banque centrale européenne en novembre 2018 – ECB Guide to the internal capital adequacy assessment process (ICAAP) et ECB Guide to the internal liquidity adequacy assessment process (ILAAP).

des scénarios de stress sont mis en contraste avec les résultats de l'approche *Value at Risk* (VaR) sur le risque de crédit. Des analyses spécifiques de la sensibilité aux risques environnementaux ont été réalisées.

- 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 de risque opérationnel basés sur l'analyse de la fréquence et de la sévérité des incidents opérationnels, complétés par des analyses de « scénarios experts » couvrant les risques liés à l'informatique, aux ressources humaines et à l'externalisation. Ces différentes catégories de risques sont pilotées dans le cadre du dispositif d'appétit au risque (*Risk Appetite Framework* – RAF).

Un ensemble de stress tests spécifiques (analyse de sensibilité, analyse par scénarios), reposant sur des scénarios macroéconomiques simulant des situations de crise et sur des scénarios experts. Dans le contexte spécifique de la crise sanitaire liée au Covid-19, des scénarios spécifiques ont été appliqués. Ces stress tests prennent en compte, entre autres, le scénario macroéconomique sévère tel que publié par la Banque centrale européenne et les banques nationales. En particulier, dans le contexte actuel, des scénarios de stress géopolitique et des scénarios de stagflation ont été évalués. 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. Le scénario défavorable de 2021 de l'Autorité bancaire européenne (ABE) a été évalué en tant que benchmark dans le cadre de l'ICAAP.

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 macroéconomiques 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/ou de l'Audit interne.

Des simulations de crise et autres stress aux fins de l'ICAAP et de l'ILAAP sont effectués à une fréquence trimestrielle 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 2022 (basé sur les chiffres à fin 2021) a été transmis aux superviseurs (Autorité de contrôle prudentiel et de résolution et Banque nationale de Belgique). Ces tests font partie intégrante du 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 du RAF.

RISK APPETITE FRAMEWORK

Le *Risk Appetite Framework* (RAF) est une exigence réglementaire qui définit la tolérance au risque de Dexia Crédit Local telle qu'approuvée par le conseil d'administration et s'inscrit dans la mise en œuvre de la stratégie du groupe Dexia. Il définit le profil de risque de Dexia Crédit Local, décline les types de risque que la banque est disposée à détenir, minimiser, atténuer ou transférer pour atteindre ses objectifs stratégiques. Le RAF considère les risques les plus importants et s'appuie sur la stratégie et les projections du capital de Dexia.

Le RAF a été mis en place au sein de Dexia Crédit Local en 2016. Il inclut une déclaration d'appétit au risque (*Risk Appetite Statement* –RAS), des limites de risque qualitatives et quantitatives et un aperçu des rôles et responsabilités des instances et fonctions qui supervisent la mise en œuvre et le suivi. Il fait l'objet d'un suivi régulier et d'une révision annuelle afin d'intégrer tout nouveau développement réglementaire, stratégique ou opérationnel. Ainsi, le RAS et les indicateurs du RAF ont été mis à jour en 2021 et alignés au nouvel environnement. Il intègre notamment un focus spécifique aux risques climatiques. Un tableau de bord trimestriel consolidé est présenté par la direction des Risques au comité des risques et au conseil d'administration, dans le but de suivre étroitement et de manière approfondie les principaux indicateurs de risque et d'informer les organes de décision du groupe.

NOTATIONS

| NOTATIONS AU 30 JUIN 2022 | | | |
|--|------------|-------------|-------------|
| | Long terme | Perspective | Court terme |
| DEXIA CRÉDIT LOCAL | | | |
| 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 |
| DEXIA CRÉDIT LOCAL (DETTE GARANTIE) | | | |
| Fitch | AA- | - | F1+ |
| Moody's | Aa3 | Stable | P-1 |
| Standard & Poor's | AA | - | A-1+ |

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

| | |
|---|----|
| ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS | 19 |
| BILAN CONSOLIDÉ | 20 |
| COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ | 21 |
| ÉTAT DU RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS | |
| DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES | 22 |
| TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS | 24 |
| TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE NETTE | 25 |
| 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 à la clôture | 26 |
| Note II. Analyse par segment | 33 |
| Note III. Taux de change | 33 |
| Note IV. Juste valeur | 33 |
| Note V. Transactions avec des parties liées | 42 |

| BILAN CONSOLIDÉ | | | |
|---|----------------|---------------|---------------|
| ACTIF <i>(en millions d'EUR)</i> | 30/06/2021 | 31/12/2021 | 30/06/2022 |
| Caisse et banques centrales | 9 032 | 9 753 | 10 300 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | 10 238 | 9 280 | 5 353 |
| Instruments dérivés de couverture | 808 | 662 | 1 548 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 2 798 | 1 902 | 1 736 |
| Titres au coût amorti | 35 574 | 34 553 | 29 339 |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti | 18 090 | 17 306 | 9 581 |
| Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti | 24 501 | 23 860 | 18 902 |
| Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux | 326 | 298 | (6) |
| Actifs d'impôts courants | 30 | 27 | 28 |
| Comptes de régularisation et actifs divers | 205 | 118 | 175 |
| Immobilisations corporelles | 23 | 20 | 17 |
| Immobilisations incorporelles | 14 | 7 | 6 |
| TOTAL DE L'ACTIF | 101 639 | 97 786 | 76 979 |
| PASSIF | | | |
| <i>(en millions d'EUR)</i> | 30/06/2021 | 31/12/2021 | 30/06/2022 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat | 10 958 | 10 116 | 5 496 |
| Instruments dérivés de couverture | 16 976 | 16 714 | 10 949 |
| Dettes envers les établissements de crédit et assimilés | 8 146 | 6 656 | 4 324 |
| Dettes envers la clientèle | 7 813 | 8 819 | 8 490 |
| Dettes représentées par un titre | 51 656 | 49 406 | 41 430 |
| Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux | 1 | 1 | (1) |
| Passifs d'impôts courants | 1 | 1 | 1 |
| Passifs d'impôts différés | 81 | 83 | 89 |
| Comptes de régularisation et passifs divers | 286 | 255 | 307 |
| Provisions | 67 | 87 | 72 |
| Dettes subordonnées | 20 | 20 | 21 |
| TOTAL DES DETTES | 96 005 | 92 158 | 71 178 |
| Capitaux propres | 5 634 | 5 628 | 5 801 |
| Capitaux propres, part du groupe | 5 634 | 5 628 | 5 801 |
| Capital et réserves liées | 2 465 | 2 465 | 2 465 |
| Réserves consolidées | 3 688 | 3 691 | 3 444 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | (315) | (251) | (270) |
| Résultat de l'exercice | (204) | (277) | 162 |
| TOTAL DU PASSIF | 101 639 | 97 786 | 76 979 |

Les notes de la page 26 à 42 font partie intégrante des états financiers consolidés résumés

| COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ | | |
|--|--------------|------------|
| <i>(en millions d'EUR)</i> | 30/06/2021 | 30/06/2022 |
| Intérêts et produits assimilés | 1 201 | 1 224 |
| Intérêts et charges assimilées | (1 179) | (1 190) |
| Commissions (produits) | 3 | 3 |
| Commissions (charges) | (8) | (8) |
| Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat | (73) | 320 |
| Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres | (26) | 0 |
| Gains ou pertes nets résultant de la décomptabilisation d'actifs financiers au coût amorti | 16 | (18) |
| Produits des autres activités | 46 | 19 |
| Charges des autres activités | (18) | (7) |
| PRODUIT NET BANCAIRE | (38) | 343 |
| Charges générales d'exploitation | (153) | (166) |
| Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles | (8) | (5) |
| RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION | (199) | 172 |
| Coût du risque de crédit | 47 | 6 |
| RÉSULTAT D'EXPLOITATION | (152) | 178 |
| RÉSULTAT NET AVANT IMPÔTS | (152) | 178 |
| Impôts sur les bénéfices | (52) | (16) |
| RÉSULTAT NET | (204) | 162 |
| RÉSULTAT NET PART DU GROUPE | (204) | 162 |

Les notes de la page 26 à 42 font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

| ÉTAT DU RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES | | |
|---|--------------|-------------|
| <i>(en millions d'EUR)</i> | 30/06/2021 | 30/06/2022 |
| RÉSULTAT NET | (204) | 162 |
| Éléments recyclables en résultat net : | | |
| - Réévaluation des instruments de dette à la juste valeur par capitaux propres recyclables | 48 | (11) |
| - Réévaluation des instruments dérivés de couverture d'éléments recyclables | 98 | (9) |
| - Impôts liés | 0 | 1 |
| Éléments non recyclables en résultat net : | | |
| - Réévaluation (ou écarts actuariels) au titre des régimes à prestations définies | 2 | 0 |
| - 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 | (3) | (1) |
| - Réévaluation directement en capitaux propres des instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres | (2) | 0 |
| - Impôts liés | 1 | 1 |
| TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES | 145 | (19) |
| RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES | (59) | 143 |
| Dont part du groupe | (59) | 143 |

Les notes de la page 26 à 42 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 | 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 | Ecarts 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 | Ecarts de conversion | | | | Total |
| <i>(en millions d'EUR)</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| AU 31/12/2020 | 279 | 2 186 | 2 465 | 4 244 | (141) | 1 | (385) | (5) | 33 | 38 | (460) | (557) | 5 692 | 5 692 |
| <i>Mouvements de la période</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| - Affectation du résultat 2020 | | | | (557) | | | | | | | | 557 | 0 | 0 |
| Sous-total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires | | | | (557) | | | | | | | | 557 | 0 | 0 |
| - Variation de la juste valeur des actifs financiers mesurés à la juste valeur affectant les capitaux propres | | | | | 24 | | | | | | 24 | | 24 | 24 |
| - Transfert en réserves des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres, relatifs à des instruments de capital | | | | 2 | | (2) | | | | | (2) | | 0 | 0 |
| - 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 | | | | | 25 | | | | | | 25 | | 25 | 25 |
| - Gains et pertes de la période des instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie | | | | | | | (3) | | | | (3) | | (3) | (3) |
| - Montants de gains et pertes sur instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie reclassés en compte de résultat | | | | | | | 101 | | | | 101 | | 101 | 101 |
| - Variation de la juste valeur attribuable au risque de crédit propre des dettes désignées à la juste valeur par résultat | | | | | | | | | (2) | | (2) | | (2) | (2) |
| - Variation des écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies affectant les fonds propres | | | | | | | | 2 | | | 2 | | 2 | 2 |
| - Résultat net de la période | | | | | | | | | | | (204) | (204) | (204) | (204) |
| AU 30/06/2021 | 279 | 2 186 | 2 465 | 3 688 | (93) | 0 | (287) | (3) | 31 | 38 | (316) | (204) | 5 634 | 5 634 |
| AU 31/12/2021 | 279 | 2 186 | 2 465 | 3 691 | (60) | (1) | (250) | (5) | 28 | 38 | (251) | (277) | 5 628 | 5 628 |
| Correction des capitaux propres d'ouverture ⁽¹⁾ | | | | 25 | | | | | | | | | 25 | 25 |
| AU 01/01/2022 | 279 | 2 186 | 2 465 | 3 716 | (60) | (1) | (250) | (5) | 28 | 38 | (251) | (277) | 5 653 | 5 653 |
| <i>Mouvements de la période</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| - Affectation du résultat 2021 | | | | (277) | | | | | | | | 277 | 0 | 0 |
| Sous-total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires | | | | (277) | | | | | | | | 277 | 0 | 0 |
| - 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 | | | | | (11) | | | | | | (11) | | (11) | (11) |
| - Gains et pertes de la période des instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie | | | | | | | (57) | | | | (57) | | (57) | (57) |
| - Montants de gains et pertes sur instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie reclassés en compte de résultat | | | | | | | 48 | | | | 48 | | 48 | 48 |
| - Variation de la juste valeur attribuable au risque de crédit propre des dettes désignées à la juste valeur par résultat | | | | | | | | | 5 | | 5 | | 5 | 5 |
| - Résultat net de la période | | | | | | | | | | | 162 | 162 | 162 | 162 |
| AU 30/06/2022 | 279 | 2 186 | 2 465 | 3 444 | (71) | (1) | (259) | (5) | 28 | 38 | (270) | 162 | 5 801 | 5 801 |

(1) À la suite de travaux de qualité des données menés au cours du 1^{er} semestre, les notations à l'origine de certaines contreparties se sont révélées erronées. Cette correction d'erreur a conduit à un effet favorable de +25 millions d'euros sur les pertes de crédit attendues au 01/01/2022, comptabilisée par contrepartie des capitaux propres d'ouverture.

Les notes de la page 26 à 42 font partie intégrante des états financiers consolidés résumés

| TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE NETTE | | |
|--|---------------|---------------|
| (en millions d'EUR) | 30/06/2021 | 30/06/2022 |
| Flux de trésorerie des activités opérationnelles | | |
| Résultat net après taxes | (204) | 162 |
| <i>Ajustements pour :</i> | | |
| - Corrections de valeur, amortissements et autres dépréciations | 8 | 5 |
| - Dépréciations (reprises de dépréciation) sur obligations, prêts et autres actifs | (47) | (6) |
| - Augmentation nette (diminution nette) des provisions | (42) | (15) |
| - Pertes et (profits) non réalisés sur instruments financiers | 90 | (272) |
| - Commission différée conditionnelle | | 1 |
| - Impôts différés | 51 | 8 |
| Variation des actifs et des dettes opérationnels | 684 | 592 |
| FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ (CONSOMMÉ) PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | 540 | 475 |
| Flux de trésorerie des activités d'investissement | | |
| Acquisition d'immobilisations | (8) | (1) |
| Ventes d'actions non consolidées | 6 | 11 |
| FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ (CONSOMMÉ) PAR LES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT | (2) | 10 |
| Flux de trésorerie des activités de financement | | |
| Sortie de trésorerie liée aux dettes de location | (4) | (4) |
| FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ (CONSOMMÉ) PAR LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | (4) | (4) |
| LIQUIDITÉS NETTES DÉGAGÉES | 534 | 481 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture | 10 519 | 10 836 |
| Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles | 540 | 475 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement | (2) | 10 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement | (4) | (4) |
| Effet de la variation des taux de change et du périmètre de consolidation sur la trésorerie et équivalents de trésorerie | 4 | 17 |
| TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE | 11 057 | 11 334 |
| Information complémentaire | | |
| Impôts sur le résultat (payés) remboursés | 0 | (1) |
| Intérêts perçus | 2 403 | 2 468 |
| Intérêts payés | (2 390) | (2 451) |

Les notes de la page 26 à 42 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 À 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 1^{er} septembre 2022.

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 2022 et applicables au 1^{er} janvier 2022.

Les comptes consolidés résumés intermédiaires au 30 juin 2022 ont été établis selon les mêmes règles et méthodes comptables que celles utilisées pour l'élaboration des états financiers de l'exercice 2021, 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 2022 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.

Les principales hypothèses retenues par le management pour la préparation des comptes consolidés résumés au 30 juin 2022 et les 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 Crédit Local conserve une bonne capacité de financement qui repose notamment sur l'appétit des investisseurs pour la dette garantie par les États belge et français ainsi que sur la capacité de Dexia Crédit Local à collecter des financements sécurisés. Depuis le 1^{er} janvier 2022, les émissions de Dexia Crédit Local bénéficient de la garantie 2022, qui prolonge la garantie 2013, arrivée à échéance au 31 décembre 2021.
- Bien que gérant ces risques de façon très proactive, Dexia Crédit Local demeure 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.

- Dexia Crédit Local est par ailleurs exposé à certains risques opérationnels, propres à l'environnement de résolution dans lequel il opère et qui ont été renforcés par le contexte de travail à distance.
- Enfin, des incertitudes résiduelles liées, par exemple, à de nouvelles évolutions des règles comptables et prudentielles sur la durée de la résolution du groupe Dexia pourraient provoquer une modification significative de la trajectoire de résolution initialement anticipée.

Lors de son appréciation de la pertinence de la continuité d'exploitation, la direction a examiné chacune de ces hypothèses et zones d'incertitudes.

- Depuis l'entrée du groupe 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. La hausse des taux d'intérêt, amorcée en 2021 et se poursuivant en 2022, a entraîné une forte réduction du cash collatéral net posté par Dexia Crédit Local. Combinée à la réduction des portefeuilles, cette diminution se traduit par une baisse significative de EUR 8,3 milliards du besoin de financement de Dexia Crédit Local sur le semestre, à EUR 53,3 milliards au 30 juin 2022. Compte tenu de cette évolution favorable et du maintien d'une réserve de liquidité jugée adéquate avec la restriction de l'accès au financement de la Banque centrale européenne (BCE) effective depuis le 1^{er} janvier 2022, l'activité d'émission à long terme s'est limitée à une transaction publique lancée avec succès en janvier 2022 pour un montant total de GBP 750 millions. Au 30 juin 2022, la réserve de liquidité s'élève à EUR 12,8 milliards, dont EUR 11,7 milliards sous forme de cash.
- Dans le cadre de la préparation des états financiers résumés au 30 juin 2022, Dexia Crédit Local a revu les scénarios macroéconomiques utilisés pour l'évaluation des pertes de crédit attendues dans le cadre d'IFRS 9 et a retenu un scénario macroéconomique de base élaboré sur la base des projections les plus récentes de la Banque centrale européenne (BCE), publiées en juin 2022, complété par les scénarios publiés par les banques centrales nationales lorsque disponibles. Le scénario central de la BCE repose sur l'hypothèse que les sanctions actuelles contre la Russie resteront en place sur tout l'horizon de projection et que la guerre se poursuivra jusqu'à la fin de cette année sans autre aggravation. À moyen terme, les perspectives de croissance restent supérieures aux taux moyens historiques, reflétant la reprise après la pandémie et l'impact négatif de la guerre dans le contexte d'un marché du travail robuste. Dexia Crédit Local a toutefois jugé ce scénario trop favorable, compte tenu des pressions géopolitiques et monétaires persistantes et des perturbations des chaînes d'approvisionnement, incluant les réductions de l'approvi-

sionnement en gaz. Aussi, une approche prudente a été retenue, tenant également compte du scénario macroéconomique baissier de la BCE, qui prévoit une grave perturbation de l'approvisionnement énergétique européen, entraînant à nouveau un pic des prix de l'énergie et des réductions de production. 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 de Dexia Crédit Local.

En conséquence, après avoir tenu compte de l'ensemble de ces éléments et incertitudes, la direction de Dexia Crédit Local confirme qu'au 30 juin 2022, ils ne remettent pas en cause les fondamentaux de la résolution ordonnée du groupe Dexia ni l'appréciation de l'application de la convention de continuité d'exploitation. Par conséquent, 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.

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

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^{er} janvier 2022

- « Améliorations annuelles – Cycle 2018-2020 », qui sont une série d'amendements aux normes IFRS existantes. Ces amendements n'ont pas d'impacts significatifs sur les états financiers de Dexia Crédit Local car ils 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 ». Ces amendements à portée limitée n'ont pas d'impact sur les états financiers de Dexia Crédit Local au 30 juin 2022.

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^{er} Janvier 2022

- Amendement à IAS 1 et à l'énoncé de pratique en IFRS 2 « Informations à fournir sur les méthodes comptables ». Cet amendement sera applicable à partir du 1^{er} janvier 2023 et son impact sur les annexes des états financiers de Dexia Crédit Local est en cours d'analyse.

- **Amendement à IAS 8 « Définition des estimations comptables ».** Cet amendement qui vise à faciliter la distinction entre les méthodes comptables et les estimations comptables sera applicable à partir du 1^{er} janvier 2023 et son impact est en cours d'analyse.

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

Néant.

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^{er} janvier 2023. 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.

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 2022, 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 ».

Depuis le 31 décembre 2021, dans l'objectif de simplification au regard des montants concernés, Dexia Crédit Local a changé la présentation des montants relatifs aux « Impôts » dans le tableau « Etat du résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ». Ce modèle de présentation reste conforme au modèle de l'ANC. Ce changement n'a pas d'impact significatif sur les états financiers de Dexia Crédit Local.

4. Recours à des estimations et jugements

Lors de l'établissement des états financiers consolidés résumés, la direction est amenée à faire des hypothèses et des estimations qui comportent des incertitudes quant à leur réalisation dans le futur et qui ont un impact sur les chiffres publiés y compris dans les notes annexes. 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 des différences peuvent provoquer des impacts significatifs sur les états financiers.

Les principales évaluations nécessitant la formulation d'hypothèses et d'estimations sont les suivantes :

- Évaluation de la juste valeur des instruments financiers déterminée à partir de techniques de valorisation, analyse du caractère actif ou non d'un marché et usage des modèles internes pour valoriser des instruments financiers non cotés sur un marché actif ;
- Détermination des pertes de crédit attendues pour la dépréciation des actifs financiers sous IFRS 9 : évaluation des critères d'augmentation significative du risque de crédit, choix des modèles appropriés et des hypothèses pour évaluer les pertes de crédit attendues, 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) (IFRS 9) ;
- Détermination de la juste valeur diminuée des coûts de la vente des actifs non courants destinés à être cédés et des activités abandonnées. Dexia Crédit Local exerce son jugement pour identifier les actifs non courants destinés à être cédés et des activités abandonnées (IFRS 5) ;
- Appréciation des conditions permettant l'application de la comptabilité de couverture et évaluation de l'efficacité des relations de couverture ;
- Analyse des actifs renégociés afin de déterminer leur maintien au bilan ou leur décomptabilisation ;
- Détermination de la durée d'utilité et de la valeur résiduelle des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles. Dexia Crédit Local exerce son jugement pour apprécier les conditions permettant la capitalisation des actifs ;
- 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. À l'instar de nombreuses institutions financières, Dexia Crédit Local reste poursuivi en tant que défendeur dans le cadre de plusieurs litiges. L'existence d'une obligation présente avec des sorties de flux probables dans le cas d'un litige nécessite un recours au jugement. Les comptes consolidés du groupe reflètent les conséquences telles qu'évaluées par Dexia Crédit Local sur la base des informations à sa disposition à la date de préparation des états

financiers, des principaux litiges et enquêtes susceptibles d'avoir un impact significatif sur la situation financière, les résultats ou les activités du groupe et des provisions ont été comptabilisées quand nécessaire.

Par ailleurs, l'exercice du jugement est nécessaire pour apprécier le modèle économique suivi par Dexia Crédit Local pour la gestion des instruments financiers et le caractère SPPI ou « basique » d'un instrument financier, ainsi que pour apprécier le contrôle sur une entité acquise par Dexia Crédit Local, y compris une entité structurée, pour la détermination du périmètre de consolidation (IFRS 10).

De plus, dans le cadre de la réforme IBOR, Dexia Crédit Local exerce son jugement pour apprécier si la modification des contrats est réalisée sur une base économiquement équivalente. Ce jugement a été principalement exercé lors de la transition de certains contrats en 2021 (voir note 1.1.2.1 du rapport annuel 2021).

5. Réforme des taux de référence (IBOR)

Présentation de la réforme des taux

Suite aux faiblesses des taux interbancaires IBOR révélées par la crise financière, une réforme a été engagée au niveau international afin de fiabiliser les méthodes de construction de ces indices et de remplacer les indices IBOR par des nouvelles références de taux sans risque (*risk-free rates*).

Étant exposé aux indices IBOR, principalement en euro, en dollar US et en livre sterling, par le biais de ses instruments financiers, Dexia Crédit Local reste impacté par cette réforme. Un grand nombre de ces instruments financiers ont déjà été modifiés pour refléter les nouveaux taux (via le remplacement du taux d'intérêt de référence ou via l'insertion de clauses *fallback* établissant les modalités de remplacement dans le cas d'une cessation d'un taux) compte tenu des évolutions suivantes de la réforme :

- en zone euro, l'indice EONIA est remplacé par l'€STR depuis le 3 janvier 2022. Depuis le 2 octobre 2019 et jusqu'à son remplacement, l'EONIA était 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). L'EURIBOR est donc maintenu pour les prochaines années mais une incertitude modérée existe sur sa pérennité et sur le maintien de la méthode « hybride ».

- concernant les indices de remplacement du LIBOR USD et du LIBOR GBP, les nouveaux taux sans risque SOFR et SONIA respectant le règlement BMR sont publiés depuis 2018. L'indice basé sur SOFR est susceptible de remplacer l'indice actuel LIBOR USD dont la publication va se poursuivre jusqu'au 30 juin 2023 pour la plupart de ses ténors. Des incertitudes subsistent encore pour les opérations utilisant le LIBOR USD. L'indice LIBOR GBP est remplacé par SONIA depuis le 1^{er} janvier 2022. Toutefois, pour certains contrats qualifiés *tough legacy* et pour une durée limitée, l'indice LIBOR GBP est maintenu au-delà de cette échéance selon une méthodologie « LIBOR synthétique » qui est basée sur la nouvelle référence de taux sans risque. Les contrats concernés sont ceux qui ne pouvaient pas être renégociés avant la disparition de l'indice car leur transition est particulièrement difficile ou elle nécessite un accord préalable des autorités rallongeant ainsi les délais des renégociations.

Gestion de la transition au sein de Dexia Crédit Local et nouveaux risques associés à la réforme des taux

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, cadre de risque 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. Ainsi, dans le cadre de ce projet, les travaux suivants sont notamment menés :

- suivi des développements réglementaires de la réforme des taux ;
- établissement de la cartographie des instruments financiers visés par la réforme ;
- analyse et gestion des risques liés à la réforme. Ces risques sont principalement de nature juridique (lié à la documentation contractuelle et au risque de litiges associés), de conduite (lié à la négociation avec les clients et contreparties bancaires en vue des amendements nécessaires aux contrats existants), financier (lié aux perturbations éventuelles des marchés dues à la réforme des taux et majoritairement circonscrit au risque de taux d'intérêt), opérationnel (lié à l'exécution des migrations de transactions et au changement des systèmes d'information) et comptable (lié aux impacts potentiels en compte de résultat induits par la transition sur les relations de couverture et suite à la revalorisation des instruments de couverture et des éléments couverts post-transition) ;

- analyse juridique et mise à jour des contrats (remplacement du taux d'intérêt de référence dans les contrats et les transactions, insertion de clauses de remplacement (*fallback*) robustes) ;
- mise en place de la stratégie, organisation et exécution de la transition des contrats qualifiés *tough legacy* ;
- implémentation des modifications dans les systèmes d'information et de gestion, mise à jour des processus ;
- communications externes et internes.

Des points d'avancement du projet sont présentés régulièrement au Comité de Direction ainsi qu'au Conseil d'administration.

Au cours de l'année 2021, Dexia Crédit Local a principalement concentré ses travaux sur la transition de ses contrats indexés sur le LIBOR GBP, le LIBOR JPY, le LIBOR CHF et l'EONIA compte tenu de la cessation de ces indices respectivement le 1^{er} janvier 2022 et le 3 janvier 2022. En particulier, Dexia Crédit Local :

- a adhéré au protocole ISDA en juin 2021, ce qui a conduit à un amendement automatique des contrats cadres avec les contreparties bilatérales ayant également adhéré au protocole. Ainsi, pour la plupart des produits dérivés bilatéraux de Dexia Crédit Local, le remplacement de l'indice a pris effet en janvier 2022 via l'activation des clauses *fallback* prévues dans le cadre du contrat ISDA. Toutefois, certains produits dérivés ont été renégociés directement avec les contreparties de manière anticipée et modifiés dès l'année 2021. De plus, pour les contrats dérivés indexés à l'EONIA, non inclus dans le protocole ISDA, l'ajout de nouvelles clauses de remplacement a été effectué via un avenant au contrat ISDA. Concernant les contrats de dérivés de Dexia Crédit Local traités avec les chambres de compensation, le remplacement de l'indice de la branche variable des instruments indexés sur l'EONIA et le LIBOR GBP a eu lieu respectivement le 15 octobre et le 17 décembre 2021 ;
- a assuré la transition vers €STR de ses accords de cash collatéral en EUR liés à des contrats de dérivés et de repo traités avec des contreparties OTC. Quant aux accords relatifs aux dérivés traités avec les chambres de compensation, le passage à l'€STR et SOFR pour la rémunération du cash collatéral et la courbe d'actualisation a eu lieu en 2020 ;
- a achevé, pour la grande majorité de ses contrats de titres, de prêts et lignes de crédit ainsi que des contrats de financement concernés par la phase de transition, le processus de mise à jour de ces contrats ou de mise en œuvre de dispositions de remplacement appropriées.

Au 31 décembre 2021, Dexia Crédit Local avait finalisé la quasi-totalité de la transition des contrats sur les indices cessant à la fin de 2021. Le solde concernait des contrats dont les modalités de transition vers les nouveaux taux de référence avaient été fixées en 2021 et dont la migration a eu lieu au premier semestre 2022. Par ailleurs, pour un nombre très limité d'instruments de Dexia Crédit Local qualifiés *tough legacy* (voir supra) le LIBOR GBP synthétique est appliqué depuis le 1 janvier 2022, dans l'attente de la finalisation de la renégociation des contrats avec les clients dans le courant de 2022. Dexia Crédit Local poursuit également ses travaux avec l'élaboration de la stratégie de transition pour ses instruments indexés sur le LIBOR USD, compte tenu de l'échéance de la cessation de l'indice fixée à fin juin 2023. Au cours du premier semestre 2022, Dexia Crédit Local n'a procédé à aucune modification de ses contrats indexés sur le LIBOR USD.

Les encours des instruments financiers impactés par la réforme des indices sont présentés dans la note 4.8 du rapport annuel 2021.

Problématiques comptables associées à la réforme des taux

Cette réforme a 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. Afin de limiter les impacts comptables potentiels liés à la réforme, deux textes ont été publiés par l'IASB :

- des amendements à IFRS 9, IAS 39, IFRS 7 « Réforme des taux d'intérêt de référence » publié par l'IASB en septembre 2019 et adoptés par l'Union européenne 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. Les amendements de l'IASB visent à maintenir les relations de couverture existantes par le biais d'un assouplissement qui consiste à présumer que le taux d'intérêt de référence sur lequel les flux de trésorerie couverts et/ou les flux de trésorerie de l'instrument de couverture sont basés ne serait pas modifié. Ces amendements ont introduit 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.

Dexia Crédit Local applique les exemptions prévues par ces amendements jusqu'à la levée des incertitudes visées quant à la date de la transition et au montant des flux de trésorerie (index, ajustement de la marge ou compensation) de l'élément couvert et/ou de l'instrument de couverture, c'est-à-dire jusqu'à la modification effective des clauses des instruments financiers concernés.

- des amendements aux normes IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 et IFRS 16 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 et appliqués par Dexia Crédit Local depuis le 1^{er} janvier 2021. Ces nouveaux amendements traitent 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. Les dispositions de ces amendements sont présentées dans la note 1.1.2.1 du rapport annuel 2021.

Impacts sur les états financiers de Dexia Crédit Local

Au cours du premier semestre de 2022, en application des amendements à IFRS 9 et IAS 39 sur la réforme des taux d'intérêt de référence – phase 2, la transition des contrats de dérivés de couverture de juste valeur indexés sur le LIBOR GBP, le LIBOR JPY et le LIBOR CHF de Dexia Crédit Local vers les nouveaux indices via l'activation des clauses de remplacement dans le cadre du protocole ISDA a généré un impact positif en résultat de EUR 329 millions. Ce montant est conforme à l'estimation communiquée par Dexia Crédit Local dans le rapport annuel au 31 décembre 2021. Cet impact provient principalement des contrats dérivés indexés sur le LIBOR GBP qui ont été amendés afin d'incorporer le nouvel indice SONIA. Selon les modalités de transition adoptées par les marchés, le remplacement sur la branche variable des dérivés, moyennant l'ajout d'une marge fixe pour compenser la différence de base entre LIBOR GBP et SONIA, n'a généré aucun impact sur la juste valeur des dérivés au moment de la transition. La redéfinition du risque couvert contre SONIA et de la nouvelle part couverte a été documentée de manière concomitante à ce changement lié aux dérivés. Ainsi, l'impact sur le compte de résultat consolidé de Dexia Crédit Local a été engendré par la réévaluation, sur la base de la courbe SONIA, de la juste valeur du risque couvert suite à sa redéfinition. Il correspond à la reprise du stock d'inefficacité comptable LIBOR GBP/SONIA au moment de la transition. En alignant les couvertures de juste valeur sur le nouvel indice de référence, qui est le taux sans risque, la volatilité provenant du risque LIBOR GBP/SONIA a été donc supprimée, de même que l'inefficacité de couverture associée.

Concernant la modification intervenue en 2022 des contrats relatifs aux actifs et passifs financiers non-dérivés vers les nouveaux indices remplaçant le LIBOR GBP, le LIBOR JPY, le LIBOR CHF et l'EONIA, les nouvelles dispositions des amendements à IFRS 9 ont permis de limiter les impacts sur la situation financière de Dexia Crédit Local dans la mesure où les modifications des taux ont été requises par la réforme et réalisées par Dexia Crédit Local sur une base économiquement équivalente.

L'impact de la transition future des instruments indexés sur le LIBOR USD sur les comptes consolidés de Dexia Crédit Local ne peut pas encore être estimée à ce stade.

ÉVOLUTIONS DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Au 30 juin 2021

Néant

Au 30 juin 2022

Néant

ÉLÉMENTS SIGNIFICATIFS REPRIS DANS LE COMPTE DE RÉSULTAT

Le résultat net part du groupe s'élève à EUR +162 millions pour le 1^{er} semestre 2022, contre EUR -204 millions en 2021.

Le produit net bancaire est positif à EUR +343 millions (EUR -38 millions en 2021). 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.

Le poste *Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat*, à EUR +320 millions (EUR -73 millions en 2021) comprend en 2022 un produit de EUR +329 millions lié à la transition des contrats de dérivés de juste valeur indexés sur le LIBOR GBP, JPY et CHF, enregistré dans le cadre de la réforme des indices de référence IBOR. La variation des paramètres de marché au cours du semestre, et notamment la hausse des taux d'intérêt, a par ailleurs eu un effet de EUR -59 millions (EUR -13 millions en 2021) sur les inefficacités de couverture de juste valeur, partiellement compensé par un produit de EUR +15 millions lié à la couverture du risque de base Euribor OIS.

Le poste comprend également une évolution favorable de la *Funding Value Adjustment* (FVA), de la *Credit Value Adjustment* (CVA) et de la *Debit Valuation Adjustment* (DVA), pour un montant total de EUR +23 millions (EUR +42 millions en 2021).

Le poste *Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres* est nul en 2022. Il s'élevait à EUR -26 millions en 2021, suite à diverses cessions réalisées dans le cadre du plan de deleveraging validé dans le passé.

Le poste *Gains ou pertes nets résultant de la décomptabilisation d'actifs financiers au coût amorti* à EUR -18 millions (EUR +16 millions en 2021) comprend notamment une perte de EUR -19 millions liée à la cession d'un encours de EUR 379 millions de titres s'inscrivant principalement dans le cadre de la réduction du risque de concentration du groupe.

Le *résultat net des autres activités* à EUR +12 millions (EUR +28 millions en 2021) s'explique principalement par l'évolution des litiges juridiques, et comprend notamment un effet favorable de EUR +10 millions lié à la signature d'un protocole transactionnel avec une contrepartie.

Les coûts s'élèvent à EUR -171 millions (EUR -161 millions en 2021). Les taxes et contributions réglementaires s'établissent à EUR -61 millions, et marquent une hausse par rapport à 2021 (EUR -52 millions), attribuable à l'augmentation des contributions au Fonds de résolution unique. Les charges générales d'exploitation restent par ailleurs impactées par des coûts de transformation importants.

Le *Coût du risque de crédit* s'établit à EUR +6 millions (EUR +47 millions en 2021) et comprend :

- une reprise nette des provisions collectives (EUR +11 millions), résultant de la mise à jour du scénario macroéconomique sur la base des projections publiées par la BCE en juin 2022 assorties d'un add-on au titre de la guerre en Ukraine, ainsi que de la mise à jour des paramètres de calcul et de l'évolution du portefeuille (facteur d'actualisation fortement impacté par la hausse des taux d'intérêt, changements de notation, cessions, amortissement naturel),
- une dotation nette des provisions spécifiques (EUR -5 millions).

Les *impôts sur les bénéfices* s'élèvent à EUR -16 millions (EUR -52 millions en 2021), dont une charge d'impôt courant de EUR -8,5 millions, et une charge d'impôt différé de EUR -7,5 millions.

AUTRES ÉLÉMENTS SIGNIFICATIFS DU SEMESTRE

Néant

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Néant

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 se consacre pleinement à la gestion des actifs résiduels tout en veillant à préserver les intérêts des États actionnaires et garants du groupe et à éviter tout risque systémique en ligne avec la mission 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 | |
| | 30/06/2021 | 31/12/2021 | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 30/06/2022 |
| Dollar US | 1,1871 | 1,1352 | 1,0422 | 1,2026 | 1,0861 |

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. 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.

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 (notamment via le collatéral, le consensus Totem organisé par Markit, etc) 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. Pour les titres, 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). Pour les prêts, les spreads de crédit sont déterminés à dire d'expert par le département Asset en fonction des caractéristiques et de la complexité des prêts et des informations sur le niveau des spreads observées par les gestionnaires de la clientèle. Ces spreads de crédit sont contrôlés par Market Risk dans le cadre d'une revue indépendante.

S'agissant de la valorisation des dérivés, Dexia Crédit Local calcule une valeur de marché basée sur des données de marché cotées au prix moyens (Mid). Cette valorisation est ajustée, pour tenir compte de l'écart entre les prix acheteurs (Bid) et les prix vendeurs (Ask), par une réserve Bid/Ask sur les positions que Dexia Crédit Local pourrait retourner par anticipation. Le calcul de cette réserve est principalement basé sur une approche par sensibilité et pour certains dérivés plus complexes sur un historique de prix de sortie constatés.

La valeur de marché des dérivés est également ajustée 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 des courbes de taux sans risque (Risk Free Rate ou RFR) au jour le jour ou RFR ajustées pour tenir compte des conditions de la rémunération du collatéral comme courbes 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.

S'agissant de la valorisation des actifs, Dexia Crédit Local tient compte du risque de remboursement anticipé lié à ces actifs.

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> | 31/12/2021 | | |
| | Valeur comptable | Juste valeur | Ajustement de juste valeur non comptabilisé |
| Caisse et banques centrales | 9 753 | 9 753 | 0 |
| Titres au coût amorti | 34 553 | 30 522 | (4 031) |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti | 17 306 | 17 297 | (8) |
| Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti | 23 860 | 19 890 | (3 970) |
| Dettes envers les établissements de crédit et assimilés | 6 656 | 6 109 | (547) |
| Dettes envers la clientèle | 8 819 | 8 785 | (34) |
| Dettes représentées par un titre | 49 406 | 48 635 | (771) |
| Dettes subordonnées | 20 | 20 | 0 |

| JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS | | | |
|---|------------------|--------------|---|
| <i>(en millions d'EUR)</i> | 30/06/2022 | | |
| | Valeur comptable | Juste valeur | Ajustement de juste valeur non comptabilisé |
| Caisse et banques centrales | 10 300 | 10 300 | 0 |
| Titres au coût amorti | 29 339 | 25 065 | (4 274) |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti | 9 581 | 9 579 | (1) |
| Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti | 18 902 | 15 830 | (3 071) |
| Dettes envers les établissements de crédit et assimilés | 4 324 | 4 321 | (3) |
| Dettes envers la clientèle | 8 490 | 8 437 | (53) |
| Dettes représentées par un titre | 41 430 | 40 716 | (714) |
| Dettes subordonnées | 21 | 20 | (1) |

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) | 31/12/2021 | | | |
| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | | 6 539 | 2 740 | 9 280 |
| Actifs financiers détenus à des fins de transaction | | 5 460 | 1 820 | 7 281 |
| - Instruments dérivés de transaction | | 5 460 | 1 820 | 7 281 |
| Actifs financiers détenus à des fins autres que de transaction obligatoirement évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat | | 1 079 | 920 | 1 999 |
| - Titres de créance | | 201 | 2 | 203 |
| - Prêts et créances | | 878 | 916 | 1 794 |
| - Instruments de capitaux propres | | | 2 | 2 |
| Instruments dérivés de couverture | | 589 | 73 | 662 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 275 | 924 | 703 | 1 902 |
| - Titres de créance | 275 | 93 | | 368 |
| - Prêts et créances | | 805 | 698 | 1 503 |
| - Instruments de capitaux propres désignés à la juste valeur par capitaux propres | | 27 | 5 | 31 |
| TOTAL | 275 | 8 052 | 3 516 | 11 844 |

| JUSTE VALEUR DES PASSIFS FINANCIERS (ÉVALUATION RÉCURRENTE) | | | | |
|--|------------|---------------|---------------|---------------|
| (en millions d'EUR) | 31/12/2021 | | | |
| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat | | 7 710 | 2 406 | 10 116 |
| - Passifs financiers désignés comme évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat | | 812 | | 812 |
| - Instruments dérivés de transaction | | 6 898 | 2 406 | 9 304 |
| Instruments dérivés de couverture | | 6 207 | 10 508 | 16 714 |
| TOTAL | | 13 917 | 12 914 | 26 830 |

JUSTE VALEUR DES ACTIFS FINANCIERS (ÉVALUATION RÉCURRENTE)

| (en millions d'EUR) | 30/06/2022 | | | |
|---|------------|--------------|--------------|--------------|
| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | | 3 474 | 1 879 | 5 353 |
| Actifs financiers détenus à des fins de transaction | | 2 688 | 1 139 | 3 827 |
| - Instruments dérivés de transaction | | 2 688 | 1 139 | 3 827 |
| Actifs financiers détenus à des fins autres que de transaction obligatoirement évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat | | 786 | 740 | 1 526 |
| - Titres de créance | | 6 | 2 | 8 |
| - Prêts et créances | | 780 | 736 | 1 516 |
| - Instruments de capitaux propres | | | 2 | 2 |
| Instruments dérivés de couverture | | 1 484 | 64 | 1 548 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 282 | 837 | 617 | 1 736 |
| - Titres de créance | 282 | 85 | | 367 |
| - Prêts et créances | | 726 | 613 | 1 338 |
| - Instruments de capitaux propres désignés à la juste valeur par capitaux propres | | 27 | 5 | 31 |
| TOTAL | 282 | 5 795 | 2 560 | 8 637 |

JUSTE VALEUR DES PASSIFS FINANCIERS (ÉVALUATION RÉCURRENTE)

| (en millions d'EUR) | 30/06/2022 | | | |
|--|------------|--------------|--------------|---------------|
| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat | | 4 158 | 1 337 | 5 496 |
| - Passifs financiers désignés comme évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat | | 558 | | 558 |
| - Instruments dérivés de transaction | | 3 600 | 1 337 | 4 937 |
| Instruments dérivés de couverture | | 4 621 | 6 329 | 10 949 |
| TOTAL | | 8 779 | 7 666 | 16 446 |

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. Les montants de transfert entre niveaux sont les montants de juste valeurs des instruments financiers à la date de clôture.

| (en millions d'EUR) | 30/06/2021 | | 30/06/2022 | |
|---------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | De niveau 1 à niveau 2 | De niveau 2 à niveau 1 | De niveau 1 à niveau 2 | De niveau 2 à niveau 1 |
| TOTAL ACTIFS FINANCIERS | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL PASSIFS FINANCIERS | 0 | 0 | 0 | 0 |

ANALYSE DE L'ÉVOLUTION DU NIVEAU 3

| | 30/06/2021 | | | | | | | | |
|--|---------------|-----------------------------------|---|-------------|--------------|------------------------|-----------------------------|----------------------------------|---------------|
| | 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 ⁽¹⁾ | Clôture |
| <i>(en millions d'EUR)</i> | | | | | | | | | |
| Actifs détenus à des fins autres que de transaction, obligatoirement évalués à la juste valeur par résultat | 1 932 | (52) | | (67) | (637) | | (3) | 45 | 1 217 |
| - Titres de créance | 135 | (30) | | (65) | (35) | | (3) | | 2 |
| - Prêts et créances | 1 789 | (22) | | (3) | (598) | | | 45 | 1 211 |
| - Instruments de capitaux propres | 7 | | | | (3) | | | | 5 |
| Instruments dérivés de transaction | 2 058 | (379) | | | | | (90) | 42 | 1 632 |
| Instruments dérivés de couverture | 114 | | | | | | | | 114 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 909 | (2) | 12 | | (103) | | (23) | 18 | 812 |
| - Titres de créance | 23 | | | | | | (23) | | 0 |
| - Prêts et créances | 881 | (2) | 12 | | (103) | | | 18 | 807 |
| - Instruments de capitaux propres | 5 | | | | | | | | 5 |
| TOTAL ACTIFS FINANCIERS | 5 013 | (433) | 12 | (67) | (740) | 0 | (116) | 106 | 3 774 |
| Instruments dérivés de transaction | 2 742 | (456) | | | | 2 | (98) | (31) | 2 160 |
| Instruments dérivés de couverture | 11 103 | (850) | (9) | | | | (3) | (251) | 9 991 |
| TOTAL PASSIFS FINANCIERS | 13 846 | (1 306) | (9) | | | 2 | (101) | (282) | 12 150 |

(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 105 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 -295 millions reconnus en résultat et à EUR +13 millions comptabilisés en Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres.

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.

| | 30/06/2022 | | | | | | | | | |
|--|---------------|-----------------------------------|---|----------|-------------|--------------|------------------------|-----------------------------|----------------------------------|--------------|
| | Ouverture | Total gains ou pertes en résultat | Total gains ou pertes latents ou différés | Achats | Ventes | Règlements | Transferts en niveau 3 | Transferts hors du niveau 3 | Autres variations ⁽¹⁾ | Clôture |
| <i>(en millions d'EUR)</i> | | | | | | | | | | |
| Actifs détenus à des fins autres que de transaction, obligatoirement évalués à la juste valeur par résultat | 920 | (54) | | 1 | (41) | (95) | | | 8 | 740 |
| - Titres de créance | 2 | | | | | | | | | 2 |
| - Prêts et créances | 916 | (53) | | 1 | (41) | (94) | | | 8 | 736 |
| - Instruments de capitaux propres | 2 | | | | | (1) | | | | 2 |
| Instruments dérivés de transaction | 1 820 | (555) | | | | | 78 | (189) | (15) | 1 139 |
| Instruments dérivés de couverture | 73 | (9) | | | | | | | | 64 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 703 | | (14) | 2 | (53) | (25) | 1 | | 4 | 617 |
| - Prêts et créances | 698 | | (14) | 2 | (53) | (25) | 1 | | 4 | 613 |
| - Instruments de capitaux propres | 5 | | | | | | | | | 5 |
| TOTAL ACTIFS FINANCIERS | 3 516 | (617) | (14) | 3 | (94) | (120) | 78 | (189) | (3) | 2 560 |
| Instruments dérivés de transaction | 2 406 | (1 015) | | | | | 188 | (252) | 9 | 1 337 |
| Instruments dérivés de couverture | 10 508 | (3 980) | 2 | | | | 5 | (10) | (196) | 6 329 |
| TOTAL PASSIFS FINANCIERS | 12 914 | (4 994) | 2 | | | | 193 | (261) | (187) | 7 666 |

(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 -3 millions reconnus en résultat. Au passif, ceux-ci s'élèvent à EUR -217 millions reconnus en résultat et à EUR +30 millions comptabilisés en Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres.

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 2022. 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.

Les tableaux ci-dessous présentent 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.

| 30/06/2021 | | | | | |
|------------------------|----------------------------|-------------------------|------------|-------------------------------|-----------------------------|
| 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 | | (0,5) | 0,5 |
| Prêts | Spread de crédit | 580 bps | 50 bps | (285,7) | 124,3 |
| CDS | Spread de crédit | + / - un écart-type | | (16,1) | 11,5 |
| Dérivés | Taux d'intérêt | + / - un écart-type | | (8,2) | 8,2 |
| | Spread de CBS | + / - un écart-type | | (3,1) | 3,1 |
| | Inflation | + / - un écart-type | | (0,2) | 0,2 |
| TOTAL | | | | (313,8) | 147,8 |

| 30/06/2022 | | | | | |
|------------------------|----------------------------|-------------------------|------------|-------------------------------|-----------------------------|
| 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 | | (0,0025) | 0,0025 |
| Prêts | Spread de crédit | 605 bps | 80 bps | (159,1) | 94,3 |
| CDS | Spread de crédit | + / - un écart-type | | (21,7) | 13,8 |
| Dérivés | Taux d'intérêt | + / - un écart-type | | (2,5) | 2,5 |
| | Spread de CBS | + / - un écart-type | | (5,0) | 5,0 |
| | Inflation | + / - un écart-type | | (0,2) | 0,2 |
| TOTAL | | | | (188,4) | 115,7 |

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 -2 500 EUR pour le scénario défavorable et +2 500 EUR pour le scénario favorable (-0,5 million EUR et +0,5 million EUR respectivement, au 30/06/2021), et celle des CDS est estimée varier entre -21,7 millions EUR pour le scénario

défavorable et +13,8 millions EUR pour le scénario favorable (-16,1 millions EUR et +11,5 millions EUR respectivement, au 30/06/2021).

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 -159,1 millions EUR pour le scénario défavorable et à +94,3 millions EUR pour le scénario favorable (-285,7 millions EUR et +124,3 millions EUR respectivement, au 30/06/2021).

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 estimé varier entre -7,6 millions EUR pour le scénario défavorable et +7,6 millions EUR pour le scénario favorable (-11,5 millions EUR et +11,5 millions EUR respectivement, au 30/06/2021).

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 2021.

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 29 septembre 2022

Pierre Crevits
Directeur général

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER 2022 AU 30 JUIN 2022

Aux actionnaires de la société 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^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022, 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. 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 2022, qui rappelle que ces comptes ont été établis selon les règles applicables en situation de continuité d'exploitation conformément aux critères d'IAS 1.

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.

Paris La Défense, le 12 septembre 2022,

Les commissaires aux comptes

Mazars
Laurence Karagulian
Virginie Chauvin

Deloitte & Associés
Charlotte Vandeputte

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

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

Le rapport financier S1 2022 de Dexia Crédit Local est une publication
de la Direction de la Communication et des Relations investisseurs.
Ce document est également disponible en anglais.