

Information réglementée – Bruxelles, Paris, 10 septembre 2019 – 7h30

Résultats consolidés S1 2019 du groupe Dexia¹

Accélération de la transformation du groupe

- Total de bilan en baisse de 15 %, à EUR 134,6 milliards au 30 juin 2019
- Vente de Dexia Kommunalbank Deutschland, fermeture de la succursale de Dexia Crédit Local à Madrid et lancement de la transformation de la succursale de Dexia Crédit Local à New York en bureau de représentation
- Poursuite de la dynamique de réduction des portefeuilles commerciaux et mise en œuvre de deux nouveaux plans de ventes d'actifs

Résultat net de EUR -546 millions au 1^{er} semestre 2019

- Résultat net récurrent de EUR -151 millions : marge nette d'intérêt sous pression principalement sous l'effet de taux d'intérêt historiquement bas, impact fort des taxes et contributions réglementaires et contribution positive du coût du risque
- Éléments non récurrents (EUR -283 millions) intégrant l'impact de la cession de Dexia Kommunalbank Deutschland (EUR -115 millions) et les pertes liées à la stratégie volontariste de réduction des portefeuilles d'actifs (EUR -155 millions)

Ratio « Total Capital » de Dexia à 25,3 % à fin juin 2019, contre 27,3 % au 31 décembre 2018

Wouter Devriendt, administrateur délégué de Dexia, a déclaré : « Le 1^{er} semestre 2019 a connu une accélération importante de la transformation du groupe. Les réalisations sont remarquables et le fruit d'un formidable travail d'équipe. Dans des conditions de marché favorables, en particulier aux États-Unis, nous avons surpassé nos objectifs de réduction des portefeuilles commerciaux, poursuivi la réduction des risques et de notre empreinte géographique. Ainsi, nous avons finalisé la vente de notre filiale allemande Dexia Kommunalbank Deutschland, fermé notre succursale madrilène et entamé la transformation de notre succursale new-yorkaise. Nous avons également poursuivi et accéléré notre programme de cession d'actifs, qui s'est concrétisé par la cession de près de EUR 7 milliards d'actifs au 5 septembre 2019. Je remercie très sincèrement les collaborateurs du groupe qui se sont impliqués sans relâche pour permettre ces réalisations. »

Gilles Denoyel, président du conseil d'administration de Dexia, a déclaré : « Durant le 1^{er} semestre 2019, nous avons accéléré le déroulement de notre feuille de route, en anticipant la mise en œuvre de plusieurs objectifs stratégiques. Toutes les parties prenantes sont activement engagées dans la résolution ordonnée du groupe. Ainsi, le conseil d'administration a validé, en mai puis en juillet, deux programmes ambitieux de cession d'actifs, dont l'exécution est déjà en cours. Les États belge et français ont entamé les démarches en vue du renouvellement de la garantie de financement de Dexia au-delà du 31 décembre 2021 et les négociations avec la Commission européenne sont en bonne voie, une réponse étant attendue dans les prochaines semaines. Je tiens à nouveau à saluer l'important travail accompli par le management et les équipes au cours des derniers mois. »

¹ Les données chiffrées de ce communiqué de presse ne sont pas auditées.

Introduction

Depuis son entrée en résolution ordonnée, Dexia met en œuvre une stratégie proactive de repli de ses activités et de réduction du bilan du groupe. Le 1^{er} semestre 2019 représente une étape importante pour cette dynamique du fait notamment de la matérialisation de la vente de Dexia Kommunalbank Deutschland (DKD), sa filiale bancaire en Allemagne, de la fermeture de DCL Madrid et du lancement du projet de transformation de la succursale américaine de Dexia Crédit Local (DCL New York). Par ailleurs, le groupe a maintenu une bonne dynamique de vente de ses portefeuilles d'actifs commerciaux et pris, en mai et en juillet, des décisions structurantes relatives à deux nouveaux programmes de cession.

Le groupe a profité de conditions de marché favorables, en particulier aux États-Unis, pour l'exécution de cette stratégie. Dans cet environnement très volatil le groupe continue à rechercher toute action de simplification et de réduction des risques.

Conformément à la législation en vigueur, Dexia publie, pour la période prenant fin au 30 juin 2019, un communiqué relatif aux états financiers consolidés résumés. Le rapport financier semestriel 2019 de Dexia est publié le 11 septembre 2019, dans son intégralité.

1. Événements et transactions significatifs

- *Stratégie dynamique de réduction du bilan et des risques*
- *Cession de DKD et simplification du réseau international : fermeture de DCL Madrid et lancement de la transformation de DCL New York*

A. Réduction du bilan et simplification de la structure du groupe

Réduction des portefeuilles d'actifs

Hors cession de DKD, fin juin 2019, les portefeuilles d'actifs s'inscrivent en baisse de EUR 5,8 milliards par rapport à fin décembre 2018, dont EUR 3,8 milliards de cessions, EUR 0,4 milliard de remboursements anticipés et EUR 1,6 milliard d'amortissement naturel. La part d'actifs libellés en devises non euro est significative et s'élève à 75 % du total des ventes sur le semestre.

Dans le cadre du projet de transformation de DCL New York et afin de faciliter le transfert du bilan de l'entité vers le siège de Dexia Crédit Local à Paris, le conseil d'administration a décidé de céder un portefeuille significatif d'actifs détenus par cette succursale (cf. section « Transformation de la succursale de Dexia Crédit Local à New York »). La dynamique de marché aux États-Unis a permis la mise en œuvre de cette décision dans des conditions favorables. Au cours du semestre, Dexia a ainsi vendu EUR 2,4 milliards d'actifs US, avec un impact de EUR -89 millions sur le résultat du groupe. Les actifs cédés comprennent la totalité du portefeuille d'ABS sur prêts étudiants (*student loans*) (EUR 1,1 milliard) ainsi que des actifs liés au secteur public (EUR 1,3 milliard).

Le 5 septembre 2019, le montant total des ventes s'élève à EUR 6,7 milliards, dont EUR 5,0 milliards d'actifs US. Le groupe a également conclu un accord pour la vente de la quasi-totalité de son exposition à Chicago Board of Education.

Le groupe a également poursuivi la vente opportuniste d'autres classes d'actifs.

Par ailleurs, le 19 juillet 2019, le conseil d'administration a validé la mise en œuvre d'un second programme de cessions d'actifs. Ce programme s'inscrit dans un contexte d'évolution et de renforcement des exigences réglementaires applicables au groupe (cf. section « Renforcement des exigences prudentielles ») et reflète une approche prudente de la gestion des risques. Il cible notamment des ventes, qui permettront à Dexia de réduire son exposition au risque de marché, y compris le risque de liquidité, tout en préservant sa situation de solvabilité.

Ces deux décisions stratégiques prises par le conseil d'administration entraînent un changement du « business model » applicable aux portefeuilles sélectionnés. Les actifs concernés qui avaient été classés au coût amorti lors de la première application de la norme IFRS 9 feront l'objet d'un reclassement en juste valeur par résultat (FVP&L) ou en juste valeur par capitaux propres (FVOCI) en date respective du 1^{er} juillet 2019, pour le portefeuille d'actifs américains et du 1^{er} janvier 2020 pour le second portefeuille.

Les cessions prévues dans le cadre de ces deux plans réduiront à terme l'exposition aux risques et la sensibilité du bilan de Dexia, même si, dans l'intervalle, le reclassement de ces actifs en juste valeur exposera Dexia à l'évolution des conditions macroéconomiques.

Fermeture de Dexia Crédit Local Madrid

Faisant suite aux restructurations entreprises en 2016 et au transfert de la totalité des actifs vers le siège de Dexia Crédit local à Paris en 2018, Dexia a procédé à la fermeture définitive de sa succursale madrilène le 29 mars 2019.

Finalisation de la vente de DKD à Helaba

Le 1^{er} mai 2019, après obtention de toutes les autorisations réglementaires, Dexia a conclu la vente de DKD à Helaba pour un montant total de EUR 352 millions.

Pour Dexia, cette transaction se traduit par une réduction de EUR 24,4 milliards de son total de bilan. L'impact net de la vente sur le compte de résultat s'élève à EUR -115 millions mais l'impact sur les ratios de solvabilité du groupe est légèrement positif et s'élève à 15 points de base. Ces impacts ont été comptabilisés dans les états financiers consolidés de Dexia au 30 juin 2019.

Dexia Crédit Local a mis fin aux lettres de soutien octroyées à DKD, avec effet à la date de clôture de la vente.

DKD opère désormais sous le nom de KOFIBA-Kommunalfinanzierungsbank GmbH.

Transformation de la succursale de Dexia Crédit Local à New York

Dexia Crédit Local a entamé, début 2019, la mise en œuvre de la transformation de sa succursale new yorkaise. Ce projet qui s'inscrit dans le processus de réduction de l'empreinte géographique et de simplification opérationnelle du groupe, comporte trois volets :

- Le transfert vers le siège parisien de Dexia Crédit Local des portefeuilles d'actifs, du financement et des dérivés liés à ces opérations. Ce transfert est planifié pour le 1^{er} octobre 2019 ;
- La centralisation des processus de gestion actuellement sous la responsabilité de Dexia Crédit Local New York ;
- La transformation, durant le 1^{er} semestre 2020, de Dexia Crédit Local New York en un bureau de représentation.

Afin de faciliter le transfert des portefeuilles d'actifs et de réduire le risque opérationnel lié à ce transfert, Dexia a initié un programme de cessions d'actifs américains, qui devrait se poursuivre tout au long de l'année 2019 (cf. section « Réduction des portefeuilles d'actifs »).

B. Renforcement des exigences prudentielles

Comme précédemment communiqué², Dexia ne bénéficie plus, depuis début 2019, de l'approche de supervision spécifique appliquée au groupe depuis 2015.

Par ailleurs, le 14 février 2019³, la BCE a communiqué au groupe Dexia les exigences prudentielles qualitatives et quantitatives en matière de solvabilité, applicables à Dexia SA et à ses filiales à compter du 1^{er} mars 2019, conformément au Règlement (UE) n°1024/2013 du Conseil du 15 octobre 2013. Ces exigences reposent notamment sur les conclusions des travaux menés dans le cadre du processus de contrôle et d'évaluation prudentiels (*Supervisory review and evaluation process*, SREP).

C. Évolution de la gouvernance du groupe

Le 25 février 2019, le conseil d'administration de Dexia a nommé Patrick Renouvin qui a succédé à Aline Bec en qualité de directeur des Opérations de Dexia à partir du 1^{er} mai 2019.

Patrick Renouvin possède une solide expérience, acquise notamment au sein de la Banque Postale, dont il a été membre du comité exécutif et directeur du Pôle Solutions (technologies de l'information, paiements, organisation). Il a également exercé diverses fonctions à la Société Générale et a travaillé au sein de cabinets de consultants.

Le 4 février 2019, le conseil d'administration de Dexia a nommé Claire Cheremetinski en qualité d'administrateur non exécutif de Dexia, en remplacement de Lucie Muniesa.

Le 21 mars 2019, le conseil d'administration de Dexia a nommé Tamar Joulia-Paris en qualité d'administrateur non exécutif de Dexia à partir du 22 avril 2019, en remplacement de Martine De Rouck.

La gouvernance de Dexia et Dexia Crédit Local étant intégrée, Patrick Renouvin est également directeur général délégué et directeur des Opérations de Dexia Crédit Local. Claire Cheremetinski et Tamar Joulia-Paris sont également administrateurs de Dexia Crédit Local.

2. Résultats S1 2019

A – Présentation des états financiers consolidés résumés au 30 juin 2019 de Dexia

Continuité d'exploitation

Les états financiers consolidés résumés de Dexia au 30 juin 2019 ont été établis selon les règles comptables applicables en situation de continuité d'exploitation. Ceci suppose un certain nombre d'hypothèses constitutives du plan d'affaires sous-jacent à la résolution du groupe Dexia, développées en annexe de ce communiqué de presse.

² Cf. communiqué de presse Dexia du 26 juillet 2018, disponible sur www.dexia.com.

³ Cf. communiqué de presse Dexia du 18 février 2019, disponible sur www.dexia.com

B - Résultats consolidés S1 2019 du groupe Dexia

- *Résultat net part du groupe de EUR -546 millions : impact significatif des éléments non récurrents (EUR -283 millions) liés à la finalisation de la vente de DKD (EUR -115 millions) et aux cessions d'actifs (EUR -155 millions) et des éléments de volatilité comptable (EUR -112 millions).*
- *Résultat net récurrent (EUR -151 millions) principalement impacté par les taxes et contributions réglementaires (EUR -59 millions) et la persistance de taux bas, partiellement compensées par une contribution positive du coût du risque (EUR +23 millions).*

Afin de faciliter la lecture de ses résultats et d'en mesurer la dynamique au cours de l'année, Dexia ventile son résultat selon trois segments analytiques distincts.

EUR millions	Eléments récurrents	Eléments de volatilité comptable	Eléments non récurrents	Total
Produit net bancaire	-7	-112	-160	-279
Charges générales d'exploitation et dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	-196	0	-12	-208
Résultat brut d'exploitation	-203	-112	-172	-487
Coût du risque de crédit	23	0	0	23
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	0	0
Résultat net avant impôts	-180	-112	-172	-464
Impôts sur les bénéfices	4	0	0	4
Résultat net d'impôts des activités abandonnées	0	0	-111	-111
Résultat net	-176	-112	-283	-571
Intérêts minoritaires	-25	0	0	-25
Résultat net, part du groupe	-151	-112	-283	-546

Le résultat net part du groupe de EUR -546 millions pour le 1^{er} semestre 2019 se compose des éléments suivants :

- EUR -151 millions sont attribuables aux éléments récurrents⁴ ;
- EUR -112 millions sont liés à des éléments de volatilité comptable⁵ ;
- EUR -283 millions ont été générés par des éléments non-récurrents⁶.

⁴ *Eléments récurrents liés au portage des actifs tels que les revenus des portefeuilles, les coûts de financement, les charges opérationnelles, le coût du risque et les impôts.*

⁵ *Eléments de volatilité comptable liés aux ajustements à la juste valeur d'actifs et de passifs incluant notamment les impacts de la norme IFRS 13 (CVA, DVA, FVA), la valorisation des dérivés OTC, les différents impacts relatifs aux instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (notamment les actifs non-SPPI) et la variation de valeur des dérivés couvrant le portefeuille WISE (titrisation synthétique sur un portefeuille d'obligations rehaussées).*

⁶ *Eléments non récurrents incluant notamment les plus ou moins-values sur cession de participations et d'instruments comptabilisés au coût amorti ou à la juste valeur par capitaux propres, les frais et gains liés à des litiges, les coûts et indemnités résultant de l'arrêt de projets ou de la résiliation de contrats, les frais de restructuration ainsi que les coûts associés aux projets stratégiques de restructuration du groupe ou les taxes opérationnelles exceptionnelles.*

Éléments récurrents

Éléments récurrents			
EUR millions	S1 2019	S1 2018*	2018
Produit net bancaire	-7	30	45
Charges générales d'exploitation et dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	-196	-220	-369
dont Charges et dotations hors taxes opérationnelles	-137	-135	-280
dont Taxes opérationnelles	-59	-85	-88
Résultat brut d'exploitation	-203	-190	-323
Coût du risque de crédit	23	49	128
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	0
Résultat net avant impôts	-180	-141	-195
Impôts sur les bénéfices	4	-34	-40
Résultat net	-176	-175	-236
Intérêts minoritaires	-25	-5	-26
Résultat net, part du groupe	-151	-170	-210

(*) Chiffres S1 2018 retraités.

Le résultat net part du groupe dégagé par les éléments récurrents est de EUR -151 millions au premier semestre 2019, contre EUR -170 millions fin juin 2018.

Sur le semestre, le produit net bancaire est négatif à EUR -7 millions et reflète la marge nette d'intérêt, qui correspond au coût de portage des actifs ainsi qu'au résultat de transformation du groupe. La marge nette d'intérêt s'inscrit en diminution, du fait notamment de la persistance de taux d'intérêt historiquement bas.

Les coûts du semestre atteignent EUR -196 millions, contre EUR -220 millions au 30 juin 2018. Sur ce montant, EUR -59 millions sont enregistrés en résultat au titre des taxes et contributions réglementaires, majoritairement comptabilisées au 1^{er} trimestre en application de la norme IFRIC 21. La baisse de EUR -24 millions des coûts par rapport au 1^{er} semestre 2018 est le fruit d'une réduction des taxes et contributions réglementaires en ligne avec la réduction de la taille du groupe et l'amélioration de son profil de risque. Malgré l'accélération de la simplification du réseau international, le montant des charges générales d'exploitation du groupe est susceptible d'être impacté au 2^e semestre 2019 par des coûts de transformation et notamment de renouvellement de l'infrastructure informatique.

Le coût du risque s'établit à EUR +23 millions et s'explique principalement par des reprises de provisions consécutives à la cession d'expositions provisionnées.

L'impact fiscal est positif, à EUR 4 millions.

Éléments de volatilité comptable

Dans un environnement marqué par les incertitudes liées au Brexit, aux tensions commerciales internationales et aux signaux accommodants des banques centrales, les éléments de volatilité comptable génèrent un impact de EUR -112 millions à fin juin 2019, contre EUR -217 millions fin juin 2018. Ce montant traduit l'évolution défavorable de l'écart entre les taux BOR et OIS en euro et en livre sterling et des swaps de devises à long terme (*Cross Currency Basis Swaps*) EUR/GBP.

Éléments non récurrents

Les éléments non récurrents comptabilisés sur le semestre s'élèvent à EUR -283 millions et comprennent notamment :

- Des pertes liées à des cessions d'actifs et, dans une moindre mesure, des rachats de passifs (EUR -155 millions) ;
- L'impact net résultant de la vente de DKD (EUR -115 millions). Ce montant inclut la moins-value nette de cession ainsi que le résultat net de DKD au 30 juin 2019 (EUR -9,2 millions) ;
- Des dotations et reprises de provisions pour litiges, dont l'impact net est de EUR -6 millions ;
- Des provisions pour frais de restructuration, à hauteur de EUR -8 millions incluant notamment une charge pour la transformation de DCL New York ;
- Une contribution exceptionnelle de Dexia Crediop au fonds national de résolution italien (EUR -2 millions).

3. Évolution du bilan, de la solvabilité et de la situation de liquidité du groupe

A - Bilan et solvabilité

- Réduction de 15 % de la taille du bilan par rapport à fin 2018, liée à la vente de DKD et à la réduction du portefeuille d'actifs malgré une baisse significative des taux d'intérêt
- Ratio « Total Capital » de Dexia à 25,3 % à fin juin 2019, contre 27,3 % au 31 décembre 2018

a - Évolution semestrielle du bilan

Au 30 juin 2019, le total de bilan consolidé du groupe s'élève à EUR 134,6 milliards, contre EUR 158,8 milliards au 31 décembre 2018.

À l'actif et à taux de change constant, la baisse significative induite par la déconsolidation de DKD (EUR -24,4 milliards) et la réduction des portefeuilles d'actifs (EUR -5,8 milliards) est partiellement compensée par une hausse des éléments de juste valeur (EUR +4,6 milliards) et du cash collatéral versé par le groupe à ses contreparties de dérivés (EUR +3 milliards) du fait de la forte baisse des taux d'intérêt par rapport au 31 décembre 2018.

Le total de bilan demeure encore très sensible à l'évolution de ce paramètre de marché. En particulier une baisse de 10 points de base des taux d'intérêt à long terme, principalement en livre sterling, est susceptible d'entraîner une hausse de EUR 0,7 milliard du total de bilan.

Au passif, à taux de change constant, outre l'impact de la déconsolidation de DKD, l'évolution du bilan se traduit principalement par la réduction du stock des financements de marché (EUR -5,9 milliards), une hausse de la juste valeur des passifs et des dérivés (EUR +4,4 milliards) et du montant de cash collatéral reçu (EUR +1,3 milliard).

L'impact des variations de change sur l'évolution du bilan est négligeable.

b - Solvabilité

Au 30 juin 2019, les fonds propres « Common Equity Tier 1 » du groupe Dexia s'élèvent à EUR 7,5 milliards, contre EUR 8,1 milliards au 31 décembre 2018 et sont principalement impactés par le résultat net négatif du semestre (EUR -546 millions).

En ligne avec les exigences de la Banque centrale européenne, deux éléments sont déduits des fonds propres réglementaires pour un total de EUR -156 millions :

- Le montant théorique de perte correspondant à la remédiation au non-respect du ratio des grands risques, qui s'élève à EUR -107 millions⁷ ;
- Le montant des engagements irrévocables de paiement (IPC) aux fonds de résolution et autres fonds de garantie, qui s'élève à EUR -49 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 a déduit de ses fonds propres prudentiels un montant de EUR -208 millions à titre de complément pour provisions spécifiques, notamment EUR -86 millions sur l'exposition à Chicago Board of Education (CBOE). Dexia intégrera l'ensemble des conclusions de ces inspections lorsque celles-ci seront finalisées.

Les actifs pondérés des risques s'inscrivent en très légère baisse au cours du semestre, à EUR 30,3 milliards au 30 juin 2019, dont EUR 28,4 milliards au titre du risque de crédit, EUR 0,9 milliard au titre du risque de marché et EUR 1 milliard au titre du risque opérationnel.

Compte tenu de ces éléments, le ratio « Common Equity Tier 1 » de Dexia s'établit à 24,7 % au 30 juin 2019, contre 26,7 % à la fin 2018. Le ratio « Total Capital » s'élève à 25,3 %, contre 27,3 % à la fin 2018, un niveau supérieur au minimum imposé pour l'année 2019 par la Banque centrale européenne dans le cadre du processus de contrôle et d'évaluation prudentiels (*Supervisory Review and Evaluation Process, SREP*)⁸.

Les ratios « Common Equity Tier 1 » et « Total Capital » de Dexia Crédit Local respectent également les exigences minimales, à respectivement 21,5 % et 22,0 % au 30 juin 2019.

B – Évolution de la situation de liquidité du groupe Dexia

- Réduction significative du volume de financement au 1^{er} semestre 2019, partiellement liée à la déconsolidation de DKD
- Évolution du mix de financement, les financements garantis par les Etats représentant 76 % de l'encours total
- Absence de recours au financement de l'Eurosystème depuis septembre 2017

En conséquence de la vente de DKD et de la réduction du portefeuille d'actifs, l'encours des financements a diminué de EUR -21,4 milliards par rapport au 31 décembre 2018, pour s'établir à EUR 84,9 milliards le 30 juin 2019, malgré une hausse de EUR +1,8 milliard du cash collatéral net, liée à la baisse des taux d'intérêt. Le montant net du cash collatéral s'élève à EUR 24,5 milliards au 30 juin 2019.

L'évolution du mix de financement est significative et s'explique presque entièrement par la réduction des financements sécurisés (EUR -17,3 milliards par rapport à fin décembre 2018) du fait de la déconsolidation de DKD, dont l'encours de *covered bonds* représentait EUR 13,6 milliards au 31 décembre 2018. On note également une réduction des financements non sécurisés (EUR -4,1 milliards par rapport à fin décembre 2018) due notamment à la déconsolidation de DKD (EUR -1,9 milliard) et à une baisse des financements garantis

⁷ Cf. communiqués de presse Dexia des 5 février et 26 juillet 2018, disponibles sur www.dexia.com.

⁸ Cf. communiqué de presse Dexia du 18 février 2019, disponible sur www.dexia.com

par les États (EUR -1,6 milliard), portant l'encours à EUR 63,9 milliards fin juin 2019, soit 76 % de l'encours total des financements à cette date.

Au cours du semestre, Dexia Crédit Local a lancé avec succès différentes transactions publiques à long terme en euro, en dollar US et en livre sterling, permettant de lever EUR 5,7 milliards, soit 80 % du programme de refinancement annuel à long terme à un coût de financement compétitif. L'activité de financement à court terme sous format garanti a également été soutenue, avec une durée de vie moyenne à l'émission de 8,1 mois.

Le groupe ne recourt plus aux financements des banques centrales depuis septembre 2017.

Au 30 juin 2019, le groupe Dexia dispose d'une réserve de liquidité de EUR 16,1 milliards, dont 45 % sous forme de dépôts cash auprès des banques centrales.

À la même date, le *Liquidity Coverage Ratio* (LCR) du groupe s'élève à 254 % contre 202 % au 31 décembre 2018. Ce ratio est également respecté au niveau des filiales, chacune dépassant le minimum requis de 100 %. Le *Net Stable Funding Ratio* (NSFR) du groupe, estimé sur la base des dernières propositions d'amendement de la CRR, s'établirait au-dessus du seuil cible de 100 %, résultat des efforts entrepris par le groupe depuis 2013 afin d'améliorer son profil de financement.

Annexes

Annexe 1 – Continuité d'exploitation

Les états financiers consolidés résumés de Dexia au 30 juin 2019 ont été établis selon les règles comptables applicables en situation de continuité d'exploitation (*going concern*). 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. Celles-ci sont reprises ci-dessous :

- Les hypothèses macroéconomiques sous-jacentes au plan d'affaires sont révisées dans le cadre de revues d'ensemble biennuelles du plan. La mise à jour réalisée sur la base des données disponibles au 31 décembre 2018 et validée par le conseil d'administration de Dexia le 23 avril 2019 intègre les évolutions réglementaires connues à ce jour, dont le texte définitif de la CRD IV. Elle prend également en compte l'impact fortement positif sur le capital réglementaire du groupe Dexia de la première application de la norme IFRS 9 à partir du 1^{er} janvier 2018 et tient compte du non-renouvellement, à compter du 1^{er} janvier 2019, de l'approche spécifique déployée par la Banque centrale européenne pour la supervision du groupe Dexia⁹. Cette mise à jour n'intègre pas l'ensemble des résultats des inspections sur site (on-site inspections – OSI) de la Banque centrale européenne, notamment les inspections sur le risque de crédit, sur le risque IT ainsi que sur le risque opérationnel et les activités externalisées, dont les rapports définitifs n'ont pas encore été reçus par Dexia.
- La poursuite de la résolution suppose que Dexia conserve une bonne capacité de financement qui repose en particulier sur l'appétit des investisseurs pour la dette garantie par les États belge, français et luxembourgeois ainsi que sur la capacité du groupe à collecter des financements sécurisés.
- La dernière mise à jour du plan d'affaires prend en compte une révision du plan de financement reposant sur les dernières conditions de marché observables. Par ailleurs, depuis fin 2012, Dexia a sensiblement réduit son besoin de financement, déployé un accès diversifié à différentes sources de financement et tiré parti de conditions de marché favorables afin de rallonger la maturité de ses passifs, dans une optique de gestion prudente de sa liquidité. Ceci permet notamment au groupe de maintenir un niveau de réserves de liquidité jugé adéquat avec la restriction de l'accès au financement de la Banque centrale européenne annoncé le 21 juillet 2017¹⁰.
- Le plan d'affaires suppose le maintien de la licence bancaire de Dexia et de Dexia Crédit Local ainsi que le maintien de la notation de Dexia Crédit Local à un niveau « Investment Grade ».

Les révisions régulières du plan d'affaires conduisent à des ajustements par rapport au plan d'origine qui ont entraîné dans le temps une modification significative de la trajectoire de résolution du groupe initialement anticipée, notamment en termes de rentabilité, de solvabilité et de structure de financement. À ce stade, elles ne remettent pas en cause la nature ni les fondamentaux de la résolution, ce qui justifie la décision d'établir les états financiers selon le principe de continuité d'exploitation.

Toutefois, sur la durée de la résolution du groupe, des incertitudes demeurent sur la réalisation du plan d'affaires :

- Ce plan est notamment susceptible d'être impacté par de nouvelles évolutions des règles comptables et prudentielles.
- Le groupe Dexia présente une sensibilité significative à l'évolution de l'environnement macroéconomique et aux paramètres de marché, dont notamment 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 du groupe via, par exemple, une hausse du montant

⁹ Cf. communiqué de presse Dexia du 26 juillet 2018, disponible sur www.dexia.com.

¹⁰ La Banque centrale européenne a annoncé le 21 juillet 2017 la fin de l'accès à l'Eurosystème pour les structures de liquidation à partir du 31 décembre 2021.

du cash collatéral versé par Dexia à ses contreparties de dérivés ou un impact sur la valorisation d'actifs, de passifs financiers et des dérivés OTC, dont les variations sont comptabilisées en compte de résultat et sont susceptibles d'entraîner une variation du niveau de capital réglementaire du groupe. En particulier, compte tenu des décisions prises par le conseil d'administration relatives à la mise en œuvre de deux plans de ventes d'actifs, d'un montant total d'environ EUR 18 milliards, Dexia est exposé à l'évolution des conditions macroéconomiques et des paramètres de marché sur ces actifs jusqu'à leur cession effective.

- Des discussions sont en cours, entre la Commission européenne et les États belge et français, sur les conditions du renouvellement de la garantie des États à partir du 1^{er} janvier 2022¹¹.
- Enfin, le groupe est exposé à certains risques opérationnels, propres à l'environnement de résolution dans lequel il opère.

Annexe 2 – Compte de résultat consolidé (données non auditées)

Compte de résultat consolidé - format ANC			
EUR millions	S1 2019	S1 2018 (*)	2018
Produit net bancaire	-279	-232	-232
Charges générales d'exploitation et dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	-208	-231	-386
Résultat brut d'exploitation	-487	-463	-618
Coût du risque de crédit	23	49	128
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	8	8
Résultat net avant impôts	-464	-406	-482
Impôts sur les bénéfices	4	-34	-40
Résultat net d'impôts des activités abandonnées*	-111	16	23
Résultat net	-571	-424	-499
Intérêts minoritaires	-25	-5	-26
Résultat net, part du groupe	-546	-419	-473

(1) Chiffres S1 2018 retraités.

¹¹ Cf. communiqué de presse Dexia du 26 février 2019, disponible sur www.dexia.com.

Annexe 3 – Bilan simplifié (données non auditées)

Principaux agrégats de bilan - format ANC			
EUR m	30-06-2018	31-12-2018	30-06-2019
Total de l'actif	168.340	158.804	134.634
<i>Dont</i>			
Caisse et banques centrales	9.881	9.269	6.752
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	15.468	13.421	15.243
Instruments dérivés de couverture	4.627	1.263	1.311
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	7.893	4.916	2.626
Titres au coût amorti	48.868	45.502	45.492
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti ⁽¹⁾	27.191	23.665	26.588
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti ⁽¹⁾	52.739	35.158	35.293
Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	1.078	748	806
Comptes de régularisation et actifs divers	507	389	381
Actifs non courants destinés à être cédés	0	24.375	0
Total des dettes	160.547	150.963	127.114
<i>Dont</i>			
Banques centrales	0	0	0
Passifs financiers à la juste valeur par le résultat ⁽²⁾	13.117	11.872	14.790
Instruments dérivés de couverture ⁽²⁾	25.487	21.151	21.944
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés ⁽³⁾	28.262	20.091	19.659
Dettes envers la clientèle ⁽³⁾	6.424	4.873	3.004
Dettes représentées par un titre	86.258	67.960	66.519
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	0	24.055	0
Comptes de régularisation et passifs divers	429	411	760
Capitaux propres	7.793	7.841	7.520
<i>Dont</i>			
Capitaux propres part du groupe	7.437	7.504	7.207

(1) Depuis le 31 décembre 2018, la définition des établissements de crédit dans les états financiers et dans les états réglementaires FINREP a été harmonisée. Certaines contreparties ont été reclassées de « Prêts et créances sur les établissements de crédit » vers « Prêts et créances sur la clientèle ». En conséquence, les chiffres au 30 juin 2018 ont été retraités : un montant de EUR 4 829 millions a été reclassé de « Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti » vers « Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti ».

(2) Le montant au 30 juin 2018 a été retraité.

(3) Depuis le 31 décembre 2018, la définition des établissements de crédit dans les états financiers et dans les états réglementaires FINREP a été harmonisée. Certaines contreparties ont été reclassées de « Dettes envers les établissements de crédit » en « Dettes envers la clientèle ». En conséquence, les chiffres au 30 juin 2018 ont été retraités : un montant de EUR 2 991 millions a été reclassé de « Dettes envers les établissements de crédit et assimilés » vers « Dettes envers la clientèle ».

Annexe 4 – Adéquation du capital (données non auditées)

(en millions d'EUR)	30-06-18	31-12-18	30-06-19
Common Equity Tier 1	8.192	8.119	7.478
Total Capital	8.402	8.278	7.649
Actifs pondérés des risques	32.749	30.365	30.276
Ratio Common Equity Tier 1	25,0%	26,7%	24,7%
Ratio Total Capital	25,7%	27,3%	25,3%

Annexe 5 – Exposition au risque de crédit (données non auditées)

Répartition par zone géographique				
EUR m	31-12-18			30-06-19
	Total	dont activités destinées à être cédées (DKD)	dont activités poursuivies	
Royaume-Uni	21.114	53	21.061	21.301
Italie	21.883	837	21.046	21.222
France	22.271	54	22.216	18.794
Etats-Unis	15.017	152	14.865	12.818
Espagne	7.421	28	7.393	6.497
Japon	5.469	0	5.469	5.802
Portugal	4.422	235	4.187	4.391
Canada	1.882	0	1.882	1.724
Belgique	1.936	1.406	531	1.170
Allemagne	16.714	14.805	1.909	1.133
Europe centrale et de l'Est ⁽¹⁾	889	0	889	953
Suisse	353	0	353	490
Amérique centrale et du Sud	345	0	345	336
Luxembourg	49	0	49	219
Asie du Sud-Est	202	0	202	212
Scandinavie	218	20	198	135
Grèce	78	0	78	74
Pays-Bas	106	26	80	20
Autriche	1.023	1.014	10	7
Autres ⁽²⁾	2.249	267	1.983	2.018
Total	123.643	18.896	104.747	99.317

(1) Hors Autriche et Hongrie.

(2) Inclut les entités supranationales, l'Australie, l'Irlande et la Hongrie.

Répartition par type de contrepartie				
EUR m	31-12-18			30-06-19
	Total	dont activités destinées à être cédées (DKD)	dont activités poursuivies	
Secteur public local	65.804	16.651	49.153	48.464
Souverains	27.081	1.666	25.416	23.438
Financements de projets	10.299	14	10.286	10.201
Etablissements financiers	10.406	557	9.849	8.635
Entreprises	5.733	0	5.732	5.672
Rehausseurs de crédit	1.488	0	1.488	1.488
ABS/MBS	2.831	9	2.822	1.418
Particuliers, PME, indépendants	1	0	1	1
Total	123.643	18.896	104.747	99.317

Répartition par notation (système de notation interne)

	31-12-18			30-06-19
	Total	dont activités destinées à être cédées (DKD)	dont activités poursuivies	
AAA	19,1%	23,0%	18,4%	14,5%
AA	17,0%	66,3%	8,1%	9,0%
A	25,2%	3,3%	29,2%	30,5%
BBB	29,4%	6,6%	33,6%	36,5%
Non Investment Grade	7,9%	0,7%	9,1%	7,3%
D	1,1%	0,0%	1,3%	1,4%
Pas de notation	0,3%	0,0%	0,3%	1,0%
Total	100%	100%	100%	100%

Annexe 6 – Exposition sectorielle du groupe au 30 juin 2019 (EAD sur contreparties finales – données non auditées)

Exposition sectorielle du groupe sur certains pays

EUR m	Total	dont secteur public local	dont financement de projets et entreprises	dont institutions financières	dont ABS/MBS	dont expositions souveraines	dont rehausseurs de crédit
Royaume-Uni	21.301	10.177	7.990	1.064	1.307	61	702
Italie	21.222	9.060	311	247	5	11.600	0
France	18.794	8.982	2.455	1.795	0	5.563	0
Etats-Unis	12.818	7.735	895	1.539	25	1.838	786
Espagne	6.497	4.093	1.336	540	80	449	0
Japon	5.802	5.022	0	759	0	21	0
Portugal	4.391	1.375	54	11	1	2.941	0
Allemagne	1.133	0	114	1.014	0	4	0
Pologne	636	1	0	1	0	634	0
Grèce	74	0	74	0	0	0	0

Annexe 7 – Qualité des actifs (données non auditées)

Qualité des actifs

EUR m	31-12-18	30-06-19
Actifs dépréciés ⁽¹⁾	1.273	1.269
Provisions spécifiques ⁽²⁾	305	287
<i>dont phase 3</i>	299	280
<i>POCI</i>	6	7
Ratio de couverture ⁽³⁾	23,9%	22,6%
Provisions collectives	345	327
<i>dont phase 1</i>	5	5
<i>phase 2</i>	340	322

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

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

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

Annexe 8 – Notations

Notations au 15 juillet 2019			
	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>	<i>Baa3(cr)</i>		<i>P-3(cr)</i>
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+

Contacts presse

Service Presse – Bruxelles
 +32 2 213 57 39
 Service Presse – Paris
 +33 1 58 58 58 49

Contact investisseurs

Investor Relations - Paris
 +33 1 58 58 58 53
 Investor Relations - Bruxelles
 +32 2 213 57 66