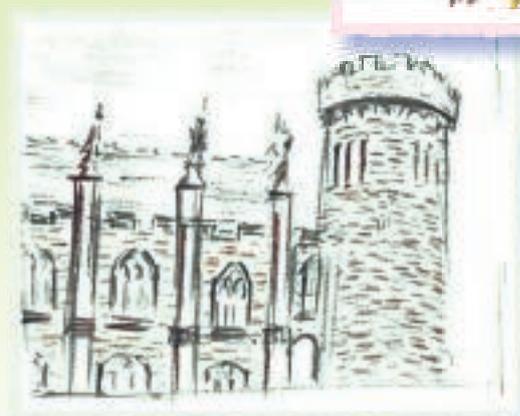
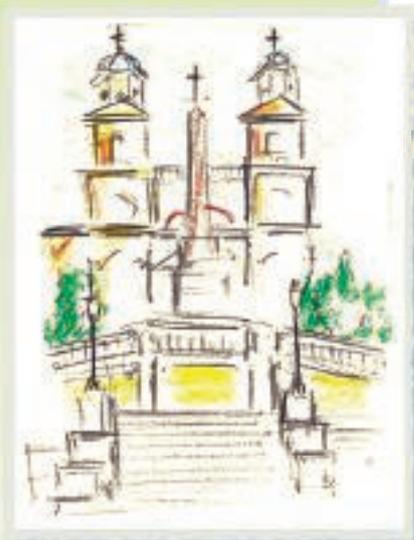


2020

R A P P O R T A N N U E L



DEXIA
CRÉDIT
LOCAL

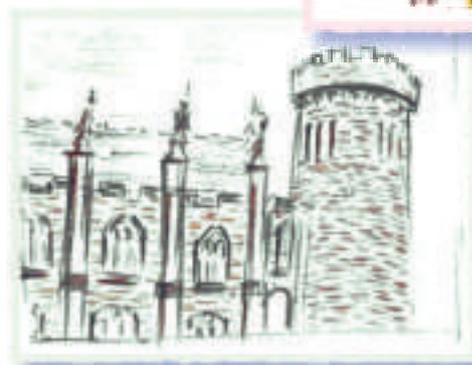
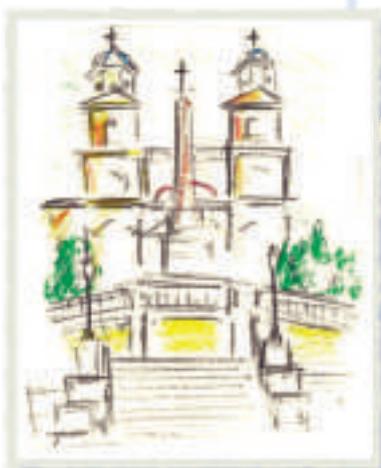
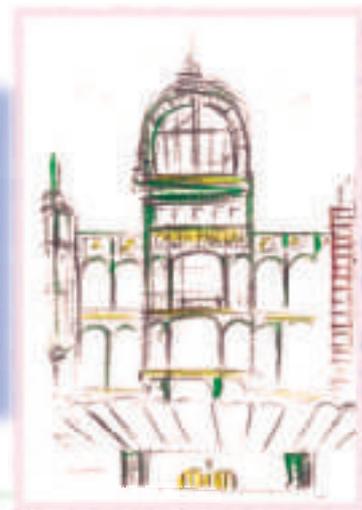
DCL



Rapport annuel 2020

3	Rapport de gestion
43	Rapport sur le gouvernement d'entreprise
59	États financiers consolidés au 31 décembre 2020
155	Comptes sociaux au 31 décembre 2020
199	Renseignements à caractère général

4	Message des présidents
6	Profil du groupe Dexia Crédit Local
9	Faits marquants
12	Résultats financiers
18	Gestion des risques
30	Informations sur le capital et la liquidité
34	Informations sur le contrôle interne et externe



Rapport de gestion

Message des présidents



L'année 2020 aura été le théâtre d'une pandémie mondiale aux conséquences économiques, sociales et sanitaires sans précédent. Elles ne pourront être pleinement appréhendées avant de nombreux mois, mais sont à l'origine d'une crise inédite de par son intensité et sa durée.

Dans l'adversité, les collaborateurs du groupe se sont une fois de plus révélés à la hauteur des enjeux. Leur mobilisation exceptionnelle et leur travail considérable ont permis au groupe, non seule-

ment d'assurer la continuité de ses activités, mais aussi de poursuivre la mise en œuvre de sa résolution ordonnée, avec le plein soutien de son conseil d'administration et l'appui des deux États actionnaires.

C'est donc en situation de télétravail à 100 %, une organisation mise en œuvre en l'espace de quelques jours, alors que de nombreux collaborateurs n'étaient initialement pas équipés pour travailler de chez eux, que le groupe Dexia Crédit Local a pu continuer à dérouler sa feuille de route stratégique.

La crise a eu des répercussions défavorables sur les résultats de Dexia Crédit Local, en particulier au 1^{er} semestre. La banque a ainsi été amenée à enregistrer une charge additionnelle en coût du risque, demeurant toutefois modérée compte tenu de la bonne qualité de ses portefeuilles d'actifs et de sa relativement faible exposition aux secteurs de crédit les plus exposés à la crise sanitaire. Dexia Crédit Local a également comptabilisé des corrections de valeur supplémentaires dans les fonds propres réglementaires, dont l'impact a néanmoins été en grande partie compensé par les mesures d'assouplissement rapidement prises par les superviseurs. Au 31 décembre 2020, Dexia Crédit Local affiche un ratio de Total Capital solide, de 24,7 %, à comparer à une exigence ramenée à 11,25%.

Historiquement talon d'Achille du groupe, la liquidité a fait montre d'une grande résilience. Le modèle de Dexia Crédit Local, basé sur une diversification des sources de financement, aussi bien en termes d'instruments que de devises, et sur le maintien d'une importante réserve de liquidité, s'est révélé solide durant cette année de crise.

La gestion proactive du bilan s'est poursuivie dans un contexte compliqué par la pandémie de Covid-19. Les cessions d'actifs, ralenties en début d'année par les conséquences de la crise, ont pu reprendre dès la normalisation des conditions de marché à partir de septembre. Dexia Crédit Local a ainsi déjà réalisé environ 70 % du programme de cessions d'actifs lancé en juillet 2019.

Enfin, la simplification du réseau international s'est poursuivie avec, d'une part, la finalisation du projet d'évolution de la succursale américaine de Dexia Crédit Local, transformée en bureau de représentation, et de l'autre, la réflexion engagée sur l'avenir de la filiale italienne, Dexia Crediop, rendue possible par le rachat des parts de ses actionnaires minoritaires et le renforcement de ses fonds propres.

Autre fait saillant de cette année résolument atypique, l'organisation de la supervision du groupe Dexia, dans le cadre du mécanisme de surveillance unique, a été adaptée pour prendre en compte la situation très spécifique de l'entreprise, désormais placée sous la supervision de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR), au titre d'autorité compétente sur une base consolidée, et de la Banque nationale de Belgique (BNB).

Cette crise aura durablement modifié nos façons de travailler et mis en exergue la possibilité de généraliser le télétravail partiel, une pratique traditionnellement peu ancrée dans le secteur bancaire. Une fois la situation sanitaire stabilisée, Dexia Crédit Local offrira aux collaborateurs qui le souhaitent la possibilité de travailler à distance un à trois jours par semaine.

L'année en cours verra également Dexia Crédit Local franchir de nouvelles étapes sur le chemin de sa résolution, avec notamment la concrétisation de la réflexion entamée en 2020 sur l'avenir de Dexia Crediop.

Nos meilleurs atouts pour poursuivre nos efforts dans la voie de la résolution ordonnée du groupe Dexia résident dans les valeurs que nous partageons tous, au sein de Dexia Crédit Local, et qui forment le socle du modèle de leadership de l'entreprise : l'agilité, la confiance, la cohésion et l'engagement en faveur de l'intérêt général. Nous savons que nous pouvons compter sur l'ensemble des collaborateurs pour continuer à les décliner au quotidien. Nous les en remercions chaleureusement.

Pierre Crevits
Directeur général

Gilles Denoyel
Président du conseil d'administration

Profil du groupe

Un groupe en résolution ordonnée

Implantée en France où elle dispose d'une licence bancaire, Dexia Crédit Local⁽¹⁾ est la principale entité opérationnelle du groupe Dexia, dont elle porte la quasi-totalité des actifs. Dexia Crédit Local conserve également une présence internationale à travers sa filiale italienne, Dexia Crediop, également titulaire d'une licence bancaire, sa succursale en Irlande et son bureau de représentation aux États-Unis.

Au 31 décembre 2020, le groupe Dexia Crédit Local compte 492 collaborateurs.

Dexia, la société mère du groupe, est une société anonyme et compagnie financière de droit belge. Elle est détenue à 99,6 % par les États belge et français⁽²⁾. Depuis le 1^{er} juillet 2020, Dexia est placé, en tant qu'établissement moins important (*Less Significant Institution – LSI*) dans le cadre du mécanisme de surveillance unique, sous la supervision de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR), au titre d'autorité compétente sur une base consolidée (*Consolidating supervisor*), et de la Banque nationale de Belgique (BNB). Dexia Crédit Local est supervisé par l'ACPR.

Dexia et Dexia Crédit Local sont gérés en résolution ordonnée depuis la fin 2011. Validé en décembre 2012 par la Commission européenne, le plan de résolution ordonnée de

Dexia vise à éviter la faillite et la mise en liquidation du groupe qui, compte tenu de sa taille résiduelle, aurait été de nature à déstabiliser l'ensemble du secteur bancaire européen. Afin de permettre cette résolution ordonnée, les États belge, français et luxembourgeois ont octroyé une garantie de financement, d'un montant maximal de EUR 85 milliards, à Dexia Crédit Local, qui est de ce fait l'émetteur du groupe.

Dexia Crédit Local n'a aujourd'hui plus d'activité commerciale et se consacre pleinement à la gestion en extinction de son bilan et de son portefeuille d'actifs, composé majoritairement d'actifs liés au secteur public local et de souverains. L'ensemble des collaborateurs est mobilisé pour éviter tout risque systémique et préserver les intérêts des États actionnaires et garants du groupe. Afin de mener à bien cette mission complexe, Dexia s'est assigné trois objectifs stratégiques :

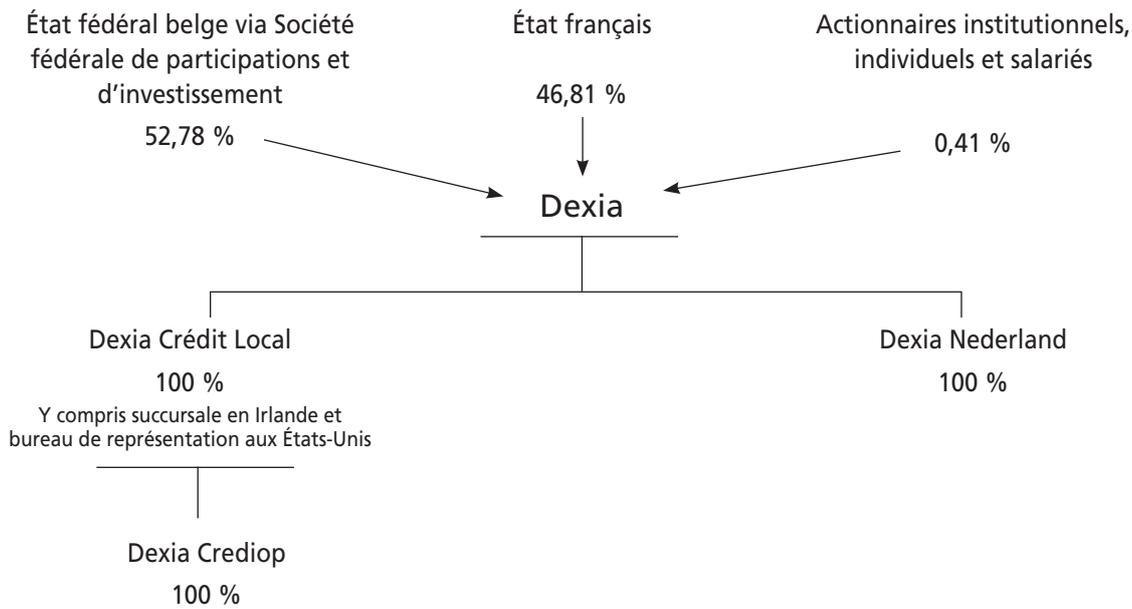
- Maintenir la capacité de refinancement du bilan tout au long de la résolution ;
- Préserver la base de capital pour assurer le respect des ratios réglementaires ;
- Assurer la continuité opérationnelle.

Pour relever ce défi, la banque peut s'appuyer sur l'engagement et l'expertise de ses collaborateurs. Attirer et conserver ces talents est donc un enjeu prioritaire pour Dexia Crédit Local.

(1) Dans ce rapport annuel, Dexia Crédit Local fait référence à Dexia Crédit Local S.A. et Dexia à Dexia SA/INV.

(2) En 2012, les États belge et français ont procédé à une augmentation de capital de Dexia, pour un montant de EUR 5,5 milliards.

Structure simplifiée du groupe

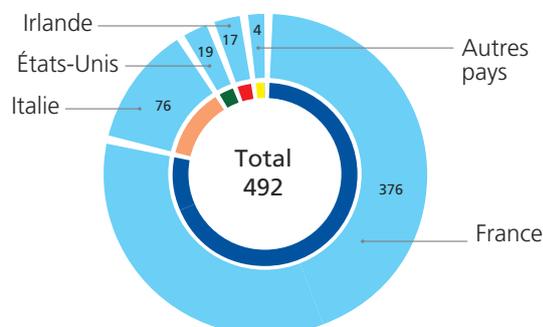


Comité de direction



Chiffres clés

NOMBRE DE COLLABORATEURS AU 31 DÉCEMBRE 2020



COMPTES DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ – FORMAT ANC (en millions d'EUR)	2019 ⁽¹⁾	2020
Produit net bancaire	(631)	(174)
Charges générales d'exploitation et dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	(358)	(319)
Résultat brut d'exploitation	(989)	(493)
Coût du risque de crédit	265	(169)
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	104
Résultat net avant impôts	(724)	(558)
Impôts sur les bénéfices	17	0
Résultat net d'impôts des activités abandonnées	(117)	0
Résultat net	(824)	(558)
Intérêts minoritaires	(40)	(1)
Résultat net, part du groupe	(784)	(557)

(1) Chiffres 2019 retraités.

BILAN (en milliards d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
Total de l'actif	119,4	113,5
Total du portefeuille d'actifs	49,6	40,9

SOLVABILITÉ (en millions d'EUR sauf mention contraire)	31/12/2019	31/12/2020
Common Equity Tier 1	6 269	5 807
Total Capital	6 325	5 863
Actifs pondérés des risques	26 706	23 692
Ratio Common Equity Tier 1	23,5 %	24,5 %
Ratio Total Capital	23,7 %	24,7 %

NOTATIONS AU 31 DÉCEMBRE 2020	Long terme	Perspective	Court terme
Dexia Crédit Local			
Fitch	BBB+	Stable	F1
Moody's	Baa3	Stable	P-3
Moody's - Counterparty Risk (CR)	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+

Faits marquants

L'année 2020 a été fortement marquée par la pandémie de Covid-19 qui s'est traduite par un choc sanitaire et économique d'une ampleur sans précédent. Les mesures de confinement prises par de nombreux gouvernements pour enrayer la propagation du virus ont entraîné un effondrement de l'activité mondiale et les marchés financiers ont subi une extrême volatilité.

La crise a eu des répercussions sur le résultat et la solvabilité de Dexia Crédit Local, en particulier au 1^{er} semestre. La banque a ainsi été amenée à enregistrer une charge additionnelle en coût du risque, demeurant toutefois limitée compte tenu de la bonne qualité de ses portefeuilles d'actifs et de sa relativement faible exposition aux secteurs de crédit identifiés comme « sensibles ». Dexia Crédit Local a également comptabilisé des corrections de valeur supplémentaires dans les fonds propres réglementaires au titre de l'évaluation prudente (*Prudent Valuation Adjustment* – PVA). L'impact de ces éléments sur le capital réglementaire a néanmoins été en grande partie compensé par les mesures d'assouplissement rapidement prises par les superviseurs.

Au 2^e semestre 2020, l'amélioration des conditions de marché a permis à Dexia Crédit Local de poursuivre la gestion active de son bilan, après un ralentissement au plus fort de la crise. Par ailleurs, le financement a été opéré sans heurt et sans appel au refinancement des banques centrales, en ligne avec la stratégie déployée depuis 2017.

Implications relatives au Covid-19

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

Outre les aspects opérationnels, cette crise sans précédent a de multiples répercussions sur l'organisation, l'activité et les résultats de Dexia Crédit Local. En particulier, comme développé au chapitre « Informations sur le capital et la liquidité » de ce rapport annuel, le modèle de refinancement de Dexia Crédit Local a fait preuve d'une forte résilience au plus fort de la crise.

Les implications relatives au Covid-19 sont détaillées à la note 1.4.1 aux comptes consolidés de ce rapport annuel.

Gestion proactive du bilan, du hors bilan et des risques

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

Alors que 2019 avait connu une forte accélération des ventes d'actifs dans des conditions de marché très favorables, en 2020, l'exécution du plan de cession d'actifs a été impactée par la crise provoquée par la pandémie de Covid-19. Celle-ci s'est traduite à partir de mars 2020, par un écartement des marges de crédit touchant toutes les classes d'actifs ainsi que par une forte contraction de la liquidité. Au cours du second semestre les différents programmes de rachat très ambitieux mis en œuvre par les banques centrales ont permis un rétablissement de la liquidité sur de nombreux segments de marché et une amélioration des conditions générales de crédit. À partir de septembre 2020, le retour à la normale quasi généralisé des conditions de marché a permis à Dexia Crédit Local de pleinement reprendre ses activités de cession d'actifs.

Ainsi, fin décembre 2020, les portefeuilles d'actifs s'inscrivent en baisse de EUR 9 milliards par rapport à fin décembre 2019⁽¹⁾, grâce à EUR 4,7 milliards de cessions et de remboursements anticipés.

Sur l'année, la part d'actifs cédés libellés en devises non euro demeure significative, mais s'inscrit en réduction par rapport à 2019 qui avait vu une forte activité de vente d'actifs libellés en dollar US dans le cadre de la réduction et de la simplification des activités de Dexia Crédit Local aux États-Unis. La durée de vie moyenne des actifs cédés demeure longue (9 ans).

Les cessions se sont principalement concentrées sur des financements de projets et de grandes entreprises (EUR 2,2 milliards) et des actifs du secteur public (EUR 2,1 milliards). Malgré un contexte de marché difficile, Dexia Crédit Local a lancé avec succès les 6^e et 7^e tranches de son programme de cession de prêts aux collectivités locales françaises et a ainsi cédé 371 prêts pour un encours de EUR 1 milliard⁽²⁾.

Plus de 30 opérations « complexes » ont fait l'objet de simplification en 2020. Il s'agit par exemple du remboursement anticipé de crédits revolving ou de la restructuration de crédits indexés sur des indices structurés. Ceci contribue à la poursuite de la simplification du portefeuille d'actifs.

Depuis la mise en œuvre du nouveau programme de cessions d'actifs en juillet 2019 (cf. « Reclassement d'un portefeuille d'actifs en juste valeur »), Dexia Crédit Local a ainsi négocié des cessions et remboursements anticipés correspondant à environ 70 % de l'objectif fixé en termes de réduction du nominal.

(1) À taux de change courant.

(2) À noter que 21 prêts, pour un encours total de EUR 190 millions, ont été vendus en 2020 avec une date de règlement en 2021.

Gestion proactive du hors bilan

En 2020, Dexia a lancé un programme de réduction de son portefeuille de dérivés, procédant notamment à de multiples exercices de compression sur son portefeuille afin d'en simplifier la gestion opérationnelle.

Par ailleurs, une quarantaine de contrats d'échange de taux d'intérêt (swaps) exécutés avec des clients, principalement dans le cadre d'opérations de financement de projets, ont été débouclés par anticipation, ce qui contribue à la réduction et à la simplification de l'encours d'opérations de dérivés avec la clientèle.

Reclassement d'un portefeuille d'actifs en juste valeur

Le 19 juillet 2019, le conseil d'administration de Dexia a validé la mise en œuvre d'un nouveau programme de cessions d'actifs visant à réduire le risque de liquidité et l'exposition de la banque à certaines contreparties ciblées tout en lui permettant de préserver sa solvabilité. Conformément à la norme IFRS 9, ce changement d'intention de gestion s'est traduit par un changement de modèle économique et donc par le reclassement des actifs concernés en date du 1^{er} janvier 2020.

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

Sur l'année 2020, en sus de l'impact du reclassement mentionné ci-dessus, la variation de juste valeur liée à la forte volatilité sur les marchés s'est traduite, pour les actifs reclassés et non vendus en 2020, par un impact de EUR -64 millions sur le compte de résultat.

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

Depuis plusieurs années, Dexia Crédit Local poursuit une politique active de gestion des risques ALM⁽¹⁾, visant en particulier à réduire la sensibilité de son bilan et de sa trajectoire de profitabilité à certains paramètres de marché. Bien que plus complexe à exécuter compte tenu des circonstances de marché, ce programme de couverture des risques s'est poursuivi dans une bonne dynamique en 2020, sous le pilotage du comité de gestion Actif-Passif (ALCO).

Ainsi, au cours de l'année, des actions ont été mises en œuvre permettant de réduire de façon matérielle la sensibilité de la marge nette d'intérêt aux paramètres de marché les plus sensibles.

Toutes ces actions contribuent également à réduire l'amplitude d'un stress potentiel sur la solvabilité de Dexia Crédit Local.

Poursuite de la simplification du réseau international

États-Unis

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

des charges de personnel, des comptes de taxes ainsi que les fonds propres résiduels de l'entité. La transformation de la succursale en bureau de représentation et le retrait de l'agrément bancaire ont eu lieu le 30 novembre 2020.

Après la transformation réussie de la succursale de Dexia Crédit Local à New York, l'empreinte de Dexia Crédit Local 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 31 décembre 2020, le bilan de ces entités s'élève à EUR 2 milliards. Il est principalement constitué de titres à l'actif, de contrats d'investissement garantis (*Guaranteed investments contracts* – GICs) et de refinancements intragroupe au passif.

Dexia Crédit Local a entrepris la restructuration de ces entités. À cette fin, un premier portefeuille d'actifs de EUR 253 millions a été transféré de Dexia Financial Products Holdings Inc. vers le siège de Dexia Crédit Local à Paris en novembre 2020. Dexia Crédit Local poursuivra cet axe de simplification en 2021.

Italie

Au cours de l'année, Dexia Crédit Local a poursuivi l'examen de différentes options stratégiques concernant l'avenir de Dexia Crediop.

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

Dexia Crédit Local a ensuite entrepris des actions de restructuration de sa filiale dont la revue de son mix de financement.

Par ailleurs, le 11 décembre 2020, Dexia Crédit Local a renforcé les fonds propres de Dexia Crediop via une augmentation de capital d'un montant de EUR 75 millions et l'octroi d'un prêt subordonné (Tier 2) de EUR 25 millions d'une durée de 5 ans.

Enfin, le 17 février 2021, Dexia Crédit Local a annoncé, via un communiqué de presse émis par Dexia Crediop, la cession d'un portefeuille d'actifs d'un montant d'environ EUR 3,2 milliards de valeur nominale⁽²⁾, composé de prêts, d'obligations et de dérivés, qui seront repris par Dexia Crédit Local à valeur comptable dans le courant de 2021.

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

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

Le cadre de supervision des établissements importants (*Significant Institution* – SI), adapté à de grands établissements bancaires en activité, ne convenant plus réellement à un groupe en résolution comme Dexia, la Banque centrale européenne (BCE) a proposé une modification des modalités de surveillance prudentielle du groupe Dexia.

Ainsi, depuis le 1^{er} juillet 2020, Dexia a quitté le groupe des établissements significatifs directement supervisés par la BCE via l'équipe de surveillance commune (*Joint Supervisory Team* – JST) et est désormais placé, en tant qu'établissement moins important (*Less Significant Institution* – LSI) dans le cadre du mécanisme de surveillance unique, sous la supervision de

(1) *Asset and Liability Management* ou *Gestion Actif-Passif*

(2) *Correspondant à EUR 4,2 milliards de valeur comptable.*

L'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR), au titre d'autorité compétente sur une base consolidée (*Consolidating supervisor*) et de la Banque nationale de Belgique (BNB).

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

Dexia Crédit Local entretient des relations régulières et transparentes avec les autorités de supervision, en particulier depuis l'accélération de la crise du Covid-19.

Évolution de la gouvernance de Dexia Crédit Local

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

Bart Bronselaer, qui a assuré la fonction de directeur général *ad interim* jusqu'au 19 mai 2020, a été coopté par le conseil d'administration en qualité d'administrateur le 9 septembre 2020. Claire Vernet-Garnier remplace depuis le 29 septembre 2020 Claire Cheremetinski en qualité de représentante de l'État français, administrateur.

Bertrand Dumont a démissionné du conseil d'administration le 29 octobre 2020.

La gouvernance de Dexia et Dexia Crédit Local étant intégrée, Pierre Crevits est également administrateur délégué et président du comité de direction de Dexia, Bart Bronselaer est administrateur non-exécutif de Dexia et Claire Vernet-Garnier est représentante de l'État français, administrateur de Dexia, depuis le 9 septembre 2020.

Autres événements significatifs

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

En juin 2020, les trois agences de notation (Fitch, Moody's et S&P) ont confirmé, avec une perspective stable, les notations de Dexia Crédit Local. La notation de la dette garantie émise par Dexia Crédit Local a également été affirmée à AA- (Fitch), Aa3 (Moody's) et AA (S&P).

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

Le tableau complet des notations est repris au chapitre « Profil du groupe Dexia Crédit Local » de ce rapport annuel.

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

Dexia Crédit Local continue de porter une attention particulière à l'évolution de la situation au Royaume-Uni, après la sortie du pays de l'Union européenne le 31 décembre 2020.

À cette date, les expositions de Dexia Crédit Local sur le Royaume-Uni s'élevaient à EUR 20,6 milliards. Ces actifs présentent une très bonne qualité de crédit, étant notés dans la catégorie *Investment grade* à 98 %. Le portefeuille comprend notamment EUR 10,2 milliards d'expositions sur le secteur public local et EUR 6,6 milliards d'expositions sur le secteur des financements de projets et des grandes entreprises, principalement liées au secteur public, dont des *Utilities*, a priori peu sensibles aux conséquences de la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne. L'exposition au souverain est négligeable.

Au 31 décembre 2020, Dexia Crédit Local a réduit son besoin de liquidité en livre sterling et allongé la durée de ses financements dans l'éventualité d'un accroissement de la volatilité sur les marchés et d'un durcissement de l'accès au marché du refinancement dans cette devise, post Brexit. Dexia Crédit Local a également transféré environ EUR 17 milliards de notionnel de dérivés bilatéraux avec des contreparties britanniques vers des contreparties européennes et a finalisé son adhésion à Eurex OTC Clear, la chambre de compensation européenne.

Réforme des indices de référence (IBOR)

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

Dexia Crédit Local est exposé aux indices IBOR, principalement en euro, en dollar US et en livre sterling, par le biais d'instruments financiers amenés à être remplacés ou modifiés dans le cadre de cette réforme via le remplacement du taux d'intérêt de référence. Le cas échéant, la solidité des contrats concernés se trouve renforcée via l'insertion de clauses de remplacement (clauses de *fall-back*), établissant les modalités de remplacement dans le cas d'une cessation d'un taux d'intérêt de référence.

Dexia Crédit Local a chargé un comité de pilotage de la veille de marché et du suivi des différents développements relatifs à cette réforme. L'objectif est d'anticiper au mieux les conséquences de la transition vers les nouveaux taux de référence en gérant le stock de contrats existants. Dexia Crédit Local a également procédé aux analyses juridiques des contrats concernés par la réforme, aux analyses d'impacts financiers des remplacements et aux modifications nécessaires d'un point de vue opérationnel (services d'information).

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

Au 31 décembre 2020, les modifications des contrats financiers concernés par la réforme des indices de référence n'ont pas eu de conséquences matérielles sur les états financiers de Dexia Crédit Local.

Résultats financiers

Précisions relatives à la présentation des états financiers consolidés annuels 2020 du groupe Dexia Crédit Local

Continuité d'exploitation (*going concern*)

Les états financiers consolidés de Dexia Crédit Local au 31 décembre 2020 ont été établis selon les règles comptables applicables en situation de continuité d'exploitation (*going concern*) conformément à la norme IAS 1 § 25 et 26. Ceci suppose un certain nombre d'hypothèses constitutives du plan d'affaires sous-jacent à la résolution du groupe Dexia ayant fait l'objet d'une décision par la Commission européenne en décembre 2012 et réévaluées sur la base des éléments disponibles à la date d'arrêté des comptes.

Les principales hypothèses retenues par le management pour la préparation des comptes consolidés au 31 décembre 2020 et les zones d'incertitude, renforcées en particulier par la situation liée à la pandémie de Covid-19, 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, français et luxembourgeois ainsi que sur sa capacité à collecter des financements sécurisés. La confirmation par la Commission européenne de la prolongation de la garantie de liquidité accordée par les États belge et français au-delà du 31 décembre 2021, pour un montant maximal de EUR 75 milliards, constitue un élément de soutien essentiel à la poursuite de la résolution ordonnée du groupe Dexia.

Une loi validant cette prolongation a été votée en France le 29 décembre 2020 et un projet de loi, approuvé en décembre 2020 par le Conseil des Ministres, sera soumis à l'approbation du Parlement fédéral belge dans les prochaines semaines.

- 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 sa liquidité et son niveau de solvabilité. 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.

- En particulier, compte tenu des décisions prises par le conseil d'administration de Dexia en 2019, relatives à la mise en œuvre d'un plan de cession d'actifs pour un total d'environ EUR 13 milliards⁽¹⁾, Dexia Crédit Local est exposé à l'évolution de juste valeur de ces actifs jusqu'à leur cession effective.

- 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 imposé par la pandémie de Covid-19.

- Enfin, des incertitudes résiduelles liées, par exemple, à de nouvelles évolutions des règles comptables et prudentielles sur la durée de la résolution de Dexia Crédit Local 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. L'accélération des ventes d'actifs décidée au cours de l'été 2019 a notamment permis une baisse de EUR 4,6 milliards des besoins de financement par rapport à fin décembre 2019, confortée par la réduction rapide du besoin de financement en dollar US.

En 2020, malgré le contexte de crise particulièrement sévère lié à la pandémie de Covid-19, Dexia Crédit Local a exécuté l'intégralité de son programme de refinancement à long terme à des conditions proches de son objectif budgétaire. Dexia Crédit Local a également démontré sa capacité à mobiliser d'importantes réserves de liquidité sur le marché de la dette sécurisée, resté actif, sans faire appel aux facilités de la Banque centrale européenne (BCE). Ainsi, la banque a pu maintenir une réserve de liquidité jugée adéquate avec la restriction de l'accès au financement de la BCE annoncé le 21 juillet 2017⁽²⁾ et qui, au 31 décembre 2020, s'élève à EUR 18,5 milliards, dont EUR 11 milliards sous forme de cash. Par ailleurs, en 2021, Dexia Crédit Local a exécuté deux transactions publiques à long terme en euro et en livre sterling, pour des montants respectifs de EUR 1,5 milliard et GBP 750 millions, représentant près de la moitié du programme de refinancement à long terme prévu pour l'année.

- Dans le cadre des revues semestrielles de la trajectoire financière du groupe Dexia et dans le contexte spécifique lié à la pandémie de Covid-19, une mise à jour des projections financières a été présentée au conseil d'administration de Dexia le 14 décembre 2020. Elle intègre notamment un scénario macro-économique « central », basé sur le scénario de référence de la BCE, globalement comparable aux prévisions publiées par la Commission européenne en novembre 2020. Ce scénario prévoit une reprise économique graduelle à partir de 2021, sans retour à la situation d'avant-crise avant 2023 et une période prolongée de taux d'intérêt très bas, ce qui se traduit par une augmentation du coût du risque et du besoin de financement par rapport au scénario pré-crise, et par une érosion continue du résultat de transformation.

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

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

Afin de refléter l'incertitude macro-économique autour du scénario central, Dexia Crédit Local a également construit un scénario amélioré et un scénario dégradé. Ceux-ci prennent en compte une déviation de deux écarts type sur les indicateurs macro-économiques pour un horizon de projection de 3 ans. Cette déviation est calibrée en comparant les projections macro-économiques des années passées avec les évolutions macro-économiques réellement constatées. Les pertes de crédit attendues résultantes sont ainsi obtenues en pondérant le scénario central avec le scénario amélioré et le scénario dégradé, dans cette plage d'incertitude. Pour le portefeuille de crédit de Dexia Crédit Local, les pertes attendues étant globalement plus sensibles au scénario dégradé qu'au scénario amélioré, la prise en compte des incertitudes autour du scénario central se traduit par une augmentation nette des provisions, comparativement au scénario central seul.

À la date d'arrêt des états financiers consolidés annuels, l'impact sur le coût du risque de Dexia Crédit Local demeure contenu, à EUR -169 millions. L'augmentation des provisions collectives attribuable au Covid-19 se concentre essentiellement et par ordre décroissant sur les souverains les moins bien notés, les secteurs « financement de projets » et « grandes entreprises » fragilisés par la crise sanitaire et les établissements financiers les moins bien notés. À ce stade, Dexia Crédit Local ne prévoit pas de hausse significative des provisions sur les souverains de la zone euro.

- 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 de banque en résolution de Dexia Crédit Local. Dans le contexte spécifique lié à la pandémie de Covid-19, la Direction a notamment pris des mesures appropriées pour atténuer ce risque, en particulier via la mise en place d'une cellule de crise et le déploiement du télétravail afin de protéger ses équipes. L'ensemble des travaux menés sur les systèmes d'information depuis 2017, en particulier le projet ambitieux de rénovation de l'infrastructure informatique, ont permis d'assurer le déploiement rapide et généralisé du télétravail à l'ensemble des collaborateurs et d'assurer ainsi pleinement la continuité opérationnelle de la banque.
- Bien que ralentie par le contexte de la crise du Covid-19, l'exécution du plan de cession d'actifs s'est poursuivie en 2020. La sensibilité au risque de crédit liée aux actifs classés à la juste valeur par résultat ou à la juste valeur par capi-

taux propres a été réduite au cours de l'année, passant de EUR -6,4 millions en janvier 2020 à EUR -4,3 millions sur point de base au 31 décembre 2020, pour l'ensemble des actifs évalués à la juste valeur.

En conséquence, après avoir tenu compte de l'ensemble de ces éléments et incertitudes développés en partie à l'annexe 1.4.1 aux comptes consolidés du présent rapport annuel, la direction de Dexia Crédit Local confirme qu'au 31 décembre 2020, 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 peuvent être préparés selon les règles applicables à la continuité d'exploitation conformément à la norme IAS 1 § 25 et 26.

Segmentation analytique

Ayant finalisé la cession de l'ensemble des franchises commerciales prévues dans le cadre de son plan de résolution, Dexia Crédit Local se consacre désormais pleinement à la gestion de ses actifs résiduels, tout en veillant à préserver les intérêts des États actionnaires et garants du groupe Dexia et à éviter tout risque systémique, en ligne avec la mission de l'entreprise.

En ligne avec le profil du groupe, la performance de Dexia Crédit Local est désormais 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.

Modification de la présentation de la marge nette d'intérêt

Par souci de simplification et de cohérence, Dexia Crédit Local a modifié, au 31 décembre 2020, la présentation de la marge nette d'intérêt. Les intérêts des instruments dérivés de transaction évalués à la juste valeur par résultat (hors dérivés de couverture économique qui sont détenus à des fins de gestion de risques mais pour lesquels la comptabilité de couverture n'est pas appliquée) sont désormais comptabilisés sur la ligne « Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat » et non plus en « Intérêts et produits assimilés » et en « Intérêts et charges assimilés ». Les chiffres au 31 décembre 2019 ont été retraités.

Comptes consolidés de Dexia Crédit Local

Analyse du compte de résultat consolidé

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ – FORMAT ANC		
(en millions d'EUR)	2019 ⁽¹⁾	2020
Produit net bancaire	(631)	(174)
Charges générales d'exploitation et dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	(358)	(319)
Résultat brut d'exploitation	(989)	(493)
Coût du risque de crédit	265	(169)
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	104
Résultat net avant impôts	(724)	(558)
Impôts sur les bénéfices	17	0
Résultat net d'impôts des activités abandonnées	(117)	0
Résultat net	(824)	(558)
Intérêts minoritaires	(40)	(1)
Résultat net, part du groupe	(784)	(557)

(1) Chiffres 2019 retraités.

Le résultat net part du groupe est de EUR -557 millions au 31 décembre 2020, contre EUR -784 millions fin décembre 2019.

Sur l'année, le produit net bancaire s'élève à EUR -174 millions, il comprend :

- La marge nette d'intérêt, qui s'élève à EUR -40 millions et correspond au coût de portage des actifs ainsi qu'au résultat de transformation de la banque. Sur l'année, la marge nette d'intérêt s'inscrit en diminution de EUR 22 millions par rapport au 31 décembre 2019, du fait notamment de la persistance de taux d'intérêt historiquement bas.
- Des commissions nettes de EUR -11 millions.
- Les gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat, qui s'élèvent à EUR -31 millions. La crise s'est traduite dès la mi-mars par une hausse importante des marges de crédit. Cette dynamique s'est en partie inversée au 2^e semestre 2020, conduisant à un resserrement progressif des marges de crédit sur de nombreux segments de marché et à une variation de valeur des actifs classés en juste valeur par résultat de EUR -70 millions. Cette variation négative a été partiellement compensée par une évolution favorable de la *Funding Value Adjustment* (FVA), de la *Credit Value Adjustment* (CVA) et de la *Debt Valuation Adjustment* (DVA), pour un montant total de EUR +35 millions.

• Des gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres, pour un montant de EUR -65 millions, ainsi que des gains ou pertes nets sur instruments financiers au coût amorti pour un montant de EUR -3 millions liés aux programmes de cessions d'actifs et de rachats de passifs. Un impact de EUR -104 millions lié au reclassement d'actifs de la catégorie « coût amorti » à la catégorie « juste valeur par résultat », consécutif à la modification de l'intention de gestion des actifs en question qui entraîne un changement du modèle économique IFRS (cf. section « Reclassement d'un portefeuille d'actifs en juste valeur » du chapitre « Faits marquants » de ce rapport annuel).

Les coûts atteignent EUR -319 millions en baisse de EUR 39 millions par rapport au 31 décembre 2019. Ceci reflète essentiellement les efforts de maîtrise des charges générales d'exploitation, liés notamment à la simplification du réseau international. En 2019, les charges avaient été particulièrement impactées par des coûts de transformation, liés au renouvellement de l'infrastructure informatique. Les taxes et contributions réglementaires sont stables d'une année sur l'autre, à EUR -65 millions.

En 2019, le coût du risque positif (EUR +265 millions), traduisait la dynamique de cessions des actifs commerciaux, dont une partie a fait l'objet de reprises de provisions. En 2020, il s'établit à EUR -169 millions et se compose principalement :

- d'une charge de EUR -96 millions directement liée à la crise du Covid-19. Enregistrée au 1^{er} semestre 2020, cette charge intègre EUR -78 millions de provisions collectives résultant de la mise à jour des scénarios macro-économiques utilisés pour l'évaluation des pertes de crédit attendues dans le cadre d'IFRS 9 (cf. note 1.4.1 aux comptes consolidés de ce rapport annuel) et EUR -14 millions de provisions collectives consécutives à la revue des secteurs sensibles effectuée par la banque. À la suite de cette revue, Dexia Crédit Local a classé systématiquement en phase 2 toutes les contreparties susceptibles d'être fragilisées par la crise : aéroports, immobilier d'entreprise, collectivités françaises d'outre-mer et de montagne, pétrole et gaz, tourisme-divertissement et financement des logements étudiants au Royaume-Uni. Par ailleurs, les contreparties notées *Non-investment grade* du secteur privé de la santé en France ont également été classées en phase 2. Enfin, les expositions appartenant à d'autres secteurs, déjà identi-

fiés comme sensibles avant la crise, ont aussi été intégrées en phase 2 en dépit d'une qualité de notation supérieure : parkings et infrastructures portuaires, autoroutes à péage, transports publics et immobilier.

- de provisions collectives sur la Tunisie, enregistrées au 2^e semestre 2020 pour un montant net de EUR -51 millions, faisant suite à la mise en place de nouveaux scénarios macro-économiques pour l'évaluation des pertes de crédit attendues dans le cadre d'IFRS 9 et à la dégradation de la notation du souverain tunisien de B+ à B.

Globalement, l'augmentation des provisions collectives attribuable à la pandémie se concentre essentiellement et par ordre décroissant sur les souverains les moins bien notés, les secteurs « financement de projets » et « grandes entreprises » fragilisés par la crise sanitaire et les établissements financiers les moins bien notés. Conformément aux observations historiques, le niveau de risque sur les entités publiques en Europe de l'Ouest reste limité. Aux États-Unis, le niveau de risque présente une dispersion plus importante. À ce stade, Dexia Crédit Local ne prévoit pas de hausse significative des provisions sur les souverains de la zone euro.

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

Les impôts s'élèvent à EUR 0,4 million.

Évolution du bilan consolidé

Au 31 décembre 2020, le total de bilan consolidé de Dexia Crédit Local s'élève à EUR 113,5 milliards, contre EUR 119,4 milliards au 31 décembre 2019, soit une baisse de EUR 6 milliards, principalement imputable à la réduction du portefeuille d'actifs.

Celui-ci s'établit désormais à EUR 41 milliards, composé de EUR 22 milliards d'obligations et de EUR 19 milliards de prêts, principalement libellés en euros. Il comprend principalement des expositions sur le souverain italien et le secteur public européen (France, Italie, Espagne, Portugal) ainsi que des portefeuilles résiduels d'actifs britanniques, US et japonais.

À l'actif et à taux de change constant, la diminution du bilan s'explique par la réduction du portefeuille d'actifs (EUR -7,7 milliards). Sur l'année, l'impact des éléments de juste valeur et du cash collatéral posté est limité (EUR +1,2 milliard), malgré une très forte volatilité en cours d'année.

Au passif et à taux de change constant, l'évolution du bilan se traduit principalement par la réduction du stock des financements de marché (EUR -3 milliards), l'impact des éléments de juste valeur et du cash collatéral reçu étant négligeable.

Sur l'année, l'impact des variations de change sur l'évolution du bilan est significatif et s'élève à EUR -2,5 milliards, compte tenu de l'appréciation de l'euro, notamment face au dollar US et à la livre sterling.

Information pays par pays

L'ensemble des entités du groupe Dexia Crédit Local sont gérées en extinction. Par ailleurs, Dexia Crédit Local respecte les principes du Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) ainsi que les principes adoptés par l'OCDE et le G20 sur la mise en œuvre des standards internationaux visant à améliorer la transparence fiscale et l'échange de renseignements à des fins fiscales.

Information pays par pays

1. IMPLANTATIONS ET NATURE D'ACTIVITÉ

Etats-Unis	
Dexia Holdings, Inc	Société holding
Dexia FP Holdings Inc	Autres activités financières
Dexia Financial Products Services LLC	Autres activités financières
FSA Asset Management LLC	Autres activités financières
FSA Capital Markets Services LLC	Autres activités financières
FSA Capital Management Services LLC	Autres activités financières
France	
Dexia Crédit Local SA	Banque, établissement de crédit
Dexia CLF Régions Bail	Société de leasing
Dexia Flobail	Financement par crédit-bail des investissements locaux
Îles Caïmans	
FSA Global Funding LTD	Autres activités financières
Premier International Funding Co	Autres activités financières
Irlande	
Dexia Crédit Local, Dublin Branch	Banque, établissement de crédit
WISE 2006-1 PLC	Autres activités financières
Italie	
Dexia Crediop	Banque, établissement de crédit
Royaume-Uni	
FSA Portfolio Asset Limited (UK)	Autres activités financières

2. DONNÉES PAR PAYS

Pays d'implantation	Produit net bancaire (en millions d'EUR)	Résultat avant impôt (en millions d'EUR)	Impôts courants (en millions d'EUR)	Effectifs
États-Unis	(12)	69	0	19
France	(92)	(428)	19	376
Îles Caïmans	5	5	0	0
Irlande	115	34	0	17
Italie	(195)	(244)	0	76
Royaume-Uni	5	5	0	3

Comptes sociaux de Dexia Crédit Local

Évolution du compte de résultat

Le **résultat net** de Dexia Crédit Local au titre de l'exercice 2020 s'élève à EUR -447 millions contre EUR +393 millions en 2019. Il est marqué principalement par la poursuite de la transformation de la structure de refinancement du groupe, les cessions et les rapatriements d'actifs en provenance des filiales ou des succursales.

Le **produit net bancaire** est positif à EUR +117 millions en 2020, contre EUR +778 millions fin 2019. Il inclut les impacts liés aux résultats de cessions des actifs et à l'évolution des valorisations des portefeuilles de placement.

Il comprend notamment :

- La marge nette d'intérêt, qui regroupe les revenus des portefeuilles d'actifs et le coût de financement. Elle s'élève à EUR +145 millions.
- Les gains sur portefeuille de transaction et instruments financiers pour EUR +84 millions, constitués essentiellement des charges d'intérêts sur dérivés et des impacts de la *Fair Value Adjustment (FVA)*, de la *Credit Value Adjustment (CVA)* et des variations de change.
- Les pertes sur portefeuille de placement pour EUR -104 millions, incluant de fortes dotations aux provisions.

- Les gains liés à la cession, aux remboursements anticipés et aux arrivées à maturité de titres d'investissement pour EUR +4 millions.

Les **charges d'exploitation** sont en baisse de EUR -41 millions, à EUR -284 millions au 31 décembre 2020 contre EUR -325 millions fin 2019, principalement à la suite de la diminution des coûts liée aux restructurations à Paris et à la fermeture de la succursale de New York.

Le **coût du risque de crédit** a un impact négatif de EUR -18 millions fin 2020. Il s'explique principalement par :

- Une augmentation de EUR -20 millions de la provision générale liée à la mise à jour des scénarios macro-économiques utilisés pour l'évaluation des pertes de crédit et à la revue des secteurs sensibles dans le contexte de la crise du Covid-19.
- Une dotation aux provisions de EUR -3 millions relative à l'activité de désensibilisation des prêts au secteur public local français.
- Des reprises de provisions spécifiques, consécutives à la cession d'expositions provisionnées pour EUR +4 millions.

Le poste **gains/pertes sur actifs immobilisés** s'élève à EUR -264 millions. Il est constitué du recyclage via le compte de résultat de l'écart de conversion porté par les fonds propres de Dexia Crédit Local New York, à la suite du transfert du bilan résiduel de l'entité vers Dexia Crédit Local le 30 avril 2020.

COMPTE DE RÉSULTAT		
(en millions d'EUR)	2019	2020
Produit net bancaire	778	117
Charges d'exploitation	(325)	(284)
Résultat brut d'exploitation	453	(167)
Coût du risque	195	(18)
Résultat d'exploitation	648	(185)
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	(280)	(264)
Résultat courant avant impôts	368	(449)
Résultat exceptionnel	2	1
Charges ou produits d'impôts sur les bénéfices	23	1
Résultat de l'exercice	393	(447)
<i>Résultat par action (en euro)</i>	<i>1,41</i>	<i>(1,60)</i>
<i>Résultat dilué par action (en euro)</i>	<i>1,41</i>	<i>(1,60)</i>

Évolution du bilan

Le total de bilan au 31 décembre 2020 s'élève à EUR 84 milliards contre EUR 89,4 milliards en 2019, soit une baisse de EUR 5,4 milliards.

En application de l'article R 511-16-1 du Code Monétaire et Financier, le rendement des actifs de Dexia Crédit Local, calculé en divisant le résultat net par le total du bilan, s'établit à -0,53 % en 2019.

A – Actif

Encours de crédits à la clientèle

Au 31 décembre 2020, l'encours global des créances sur la clientèle est en baisse de 23,8 % pour s'établir à EUR 15,2 milliards (contre EUR 20 milliards à fin décembre 2019) en raison de cessions, de remboursements anticipés et de l'amortissement naturel des encours.

Titres de transaction, de placement et d'investissement

La valeur totale des titres détenus est de EUR 20 milliards contre EUR 21 milliards à fin 2019. L'évolution des différents portefeuilles est présentée dans l'annexe aux comptes. Ils sont pour l'essentiel constitués d'obligations françaises et étrangères, de titres de créances négociables et d'effets publics. La baisse du niveau du portefeuille de titres s'explique par les cessions effectuées en 2020.

DCL – Détail Factures Fournisseurs Échues au 31/12/2020

Total Factures	Solde TTC EUR	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total
83	3 948 352	800 492	796 343	(18 240)	2 369 757	3 948 352

Information Loi Eckert

Dexia Crédit Local déclare au titre des informations prévues au II de l'article L. 312-19 et au quatrième alinéa du I de l'article L. 312-20 qu'elle dispose des comptes suivants au 31 décembre 2020 :

- Encours des dépôts et avoirs inscrits sur ces comptes inactifs : EUR 8 908.

Titres de participation, parts dans les entreprises liées

Les titres de participation s'établissent à EUR 0,3 milliard contre EUR 0,2 milliard fin 2019, en progression à la suite de la souscription par Dexia Crédit Local à l'augmentation de capital de sa filiale Dexia Crediop. Aucune prise de participation n'a eu lieu en 2020.

Autres actifs

Le poste « Autres actifs » s'établit à EUR 23 milliards contre EUR 22 milliards fin 2019.

Ce poste est essentiellement composé du cash collatéral.

B – Passif

Banques et établissements financiers

L'endettement de Dexia Crédit Local auprès des établissements de crédit s'élève à EUR 6 milliards au 31 décembre 2019 contre EUR 11 milliards fin 2019.

Dettes représentées par un titre

L'importance des dettes représentées par un titre dans le total du passif est un élément caractéristique du bilan de Dexia Crédit Local. Au 31 décembre 2020, ce montant s'établit à EUR 56 milliards contre EUR 63 milliards à fin 2019 et représente le montant des dettes obligataires émises par Dexia Crédit Local et bénéficiant pour leur très grande majorité de la garantie des États français, belges et luxembourgeois.

Délais de paiement des fournisseurs et des clients

En application des articles L. 441-6-1 et D. 441-4 du code de Commerce, Dexia Crédit Local doit publier chaque année la décomposition du solde de ses dettes à l'égard de ses fournisseurs par date d'échéance. Les dettes fournisseurs de Dexia Crédit Local représentent un montant non significatif du total de bilan de la société. La pratique de Dexia Crédit Local est de régler à 45 jours par défaut ses factures sauf si un accord contractuel signé avec le fournisseur prévoit un délai de règlement à 30 ou 60 jours selon les cas.

Les dettes fournisseurs s'élèvent à EUR +8,1 millions au 31 décembre 2020.

Les créances liées à l'activité bancaire, pour lesquelles ces nouvelles dispositions ne peuvent être adaptées, sont décrites dans les notes annexes 2.3 et 2.4 aux comptes sociaux.

Les délais de paiement relatifs aux créances hors activité bancaire sont mentionnés ci-dessous.

DCL – Détail Factures Clients Échues au 31/12/2020

Total Factures	Solde TTC EUR	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total
11	174 799	0	0	121 875	52 923	174 799

- Nombre de comptes dont les avoirs sont déposés à la Caisse des dépôts et consignations : 0

- Montant total des fonds déposés à la Caisse des dépôts et consignations : 0

TABLEAU DES RÉSULTATS AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

(en EUR)	2016	2017	2018	2019	2020
SITUATION FINANCIÈRE					
Capital social (en EUR)	279 213 332	279 213 332	279 213 332	279 213 332	279 213 332
Nombre d'actions	279 213 332	279 213 332	279 213 332	279 213 332	279 213 332
RÉSULTATS GLOBAUX (EN EUR)					
Chiffre d'affaires	2 861 425 520	1 862 276 007	2 584 397 238	2 158 770 445	1 077 816 686
Bénéfice avant charges d'impôts sociétés, dotations aux amortissements et dotations nettes aux provisions	160 629 999	245 593 268	(859 702 347)	(648 346 161)	(328 484 129)
Charge d'impôts sociétés	(22 784 693)	(6 755 199)	(2 417 794)	23 340 552	1 214 365
Bénéfice après charges d'impôts sociétés, dotations aux amortissements et provisions	(216 780 648)	1 003 770 302	646 943 849	393 202 645	(446 757 858)
Bénéfice distribué	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
RÉSULTATS RÉDUITS À UNE ACTION (EN EUR)					
Chiffre d'affaires	10,25	6,67	9,26	7,73	3,86
Bénéfice après charges d'impôts sociétés et avant dotations aux amortissement et dotations nettes aux provisions	0,49	0,86	(3,09)	(2,24)	(1,17)
Charge d'impôts sociétés	(0,08)	(0,02)	(0,01)	0,08	0
Bénéfice après charges d'impôts sociétés, dotations aux amortissements et provisions	(0,78)	3,59	2,32	1,41	(1,6)
Bénéfice distribué	0	0	0	0	0
PERSONNEL					
Effectif de fin d'année	811	683	554	461	400
dont cadres	638	549	436	393	354
dont non cadres	173	134	118	68	46
Montant de la masse salariale (en EUR)	80 733 095	76 366 807	71 563 004	58 380 164	49 834 180
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (sécurité sociale, œuvres sociales etc....) en EUR	24 401 805	23 533 784	19 730 884	18 070 799	18 636 547

Gestion des risques

Introduction

En 2020, la filière Risques a poursuivi la gestion active du risque porté par Dexia Crédit Local, en cohérence avec le dispositif d'encadrement de l'appétit au risque (*Risk Appetite Framework* – RAF). Ce dispositif, qui inclut des indicateurs de risques de solvabilité, de liquidité, de profitabilité, de risque opérationnel et de continuité d'activité, a vocation à définir des principes d'évaluation de tout écart du profil de risque par rapport au plan stratégique approuvé par les instances dirigeantes.

Dans un contexte marqué par la pandémie de Covid-19, Dexia Crédit Local a rapidement déployé les moyens nécessaires afin de protéger ses équipes et d'assurer la continuité opérationnelle. Le département en charge du suivi des risques opérationnels a été pleinement impliqué dans la coordination du dispositif de télétravail généralisé, permettant ainsi d'assurer la poursuite de toutes les activités dans un cadre renforcé de sécurité.

La crise a également eu des répercussions sur le résultat de Dexia Crédit Local, notamment via un impact de EUR -169 millions sur le coût du risque au 31 décembre 2020, principalement lié à l'ajustement des hypothèses macro-économiques utilisées pour l'évaluation des pertes de crédit attendues dans le cadre d'IFRS 9 et à la revue des secteurs sensibles effectuée par la banque.

Au cours de l'année, Dexia Crédit Local a poursuivi son programme de cessions d'actifs, malgré un ralentissement au 1^{er} semestre au plus fort de la crise. Les cessions se sont principalement concentrées sur des financements de projets et de grandes entreprises et des actifs du secteur public.

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

Les contrats d'externalisation, en particulier les accords entre Dexia Crédit Local et Cognizant concernant les services informatiques et de back-office ainsi que l'infrastructure informatique, sont suivis de façon étroite, notamment par des indicateurs du *Risk Appetite Framework*.

Enfin, comme en 2019, le groupe Dexia a participé à l'exercice de transparence organisé par l'Autorité bancaire européenne (ABE), dont les éléments et les conclusions ont été publiés fin novembre 2020. Cet exercice visait à apporter une information détaillée et harmonisée sur les bilans et les portefeuilles des principales banques européennes.

Gouvernance

La politique du groupe Dexia en matière de risques est définie et supervisée par le conseil d'administration.

La mission de la filière Risques consiste à mettre en œuvre la stratégie du groupe en matière de suivi et de gestion des risques, ainsi qu'à mettre en place des mesures de risque indépendantes et intégrées. La filière Risques identifie et assure le suivi des risques auxquels le groupe est exposé. Le cas échéant, elle alerte les comités compétents de façon proactive et propose des mesures correctrices. En particulier, la filière Risques décide du montant de provisions jugé nécessaire afin de couvrir les risques auxquels la banque est exposée.

Rôle du comité des risques, du comité de direction, du comité des transactions et du comité ALCO

Le comité des risques, créé au sein du conseil d'administration de Dexia, est en charge de la stratégie et de la validation du niveau de tolérance en matière de risques, tant actuels que futurs, tels que définis par le conseil d'administration. Il assiste le conseil d'administration dans sa supervision de la mise en œuvre de cette stratégie.

Le comité de direction est quant à lui responsable de la mise en œuvre des différentes politiques et directives encadrant la stratégie en matière de risques. Afin de faciliter la conduite opérationnelle de la banque, un système de délégation des pouvoirs du comité de direction a été mis en place.

Ainsi, le comité de direction délègue ses pouvoirs de décision relatifs :

- Aux opérations comportant des risques de crédit à un comité des transactions ;
- Aux opérations de gestion de bilan à un comité ALCO ;
- Aux opérations de marché à un comité des risques de marché.

La filière Risques élabore les politiques de risques et soumet ses recommandations au comité de direction et aux sous-comités. Elle assure le suivi et la gestion opérationnelle des risques de la banque sous la supervision de ces comités.

De plus amples informations sur le comité des risques, le comité de direction, le comité des transactions et le comité ALCO sont fournies au chapitre « Gouvernance » du rapport annuel de Dexia.

Organisation de la filière Risques

Comité exécutif de la filière Risques

Au 31 décembre 2020, le comité exécutif de la filière Risques est dirigé par le directeur des Risques et chaque direction est représentée au sein de ce comité :

- La direction des Centres d'analyse crédit,
- La direction du Risque de marché,
- La direction du Contrôle permanent, Risque opérationnel et Sécurité des systèmes d'information,
- La direction des Modèles de Risques, Quantification et Suivi des défauts,
- La direction Transversal Risk Management,
- La direction Risk Metrics & Reporting,
- La direction de Validation Interne.

Il se réunit sur une base hebdomadaire afin de revoir les stratégies et les politiques de gestion des risques ainsi que les principaux rapports internes avant leur diffusion à l'extérieur de la filière. Il est en outre responsable du suivi des problématiques réglementaires, de la validation des méthodologies de provisionnement collectif ainsi que de l'organisation générale de la filière.

En particulier, le comité exécutif de la filière Risques est en charge du suivi des modèles (évolutions, revues, back testing, stress testing) sur proposition des équipes chargées de la gestion des modèles risques, de la quantification et du suivi des défauts et de l'équipe risque de marché. Il informe régulièrement le comité de direction et le comité des risques sur l'utilisation des modèles et leurs évolutions et/ou les difficultés rencontrées le cas échéant.

L'organisation et le fonctionnement opérationnel de la filière reposent également sur d'autres comités, dont les prérogatives sont régies par un système de délégation de pouvoir, décliné en fonction de la nature des risques auxquels le groupe est exposé.

Typologie des risques encadrés par la direction des Risques

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 la banque, décline les types de risque que Dexia Crédit Local est disposé 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 Crédit Local. 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 en 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 RAF ont été mis à jour fin 2019 et début 2020, dans le contexte de la crise du Covid-19. 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 de la banque.

Risque de crédit

Le risque de crédit représente la perte potentielle, matérialisée par la diminution de la valeur d'un actif ou par le défaut de paiement, que Dexia Crédit Local peut subir du fait de la détérioration de la solvabilité d'une contrepartie.

La direction des Centres d'analyse crédit est en charge de la définition de la politique de Dexia Crédit Local en matière de risque de crédit, ce qui englobe la supervision des processus de notation des contreparties, l'analyse des dossiers de crédit ainsi que le suivi des expositions existantes au sein de la banque. Elle assure également la détermination des provisions spécifiques qui sont présentées sur une base trimestrielle lors de l'arrêt des comptes.

Parallèlement au comité des risques, au comité de direction et au comité des transactions, les trois comités suivants se réunissent sur une base trimestrielle :

- Le **comité Watchlist** supervise les actifs considérés comme « sensibles » et mis sous surveillance et fixe le montant des provisions affectées;
- Le **comité des défauts** qualifie et suit les contreparties en défaut, en appliquant les règles internes à la banque et conformément au cadre réglementaire;
- Le **comité de notation** veille à l'adéquation des processus de notation interne par rapport aux principes établis ainsi qu'à l'homogénéité de ces processus au sein des différentes entités.

Risque de marché

Le risque de marché représente l'exposition de Dexia Crédit Local aux variations des paramètres de marché, tels que les taux d'intérêt ou les taux de change. Le risque de taux d'intérêt se compose d'un risque de taux d'intérêt général et d'un risque de taux d'intérêt spécifique lié à la contrepartie de crédit. Ce dernier découle des variations de marge de crédit (*credit spread*) d'une signature spécifique au sein d'une classe de notation. Le risque de change représente la baisse potentielle de valeur des actifs due à la fluctuation du taux de change des devises contre l'euro, devise de référence pour l'établissement des comptes de Dexia Crédit Local. Les risques de taux d'intérêt et de change des expositions du portefeuille bancaire sont intégrés dans le risque de transformation.

La politique et la gestion du risque de marché sont assurées par le comité de direction. Afin de faciliter la gestion opérationnelle de Dexia Crédit Local, un système de délégation a été mis en œuvre vers :

- Le **comité des risques de marché** qui est en charge de la gouvernance et des normes en matière de risques de marché. Il décline les limites de risque sur la base du cadre général de la politique de la banque, analyse les résultats et les positions de risque, approuve les méthodes de mesure des risques. Il se réunit sur une base mensuelle.
 - Le **comité de suivi des valorisations et du collatéral** qui se réunit chaque mois pour analyser les indicateurs relatifs à la gestion du collatéral, décider du plan d'action sur les écarts de valorisation significatifs et assurer un suivi de la valorisation des produits structurés.
- Sous l'égide du comité de direction et des comités de risque spécialisés, la direction du risque de marché s'assure de l'identification, de l'analyse et de la surveillance des risques et des résultats (y compris la valorisation des instruments financiers) liés aux activités de marché.

Risque de transformation et de liquidité

Le suivi du risque de transformation regroupe le suivi du risque de perte liée à l'activité de transformation du portefeuille bancaire, ainsi que le risque de liquidité.

Le risque de transformation apparaît dès lors que les actifs sont refinancés par des ressources présentant une maturité, une indexation ou une devise différente. Il inclut également les risques structurels liés au financement de participations ayant des fonds propres en devises étrangères.

Le risque de liquidité mesure la capacité de Dexia Crédit Local à faire face à ses besoins de trésorerie actuels et futurs, à la fois attendus et en cas de dégradation de la situation, sur la base de différents scénarios dégradés.

La gestion du risque de transformation est réalisée par l'équipe « Financial Strategy » située au sein de la filière Finance. Les actions de gestion sont revues et validées par le comité ALCO, sur délégation du comité de direction. Au sein de la filière Risques, une équipe dédiée « Risques ALM » est en charge de définir le cadre de risque dans lequel la gestion peut être menée, de valider les modèles utilisés pour la gestion effective de ce risque, de suivre les expositions et de vérifier leur conformité par rapport aux principes établis par la banque. Par ailleurs, cette équipe « Risques ALM » définit les hypothèses de stress à appliquer aux différents facteurs de risque, propose les niveaux d'acceptation en risque et s'assure de la conformité avec le cadre réglementaire en vigueur.

Risque opérationnel et sécurité des systèmes d'information

Le risque opérationnel représente le risque d'impact financier ou non financier découlant d'une inadéquation ou d'une défaillance des processus internes, du personnel ou des systèmes d'information, ou encore de facteurs exogènes. Cette définition comprend les risques informatiques, juridiques et de conformité.

Le comité de direction assure un suivi régulier de l'évolution du profil de risque des différentes activités de Dexia Crédit Local et délègue la gestion opérationnelle du suivi du risque aux comités spécialisés traitant des risques opérationnels animés par la fonction Risque opérationnel. Lors de ces comités, les principaux risques identifiés sont examinés et des actions correctrices ainsi que, le cas échéant, des mesures de prévention ou d'amélioration sont décidées. Un comité dédié à la continuité d'activité et à la sécurité des systèmes d'information examine et décide des actions à entreprendre pour assurer la continuité d'activité et la mise en place de la politique de sécurité des systèmes d'information.

La gestion du risque opérationnel, de la continuité d'activité et de la sécurité des systèmes d'information est pilotée par une équipe centrale au sein de la filière Risques, s'appuyant sur un réseau de correspondants dans les entités, ainsi que dans les différentes directions de la banque. Dans chaque domaine d'activité, les correspondants coordonnent la collecte de données et évaluent les risques, proposent et assurent le suivi des plans d'action de remédiation. Avec l'appui de la fonction de gestion du risque opérationnel et via les canaux de communication mis en place spécifiquement pour animer la « communauté » des correspondants, ils veillent à la bonne gestion de la continuité opérationnelle.

Risque réglementaire

Afin d'assurer une réponse proactive aux différentes exigences réglementaires, le comité de veille réglementaire est en charge de définir l'approche générale de Dexia Crédit Local sur les problématiques prudentielles et d'assurer une couverture exhaustive des différents sujets réglementaires. Il informe les différentes directions sur les principales évolutions réglementaires, demande et organise les différentes analyses d'impact et assure la liaison avec les différentes entités internationales quant à la mise en œuvre de nouvelles réformes.

ICAAP/ILAAP

Le comité « Stress tests et Pilier 2 », sous la responsabilité commune des responsables des filières Finance et Risques, pilote les processus internes ICAAP et ILAAP. Ce comité approuve l'ensemble des sujets concernant la gouvernance, les mesures des risques et les résultats avant leur soumission au comité de direction, au comité des risques et au conseil d'administration. En plus des stress tests réglementaires et économiques réguliers, une attention particulière a été portée aux impacts potentiels de la crise sanitaire. Les résultats de l'ICAAP et de l'ILAAP font l'objet d'analyses indépendantes par le département Validation interne. En continuité avec les années précédentes, des analyses des risques de déviations du plan stratégique ont été réalisées pour le dossier ICAAP/ILAAP (objet d'échanges avec la Banque centrale européenne dans le cadre du SREP) ainsi que des analyses ad hoc pour supporter les choix stratégiques.

Suivi du risque

Risque de crédit

Exposition au risque de crédit

L'exposition au risque de crédit de Dexia Crédit Local est exprimée en *Exposure at default* (EAD). Elle correspond à la meilleure estimation de l'exposition au risque de crédit en cas de défaut. La définition de l'EAD utilisée par Dexia Crédit Local est reprise à la note 7 aux comptes consolidés de ce rapport annuel.

Au 31 décembre 2020, l'exposition au risque de crédit de Dexia Crédit Local s'élève à EUR 82 milliards comparée à EUR 87 milliards fin décembre 2019, soit une baisse de 6 %, liée à l'amortissement naturel du portefeuille, aux cessions d'actifs et remboursements anticipés.

Les expositions se répartissent pour EUR 38 milliards en prêts et EUR 39 milliards en obligations. Elles sont majoritairement concentrées dans l'Union européenne (80%) et aux États-Unis (16%). L'accroissement de l'exposition sur la France résulte de l'augmentation des dépôts auprès de la Banque de France, dans le cadre de la gestion de la réserve de liquidité. Ces dépôts s'élèvent à EUR 9,9 milliards au 31 décembre 2020.

RÉPARTITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

(en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
France	17 729	20 962
Royaume-Uni	21 404	20 648
Italie	19 414	18 585
États-Unis	8 866	4 628
Espagne	5 373	4 610
Portugal	4 050	3 673
Japon	3 794	3 073
Autres pays européens	986	1 922
Europe centrale et de l'Est	905	857
Allemagne	1 058	657
Canada	1 182	601
Suisse	146	95
Scandinavie	81	92
Amérique centrale et du Sud	164	37
Asie du Sud-Est	121	6
Autres ⁽¹⁾	1 704	1 525
TOTAL	86 976	81 972

(1) Inclut les entités supranationales, l'Australie.

Au 31 décembre 2020, les expositions demeurent majoritairement concentrées sur le secteur public local et les souverains (75 %) compte tenu de l'activité historique de Dexia Crédit Local. L'accroissement de l'exposition sur les souverains résulte de l'augmentation des dépôts auprès de la Banque de France, dans le cadre de la gestion de la réserve de liquidité. Ces dépôts s'élèvent à EUR 9,9 milliards au 31 décembre 2020.

RÉPARTITION PAR TYPE DE CONTREPARTIE

(en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
Secteur public local	37 795	33 237
Souverains	25 157	27 900
Financements de projets	9 194	6 456
Établissements financiers	6 859	6 227
Entreprises	5 273	5 558
Rehausseurs de crédit	1 333	1 317
ABS/MBS	1 366	1 278
TOTAL	86 976	81 972

La qualité du portefeuille de crédit de Dexia Crédit Local reste élevée, avec 92 % des expositions notées *Investment grade* au 31 décembre 2020.

RÉPARTITION PAR NOTATION (SYSTÈME DE NOTATION INTERNE)

	31/12/2019	31/12/2020
AAA	16,4 %	19,3 %
AA	7,8 %	6,2 %
A	30,2 %	24,4 %
BBB	37,1 %	42,1 %
<i>Non-investment grade</i>	7,6 %	7,3 %
D	0,8 %	0,6 %
Pas de notation	0,2 %	0 %
TOTAL	16,4 %	19,3 %

Une attention particulière est portée aux secteurs et pays repris dans le tableau ci-dessous en raison des montants d'exposition importants ou de leur niveau de sensibilité. Les principales évolutions et faits marquants pour ces secteurs et pays en 2020 sont commentés dans les paragraphes ci-après.

EXPOSITION SECTORIELLE DU GROUPE SUR CERTAINS PAYS

(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	20 962	5 786	1 718	1 563	0	11 592	303
Royaume-Uni	20 648	10 228	6 591	1 712	1 274	12	830
Italie	18 585	8 275	110	158	0	10 043	0
Etats-Unis	4 628	1 934	1 093	975	2	440	184
Espagne	4 610	3 055	869	287	1	398	0
Portugal	3 673	553	47	0	0	3 073	0
Japon	3 073	2 814	0	260	0	0	0

EXPOSITION SECTORIELLE DU GROUPE PAR NOTATION

(en millions d'EUR)	Total	AAA	AA	A	BBB	NIG ⁽¹⁾	D	Pas de notation
Secteur public local	33 237	2,335	3 778	10 197	12 037	4,653	215	22
Souverains	27 900	13,462	0	1 193	13 132	11	0	0
Etablissements financiers	6 227	0	110	4 816	1 286	7	0	9
Financements de projets	6 456	0	18	1 260	3 770	1 112	295	0
Entreprises	5 558	0	0	1 406	4 121	26	4	0
ABS/MBS	1 278	0	1 179	3	0	96	0	0
Rehausseurs de crédit	1 317	0	0	1 133	184	0	0	0
Total	81 972	15 797	5 086	20 007	34 530	6 007	514	31

(1) Non-investment grade.

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

Engagements du groupe Dexia Crédit Local sur les souverains

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

La pandémie de Covid-19 a eu des répercussions mondiales sans précédent. En Europe, elle a particulièrement frappé l'Italie, l'Espagne et le Royaume-Uni. À la suite des mesures de confinement, l'activité économique s'est effondrée, avec des PIB attendus en baisse d'environ 10 % pour ces trois pays et un rebond attendu de l'ordre de 4 à 5 % en 2021.

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

L'exposition sur le souverain italien s'élève à EUR 10 milliards au 31 décembre 2020. À la suite de la forte augmentation du niveau d'endettement public de l'Italie, Dexia Crédit Local a abaissé sa notation interne de BBB à BBB-, en ligne avec les notations attribuées par les principales agences de notation. Les négociations concernant la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne ont finalement abouti à la conclusion d'un accord juste avant la fin de la période de transition. Cet accord est essentiellement limité aux biens, avec peu d'éléments sur les services et l'absence de décision sur l'équivalence pour les services financiers.

Dexia Crédit Local n'a pas d'exposition significative sur le souverain britannique. Son exposition totale au Royaume-Uni est néanmoins importante, à EUR 20 milliards au 31 décembre 2020, et porte pour l'essentiel sur des collectivités locales, des *Utilities* actives dans le domaine de l'eau, la transmission et la distribution de gaz et d'électricité, des financements de projets et du logement social, a priori peu sensibles aux conséquences de la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne.

La Tunisie a été frappée de plein fouet par la pandémie de Covid-19, notamment à travers la baisse du tourisme, un secteur clé pour le pays. L'endettement public et externe, déjà élevé, a fortement augmenté. Même si un accord avec le Fonds monétaire international semble toujours possible, les turbulences politiques et sociales actuelles pèsent considérablement sur la situation du pays. Par conséquent, Dexia Crédit Local a abaissé la notation de la Tunisie de B+ à B, conservant la perspective négative. Au 31 décembre 2020, l'encours de Dexia Crédit Local sur la Tunisie s'élève à EUR 112,8 millions, entièrement concentré sur le souverain.

Engagements du groupe Dexia Crédit Local sur le secteur public local

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

France

L'exposition de Dexia Crédit Local au secteur public français s'élève à EUR 5,8 milliards au 31 décembre 2020.

À la veille de la crise, les collectivités territoriales étaient en très bonne santé financière, avec des capacités d'autofinancement en progression grâce à une bonne gestion et une fiscalité locale dynamique.

L'impact de la crise sur les finances des collectivités locales est néanmoins matériel et va s'étaler dans le temps, en fonction de la nature de la collectivité. L'impact le plus important est enregistré en 2020 puisqu'une baisse de EUR 55,2 milliards de recettes fiscales est attendue, affectant en premier lieu les communes et départements, ainsi qu'une diminution de EUR 2,3 milliards des recettes tarifaires (stationnement, prestations aux familles...) liées aux épisodes de confinement. Un surcoût de EUR 3,6 milliards pourrait également se matérialiser afin d'adapter les services publics et d'aider la population. Cet impact global est cependant à relativiser puisqu'il est partiellement compensé par la croissance des recettes fiscales des ménages (EUR +2,4 milliards) et des économies de fonctionnement (EUR +1,4 milliard). L'impact subi par chaque niveau de collectivités est cependant hétérogène. Les communes touristiques et les villes ultramarines sont particulièrement touchées et nécessitent une veille particulière. Les départements sont également confrontés à un effet ciseaux significatif compte tenu de l'augmentation probablement durable de leurs dépenses sociales qui pourrait sensiblement varier d'un territoire à l'autre. Ils pourraient également être pénalisés par la baisse immédiate des recettes issues du marché immobilier. Les régions sont moins impactées en 2020 mais devraient voir leur capacité d'investissement réduite en 2021.

Néanmoins, l'accès à l'emprunt est par ailleurs facilité pour le secteur public local, qui bénéficie de conditions proches de celles de l'État et bien meilleures que celles des entreprises. Enfin, l'État apporte un soutien rapide et important aux collectivités qui seraient en difficultés via des avances de trésorerie, une garantie de maintien des recettes fiscales, des garanties de ressources pour les collectivités d'Outre-Mer ou une avance remboursable compensant la baisse des recettes issues du marché immobilier pour les départements.

Italie

L'exposition de Dexia Crédit Local au secteur public Italien s'élève à EUR 8,3 milliards au 31 décembre 2020 dont l'essentiel porte sur des Régions (55,4 %) 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*).

Selon les prévisions gouvernementales, les communes sont les collectivités locales les plus impactées par la pandémie, avec une baisse globale des recettes de 11 %. La baisse se limite à 1 % pour les régions et les provinces, qui bénéficient d'une augmentation des transferts courants et enregistrent même une hausse de leurs recettes de 2 %. Différents fonds de soutien ont été mis en place par le gouvernement afin d'aider le secteur public à compenser tout ou partie de ces baisses de recettes.

Les principaux sont :

- Le fonds pour l'exercice des fonctions fondamentales des autorités locales, avec une dotation de EUR 3,5 milliards pour l'année 2020, destinée aux municipalités, aux provinces et aux villes métropolitaines;
- Le fonds pour l'exercice des fonctions en matière de santé, d'assistance et d'éducation des régions s'élevant à EUR 4,3 milliards pour 2020;
- Le fonds pour les transports publics locaux avec une dotation de EUR 0,9 milliard pour 2020;
- Le fonds pour le paiement des anciennes factures aux fournisseurs, doté de EUR 12 milliards pour 2020.

À ce jour, aucun défaut de paiement n'a été constaté sur les collectivités locales italiennes, y compris sur les communes.

Espagne

Le soutien de l'État espagnol aux régions et communes continue de s'exercer à travers la reconduction de plusieurs fonds de soutien financier. Ainsi, en 2020, EUR 35,9 milliards ont été versés aux régions, notamment via le Fonds de Liquidité pour les Régions (FLA) et EUR 4,2 milliards au titre de l'extra FLA, permettant de couvrir l'écart de déficit par rapport à l'objectif. En contrepartie de ces aides, le contrôle de l'État sur les finances régionales ou locales est renforcé.

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

La liquidité des régions reste assurée par l'État (FLA, FF). Par ailleurs, l'État a octroyé des fonds à ses régions, dont EUR 16 milliards via le fonds Covid-19 fin 2020, EUR 325 millions via le fonds extraordinaire pour les prestations de services sociaux de base et EUR 300 millions par l'intermédiaire du programme de prestations de santé et de pharmacie. Enfin, le déploiement des ressources du plan national pour le logement a été avancé, ce qui représente EUR 447 millions. Dexia Crédit Local a un encours élevé de EUR 1,4 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. Aucun incident de paiement sur la Catalogne ou les autres régions espagnoles auxquelles Dexia Crédit Local est exposé n'a été enregistré en 2020.

La plupart des clients de Dexia Crédit Local au sein du segment des municipalités et des provinces sont en bonne santé financière, avec une situation de cash excédentaire à l'exception de quelques clients dont les échéances sont couvertes par le *Fondo de Ordenacion*. Par ailleurs, les municipalités et provinces sont autorisées à affecter leurs excédents pour répondre aux besoins sociaux en raison du Covid-19 (article 3 du décret sur les mesures d'alerte de l'État). En cas de manque de liquidité, les municipalités bénéficient de lignes de trésorerie provenant des Provinces (*Diputaciones*), sous forme d'avances pour la collecte des impôts. Enfin, les villes et provinces en difficulté face à la crise, bénéficient du fonds extraordinaire pour les prestations de services sociaux, ainsi que des transferts courants de leurs régions respectives.

États-Unis

La majorité des expositions du secteur public local aux États-Unis porte sur des États (55 %) et sur des collectivités locales (4,8 %). 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 31 décembre 2020, Dexia Crédit Local a une exposition de EUR 1,1 milliard sur l'État de l'Illinois. Celui-ci est fortement impacté par la crise liée au Covid-19 et les mesures de confinement, les recettes issues de la TVA et l'impôt sur le revenu représentant 72 % des revenus de l'État. En outre, l'État dispose d'une faible flexibilité financière, en raison de ses engagements élevés en matière de pensions non financés et de l'augmentation des factures impayées. L'État va toutefois bénéficier du plan de soutien fédéral de USD 1 900 milliards. USD 350 milliards de ce plan sera réservé aux États, qui auront une plus grande latitude dans l'utilisation de ces fonds.

Engagements du groupe 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 12 milliards au 31 décembre 2020, en diminution de 14 % par rapport à fin 2019. 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 du programme de cessions d'actifs de Dexia Crédit Local.

Ce portefeuille est composé pour 53,7 % 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.

Le portefeuille est de bonne qualité : 78 % des financements de projets et 99 % des financements aux grandes entreprises sont notés *Investment grade*.

En termes de répartition géographique, le Royaume-Uni représente environ 55 % du portefeuille de financements de projets (PPP) et grandes entreprises (utilities). 97 % de cette exposition est notée *Investment grade*. À ce stade, Dexia Crédit Local n'a pas constaté d'impact négatif significatif à la suite de la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne et n'en anticipe pas à court terme.

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

- Le secteur Aéroportuaire (exposition inférieure à EUR 171 millions). Le secteur est très fortement impacté mais les contreparties semblent être en mesure de faire face à la réduction temporaire de leur activité. Une partie de ces expositions bénéficie par ailleurs de la garantie d'un rehausseur de crédit.

- Le secteur des infrastructures de transports supportant un risque de trafic (hors aéroports) sur lequel Dexia Crédit Local a une exposition de EUR 785,5 millions, principalement en Europe. Ces contreparties bénéficient généralement de comptes de réserve permettant de couvrir une échéance semestrielle, ce qui leur permet d'assumer la très forte baisse

de trafic constatée durant les mois de confinement. Les premiers éléments disponibles concernant le trafic font état d'une reprise satisfaisante à l'issue du premier confinement et d'un impact moindre lors du second confinement.

- Le secteur du gaz et du pétrole auquel Dexia Crédit Local est faiblement exposé, à hauteur de EUR 11,9 millions. Les difficultés rencontrées en 2020 (baisse des cours de l'énergie), ne sont qu'en partie dues à la crise sanitaire. À ce jour, la qualité des expositions de Dexia Crédit Local sur ce secteur reste globalement satisfaisante, à l'exception d'un dossier entièrement provisionné.

Engagements du groupe Dexia Crédit Local sur les ABS

Au 31 décembre 2020, le portefeuille d'ABS de Dexia Crédit Local s'élève à EUR 1,3 milliard. 92,5 % du portefeuille est noté *Investment grade*, contre 92,3 % à fin décembre 2019.

Engagements du groupe Dexia Crédit Local sur les établissements financiers

Les engagements de Dexia Crédit Local sur les établissements financiers s'élèvent à EUR 6,2 milliards au 31 décembre 2020. L'arrêt brutal de l'activité dans un grand nombre d'économies mondiales sur le premier semestre de l'année 2020 a engendré une décroissance des volumes d'octroi de crédits et une baisse des revenus d'intérêt. Certains établissements financiers, notamment les banques systémiques, ont néanmoins vu leurs revenus de trading profiter de la volatilité des marchés financiers.

Les superviseurs ont accordé des mesures de soutien sans précédent afin d'atténuer les pressions réglementaires sur les établissements financiers, ce qui a atténué le risque le crédit sur ces contreparties. Les acteurs financiers ont cependant augmenté significativement les provisions sur leurs encours de crédit, en raison notamment des dégradations significatives des hypothèses de PIB, couplées pour certaines contreparties financières aux évolutions négatives sur le marché des matières premières, notamment du pétrole.

En ce qui concerne les encours octroyés dans le cadre de la pandémie, un reporting spécifique est désormais publié à partir des données du premier semestre 2020, permettant de dresser un impact plus précis de la crise, par secteur ou par zone géographique. Si le volume de prêts octroyés par les banques et classifiés en secteurs sensibles a été revu à la hausse au cours de l'année, des incertitudes persistent en ce qui concerne l'évolution à moyen terme du stock d'expositions non performantes, limitées à ce stade.

Pour les banques concentrées sur le marché britannique, on constate une dégradation potentielle accrue de leur qualité de crédit en raison du Brexit et du ralentissement économique domestique. Globalement, l'impact de la crise du Covid-19 et les perspectives de notation restent négatives, en particulier pour les banques dont la concentration sur leur marché domestique retail est importante.

Engagements du groupe 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 des actifs sous-jacents se produisent. 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.

(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.

Au 31 décembre 2020, le montant des expositions assurées par des rehausseurs de crédit s'élève à EUR 8 milliards et 74 % des expositions sont assurées par des rehausseurs de crédit notés *Investment grade* par au moins une agence de notation externe. À l'exception d'une contrepartie, tous les rehausseurs de crédit continuent à honorer leurs engagements initiaux.

Dépréciation sur risque de contrepartie – Qualité des actifs

QUALITÉ DES ACTIFS		
(en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
Actifs dépréciés ⁽¹⁾	614	556
Provisions spécifiques ⁽²⁾	142	133
Dont phase 3	135	123
POCI	7	10
Ratio de couverture ⁽³⁾	23,1 %	24,0 %
Provisions collectives	166	320
Dont phase 1	5	21
Dont phase 2	161	299

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

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

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

L'année 2020 a été marquée par :

- L'impact de la crise sanitaire sur l'estimation des provisions collectives avec notamment la mise à jour des scénarios-macro-économiques utilisés pour déterminer les probabilités de défaut (*Probability of Default* – PD) et les pertes en cas de défaut (*Loss Given Default* – LGD) prises en compte pour l'évaluation des pertes de crédit attendues dans le cadre d'IFRS 9 et une revue des secteurs sensibles intégrés systématiquement en phase 2,
- La revue des modèles de PD et LGD sur le secteur municipal américain.
- La revue des modèles de provisions spécifiques, à la suite de la mise en place d'un nouveau guide méthodologique définissant, pour chaque type de contreparties, les différents modèles de provisionnement applicables.
- La poursuite de la transformation du groupe Dexia et du programme de cessions d'actifs.

Au 31 décembre 2020, les provisions collectives s'élèvent à EUR 320 millions, dont EUR 21 millions de provisions phase 1 et EUR 299 millions de provisions phase 2. L'augmentation de EUR 138 millions des provisions phase 2 sur l'année est répartie sur l'ensemble du portefeuille avec toutefois une concentration sur le souverain tunisien (EUR +51 millions) et l'état de l'Illinois (EUR +25 millions).

Le stock des prêts et créances dépréciés de Dexia Crédit Local s'élève à EUR 556 millions au 31 décembre 2020, en baisse de EUR 58 millions par rapport à fin 2019. Les provisions spécifiques affectées s'établissent à EUR 134 millions, en baisse de EUR 9 millions par rapport au 31 décembre 2019.

La baisse des actifs dépréciés et des provisions spécifiques s'explique essentiellement par la vente d'une concession autoroutière en France, la résolution d'un litige sur une collectivité italienne ayant pour conséquence une reprise des provisions enregistrées sur des appels de marge non payés et la sortie du statut de douteux pour une centrale photovoltaïque en Espagne.

Les variations complémentaires de provisions spécifiques sont liées à la mise en place de nouvelles directives standardisant les modèles de provisionnement spécifique applicables aux

portefeuilles de Dexia Crédit Local ainsi qu'à des revues de scénarios liées soit aux impacts de la crise sanitaire soit aux dernières évolutions financières sur certaines contreparties.

En conséquence, le ratio de couverture s'établit à 24 % au 31 décembre 2020.

Expositions non performantes et pratiques de Forbearance

Afin de faciliter le suivi et la comparaison entre les différentes banques européennes, l'Autorité bancaire européenne a harmonisé la définition des expositions non performantes (*Non-Performing Exposure* – NPE) et des pratiques de *Forbearance*. Ce nouveau cadre a été mis en place chez Dexia Crédit Local au 2^e trimestre 2020.

- Les expositions non performantes regroupent les encours présentant un impayé de plus de 90 jours ou pour lesquels Dexia Crédit Local estime que la contrepartie est dans l'incapacité de rembourser sans mise en œuvre de garanties. Au 31 décembre 2020, l'encours des expositions non performantes représente EUR 1 milliard, correspondant à 57 contreparties. La diminution de EUR 0,65 milliard est notamment liée aux sorties de NPE de contreparties liées au secteur du logement social en France.

- La définition de *Forbearance* regroupe les facilités accordées par les banques aux contreparties connaissant ou susceptible de connaître des difficultés financières pour faire face à leurs engagements (facilités que les banques n'auraient pas accordées autrement). Au 31 décembre 2020, 39 contreparties ont fait l'objet de *Forbearance*, pour un montant d'encours s'élevant à EUR 0,45 milliard.

Risque de marché

Mesure du risque

L'évaluation des risques de marché au sein de Dexia Crédit Local repose principalement sur la combinaison de deux indicateurs de mesure, donnant lieu à un encadrement par des limites.

- La *Value at Risk* (valeur en risque – VaR) mesure la perte potentielle attendue pour un intervalle de confiance de 99 % et pour une période de détention de 10 jours. Dexia Crédit Local s'appuie sur une VaR paramétrique pour mesurer le risque de marché inhérent aux différents portefeuilles et activités. La méthode de cette VaR est basée sur une distribution normale des rendements des facteurs de risque.

- Des limites en termes de positions, de maturité, de marché et de produits autorisés sont mises en place par type d'activité. Elles assurent une cohérence entre les limites globales en risque et les seuils opérationnels utilisés par le front office. Le dispositif de gestion des risques est complété par des exercices de stress tests, qui intègrent des événements sortant du cadre probabiliste des techniques de mesure de la VaR. Les différentes hypothèses de ces scénarios dégradés sont régulièrement révisées et mises à jour. Les résultats de stress tests consolidés et l'analyse correspondante sont présentés au comité des risques sur une base trimestrielle.

Exposition au risque de marché

Le portefeuille de trading de Dexia Crédit Local est composé de deux groupes d'activités :

- Les opérations initiées par les activités de négoce d'instruments financiers jusqu'à la date de mise en résolution ordonnée du groupe Dexia, majoritairement couverts en back-to-back ;

- Les opérations destinées à couvrir des risques issus de désinvestissements ou de ventes d'actifs réalisés dans le cadre du plan de résolution ordonnée.

Les facteurs de risques principaux du portefeuille de trading sont :

- Le risque de taux d'intérêt, en particulier sur la zone euro et la zone dollar.
- Le risque de base des swaps de devises (*cross currency basis swap*).
- Le risque de base BOR-OIS dans une même devise.

Les ajustements de valeur (CVA, DVA, FVA) et leur variation ne sont pas intégrés dans le modèle de la VaR mais sont intégrés dans les scénarios de stress.

Value at Risk (VaR)

Le détail de la VaR des portefeuilles de trading est présenté dans le tableau ci-dessous. Fin décembre 2020, la consommation totale en VaR s'élève à EUR 1,1 million contre EUR 1 million fin 2019.

VALUE AT RISK DES PORTEFEUILLES DE TRADING		
(en millions d'EUR)	2019	2020
VaR (10 jours, 99%)		
Moyenne	1,4	1,5
Fin de période	1,0	1,1
Maximum	2,9	20,3
Minimum	0,8	1,0

Sensibilité à l'évolution des marges de crédit des portefeuilles bancaires évalués à la juste valeur

Le 19 juillet 2019, le conseil d'administration de Dexia a validé la mise en œuvre d'un nouveau programme de cessions d'actifs. Conformément à la norme IFRS 9, ce changement d'intention de gestion s'est traduit par un changement de modèle économique et donc par le reclassement des actifs concernés en date du 1^{er} janvier 2020. Les actifs concernés, qui avaient été classés au coût amorti lors de la première application de la norme IFRS 9, ont fait l'objet d'un reclassement en juste valeur par résultat ou par capitaux propres, ce qui a augmenté la sensibilité de la banque aux variations de juste valeur des actifs concernés tant qu'ils ne sont pas cédés. La sensibilité au risque de crédit des actifs classés à juste valeur a néanmoins baissé au cours de l'année 2020, à la suite des ventes d'actifs et de l'amortissement naturel. Ainsi, le portefeuille classé en juste valeur par capitaux propres présente une sensibilité à une augmentation des marges de crédit de EUR -2,2 millions au 31 décembre 2020 contre EUR -2,9 millions en janvier 2020. Le portefeuille classé en juste valeur par résultat présente une sensibilité à une augmentation des marges de crédit de EUR -2,1 millions au 31 décembre 2020 contre EUR -3,4 millions en janvier 2020. Parmi ces actifs à la juste valeur par résultat, ceux ne répondant pas au critère SPPI présentent une sensibilité stable sur 2020 à EUR-1 million par point de base.

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 au risque de taux et de change.

Les actions entreprises par Dexia Crédit Local en 2020 pour réduire la sensibilité de son bilan et de son résultat aux paramètres de taux et de change sont détaillées au chapitre « Fais marquants » de ce rapport annuel.

Encadrement du risque de taux et de change Mesure du risque de taux d'intérêt

Le risque de taux est mesuré au travers de sensibilités. Les mesures de sensibilité du risque reflètent l'exposition du bilan à un mouvement parallèle de 1 % sur la courbe de taux. La sensibilité de la valeur actuelle nette des expositions mesurées en intérêts courus à un mouvement des taux d'intérêt constitue l'indicateur principal de mesure du risque et de fixation des limites et de suivi des risques.

Les sensibilités globales et partielles par intervalle de temps sont les principaux indicateurs de risque sur lesquels le comité des risques actif-passif, organisé au sein de l'ALCO, s'appuie pour gérer les risques. Le risque de taux structurel de Dexia Crédit Local se concentre principalement sur les taux d'intérêt européens à long terme et résulte du déséquilibre entre les actifs et les passifs de Dexia Crédit Local après couverture du risque de taux.

La sensibilité de l'ALM long terme s'élève à EUR -14,3 millions au 31 décembre 2020, contre EUR -27,7 millions au 31 décembre 2019. Elle est conforme à la stratégie ALM, qui vise à minimiser la volatilité de la marge nette d'intérêt.

(en millions d'EUR)	2019	2020
Sensibilité	(27,7)	(14,3)
Limite	+/-80	+/-130

Mesure du risque de change

En matière de change, l'ALCO décide de la politique de couverture du risque de change généré par l'existence d'actifs, de passifs, de revenus et de coûts en devises. Font également l'objet d'un suivi régulier :

- Les risques structurels liés au financement de participations en devises étrangères;
- Les éléments susceptibles d'accroître la volatilité des ratios de solvabilité de Dexia Crédit Local ou de ses entités.

Les positions de change structurelles font l'objet d'un encadrement en limites étroit en-deçà desquelles une politique de couverture systématique est appliquée.

Encadrement du risque de liquidité Politique de Dexia Crédit Local en matière de gestion du risque de liquidité

Le principal objectif de Dexia Crédit Local est de gérer le risque de liquidité en euro et en devises, ainsi que de piloter le coût des financements levés afin d'optimiser son résultat et d'en minimiser la volatilité.

Le processus de gestion de la liquidité vise à optimiser la couverture des besoins de financement, compte tenu des contraintes auxquelles la banque est exposée. Ces besoins sont évalués en prenant en considération les transactions existantes, ainsi que les projections du bilan et du hors bilan. Dexia Crédit Local maintient un coussin de liquidité, constitué de dépôts auprès des banques centrales et d'actifs liquides sur le marché des opérations de pension, lui permettant de faire face à une situation stressée pendant au moins un mois sans recours à des mesures de contingence. Afin de gérer la situation de liquidité de la banque, le comité de direction suit régulièrement les conditions des opérations de financement sur les segments de marché sur lesquels Dexia Crédit Local opère. Il s'assure également de la bonne exécution des programmes de financement mis en place. Pour ce faire, un mode d'information spécifique et régulier a été mis en place :

- Un rapport hebdomadaire et, si besoin, journalier, à destination des membres du comité de direction, des États actionnaires et garants et des superviseurs. Ces informations sont partagées par l'ensemble des intervenants dans la gestion de

la liquidité de Dexia Crédit Local, notamment les équipes des filières Finance et Risques en charge de ces problématiques, ainsi que la filière Financement et marchés;

- La diffusion mensuelle aux États actionnaires et garants, banques centrales et superviseurs d'un plan de financement à 12 mois ;
- Une réunion téléphonique bimensuelle avec les superviseurs et banques centrales.

Mesure du risque de liquidité

La Banque centrale européenne a confirmé à Dexia Crédit Local, fin 2019, que le ratio de liquidité à court terme LCR et le ratio de financement net stable (NFSR) n'étaient plus attendus au niveau du palier de consolidation de Dexia Crédit Local. En conséquence, Dexia ne produit plus ces ratios à ce palier de consolidation mais continue de les calculer au niveau consolidé pour le groupe Dexia et au niveau de l'entité Dexia Crédit Local (statutaire). Au 31 décembre 2020, le groupe Dexia (consolidé) et Dexia Crédit Local (statutaire) affichent un ratio LCR de respectivement 222 % et 199 %, 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 136,2 % pour le groupe Dexia (consolidé) et à 127 % pour Dexia Crédit Local (statutaire).

Risque opérationnel et sécurité des systèmes d'information

Politique de Dexia Crédit Local en matière de gestion du risque opérationnel et sécurité des systèmes d'information

En matière de gestion du risque opérationnel, la politique de Dexia Crédit Local consiste à identifier, mesurer et apprécier régulièrement les différents risques et à mettre en œuvre des actions correctrices ou des améliorations pour réduire le niveau des risques opérationnels les plus significatifs. Ce dispositif est complété par une politique de prévention, notamment en matière de sécurité de l'information, de garantie de la continuité des activités et, lorsque cela est nécessaire, par le transfert de certains risques par le biais de l'assurance.

Mesure et gestion du risque

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 suivi de ce risque est réalisé dans le cadre de l'approche standard prévue par le cadre réglementaire bâlois. Ce cadre prévoit la remontée des informations relatives au risque opérationnel vers les responsables en charge du suivi de ce risque et le suivi des tâches identifiées comme critiques.

Le dispositif de gestion du risque opérationnel repose sur les éléments suivants :

- Base de données des événements de risque opérationnel : la collecte et la surveillance systématiques des incidents opérationnels figurent parmi les principales exigences du comité de Bâle. Conformément à ses obligations réglementaires, Dexia Crédit Local a mis en place un système de recensement des incidents opérationnels et de collecte de données spécifiques. Les informations collectées lui permettent d'améliorer la qualité de son système de contrôle interne. Sur les trois dernières années, 99 % des pertes selon la définition de Bâle proviennent d'incidents référencés dans la catégorie « Exécution, livraisons et gestion des processus ». Sur l'ensemble de l'année 2020, aucun impact financier direct n'a été constaté,

les impacts étant principalement liés aux jours / hommes perdus à la suite d'incidents d'ordre informatique et reportés dans la catégorie « Défaillance des systèmes ou de l'infrastructure ». En général, les incidents opérationnels sont déclarés lors de la défaillance d'un processus métier telle que la connectivité au système d'information, incident dont la cause directe est souvent une défaillance dans le bon fonctionnement des systèmes d'information.

- Auto-évaluation des risques et du contrôle / *Risk & Control Self-Assessment* – *RCSA* : outre l'établissement d'un historique des pertes, une cartographie de l'exposition de Dexia Crédit Local aux principaux risques est réalisée régulièrement. Toutes les entités du groupe Dexia Crédit Local se prêtent à des exercices d'auto-évaluation des risques tenant compte des contrôles existants et permettent ainsi de construire une vue d'ensemble des risques opérationnels dans les différentes entités et activités, en France comme à l'international. La cartographie globale est présentée au comité de direction. Des actions de limitation des risques peuvent être définies le cas échéant. Enfin, un *RCSA* couvrant spécifiquement les activités informatiques et de Back-Office prestées par Cognizant est conduit annuellement par ce dernier, puis challengé par les fonctions Risque opérationnel et Contrôle permanent de Dexia Crédit Local. À noter qu'un *Risk & Control Assessment* (*RCA*) couvrant les prestations critiques ou importantes a également été déployé.

- Définition et suivi des plans d'action : des actions de remédiation sont définies afin d'éviter que des incidents opérationnels ne se reproduisent, de corriger des contrôles déficients ou de réduire les risques majeurs identifiés. Un suivi régulier est réalisé par la fonction Risque opérationnel. Ce processus permet d'améliorer constamment le système de contrôle interne et de réduire les risques de manière appropriée au fil du temps.

- *Key Risk Indicators* (*KRI*) : des indicateurs de type *KRI* ont été développés et permettent de suivre en comité des risques l'évolution des principaux risques identifiés dans le *Risk Appetite Framework*.

- Gestion de la sécurité de l'information : la politique de sécurité de l'information et les consignes, normes et pratiques qui y sont liées visent à sécuriser les actifs informationnels de Dexia Crédit Local.

- Gestion de la continuité d'activité : toutes les activités s'inscrivent dans un cadre sécurisé. Les métiers veillent à établir des analyses d'impact pour les activités vitales en cas de sinistre ou d'interruption. Ils s'assurent de la définition puis de l'actualisation régulière des plans de continuité des activités.

En particulier en 2020, dès les prémices de la crise, Dexia Crédit Local a suivi attentivement l'évolution de la situation liée à la propagation du Covid-19 à travers le monde et particulièrement en Europe. Le comité de direction a rapidement activé une cellule opérationnelle et une cellule stratégique de crise afin de protéger ses équipes et d'assurer la continuité opérationnelle. Le déploiement efficace des moyens nécessaires et la mobilisation exceptionnelle des équipes ont rapidement permis à l'ensemble des collaborateurs de travailler à distance. La gestion de crise a été facilitée par la finalisation, avec Cognizant, du projet de rénovation de l'infrastructure informatique fin 2019. Le département en charge du suivi des risques opérationnels a été pleinement impliqué dans la coordination de ce dispositif, permettant ainsi d'assurer la continuité de toutes les activités dans un cadre renforcé de sécurité.

Dexia Crédit Local applique l'approche standard prévue dans le cadre réglementaire bâlois pour calculer le minimum de fonds propres réglementaires dans le cadre de la gestion du risque opérationnel.

Gestion du risque opérationnel pendant la période de résolution

En 2020, Dexia Crédit Local a poursuivi l'adaptation de sa structure et de ses processus opérationnels à son mandat de résolution ordonnée. Cette phase de résolution est, par nature, propice au développement de risques opérationnels, notamment du fait d'éléments tels que le départ de personnes-clés, une éventuelle démotivation des collaborateurs ou la modification des processus de traitement. En particulier, les projets d'externalisation de certaines activités peuvent représenter une source de risque opérationnel pendant les phases de mise en œuvre mais doivent permettre à moyen terme d'assurer la continuité opérationnelle de la banque et de limiter les risques opérationnels associés aux systèmes, aux processus et aux personnes.

Un suivi des risques opérationnels d'exécution des grands projets est en outre réalisé sur une base trimestrielle et permet d'assurer que des actions de correction sont mises en œuvre pour réduire les risques les plus importants.

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

De plus amples informations sur les actions entreprises par les Ressources humaines pour mitiger le risque opérationnel sont fournies au chapitre « Déclaration non financière. Responsabilité sociale, environnementale et sociétale des entreprises » du rapport annuel de Dexia.

Risque climatique

Dexia Crédit Local a mis en place une segmentation et un suivi de l'ensemble de ses expositions en fonction du risque climatique (risque très faible/ faible / moyen / fort / très fort). Le risque climatique peut impacter le risque de crédit même si l'importance, le timing et la probabilité d'occurrence des événements reste difficile à prédire. Un tel impact peut se traduire par une dégradation du risque au fil du temps, avec pour conséquence des revenus moindres et des coûts ou des investissements additionnels, impactant les fonds propres de la banque à travers une augmentation des actifs pondérés des risques ou des provisions de crédit. Dans les cas extrêmes, cela pourrait donner lieu à des défauts, conséquence de la disparition d'un secteur économique ou de la survenance d'un événement impactant le seul ou l'actif physique principal de la contrepartie.

Le risque climatique se décompose en :

- Risque de transition⁽¹⁾ : changement de comportement des clients ou des investisseurs/ financeurs, évolution technologique, changements réglementaires...;

- Risque physique⁽²⁾ : qu'il soit chronique (élévation du niveau de la mer, augmentation des températures, réduction des stocks d'eau...) ou extrême (ouragan, sécheresse, inondation...).

Compte tenu de la nature de ses expositions et des programmes de cessions, Dexia Crédit Local est relativement peu exposé au risque de transition. Selon les estimations réalisées, 0,4 % des expositions présente un risque de transition moyen à très fort. Il s'agit essentiellement d'une exposition sur une centrale au charbon en Europe de l'Est, qui sera remboursée d'ici à 3 ans et sur une centrale à gaz en Australie, ainsi que d'expositions sur le secteur du gaz naturel liquéfié au Qatar et sur des sociétés d'électricité aux États-Unis.

Compte tenu de la durée élevée du portefeuille, Dexia Crédit Local est plus sensible au risque physique, avec 13,5 % du portefeuille exposé à un risque brut moyen à fort après 2025. Le risque physique jusqu'à 2025 n'est pas considéré, compte tenu de la répartition géographique de l'exposition de Dexia Crédit Local. Le risque physique est principalement dû à des expositions sur le secteur public au Japon, en Australie, aux États-Unis et, dans une moindre mesure, en Italie et en Espagne, dont les maturités résiduelles dépassent 20 ans. Aucune exposition n'a toutefois été identifiée comme représentant un risque physique très élevé. Le processus d'évaluation du risque climatique de Dexia Crédit Local sera mis à jour régulièrement et étoffé progressivement au regard de la nature des risques et des spécificités du portefeuille d'actifs de la banque.

De plus amples informations sur l'impact environnemental des encours financés par le groupe Dexia sont fournies au chapitre « Déclaration non financière. Responsabilité sociale, environnementale et sociétale des entreprises » du rapport annuel de Dexia.

Stress tests

Stress tests et analyses de scénarios

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. Ils ont pour objectif d'identifier les possibles vulnérabilités et d'estimer simultanément, en situation de choc défavorable, des pertes additionnelles, une possible hausse des actifs pondérés des risques, des besoins additionnels de liquidité ou d'exigences en fonds propres.

Ces exercices utilisés à des fins de pilotage interne permettent d'assurer également le respect des exigences réglementaires en la matière, notamment celles relatives aux stress tests, au Pilier 2 et aux processus ICAAP et ILAAP définis par la BCE⁽³⁾. 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,

(2) Définition reprise du Guide on climate-related and environmental risks de la BCE : "Financial impact of a changing climate, including more frequent extreme weather events and gradual changes in climate, as well as of environmental degradation, such as air, water and land pollution, water stress, biodiversity loss and deforestation."

(3) 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 des 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).

(1) Définition reprise du Guide on climate-related and environmental risks de la BCE : "An institution's financial loss that can result, directly or indirectly, from the process of adjustment towards a lower-carbon and more environmentally sustainable economy."

notamment marché, crédit, liquidité et les stress requis dans le cadre du Pilier 2. Les principaux stress réalisés en 2020 portent sur :

- Des stress tests de crédit spécifiques pour les principales classes d'actifs. Les expositions de crédit par classe d'actifs ont fait l'objet de tests annuels de sensibilité, de scénarios macro-économiques, historiques et experts. Les impacts sur le coût du risque, les actifs pondérés des risques et la réserve de liquidité ont été analysés. Les résultats des scénarios de stress ont été comparés 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 également 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 « scénario expert » 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 *Risk Appetite Framework*.

Un ensemble de stress tests spécifiques comprenant des analyses de sensibilité ainsi que des analyses par scénarios et reposant sur des scénarios macro-économiques simulant des situations de crise et sur des scénarios experts est également réalisé. 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. Bien que le stress test EBA 2019 ait été arrêté, le scénario défavorable EBA a été évalué dans le cadre ICAAP.

Dans le contexte spécifique de la crise sanitaire Covid-19, des scénarios spécifiques ont été appliqués. Ces stress tests prennent en compte, entre autres, le scénario macro-économique sévère tel que publié par la Banque centrale européenne (BCE) et les banques nationales dans le contexte de la pandémie.

Pour les stress ICAAP et ILAAP, Dexia Crédit Local réalise à fréquence régulière une revue complète de ses vulnérabilités pour couvrir tous les risques matériels liés à son modèle de gestion dans des conditions macro-économiques et financières stressées. Cette revue documentée par les processus ICAAP/ILAAP s'applique et complète le processus de planification financière.

En complément, des reverse stress tests sont également conduits. Le dossier ICAAP et ILAAP fait l'objet d'une revue indépendante par les départements de la validation interne et de l'audit interne.

Des simulations de crise et autres stress aux fins de l'ICAAP et de l'ILAAP sont effectuées plusieurs fois par an et couvrent à la fois le point de vue réglementaire et le point de vue économique. Conformément aux exigences réglementaires, l'exercice annuel réalisé en avril 2020, basé sur les chiffres à fin 2019, a été transmis à la BCE. Ces tests font partie intégrante du dispositif d'appétit au risque (*Risk Appetite Framework* – RAF) et sont incorporés à la définition et à la revue de la stratégie globale. Le lien entre la tolérance aux risques, les adaptations du plan stratégique de résolution et les stress tests ICAAP et ILAAP est garanti par des indicateurs spécifiques de consommation de capital faisant partie du RAF.

Litiges

À l'instar de nombreuses institutions financières, Dexia Crédit Local est poursuivi en tant que défendeur dans le cadre de plusieurs litiges. Sauf indication contraire, le statut de ces litiges et enquêtes au 31 décembre 2020 repose sur les informations dont Dexia Crédit Local dispose à cette date.

Sur la base de ces informations, les autres litiges et enquêtes dans lesquels une entité du groupe Dexia Crédit Local est citée comme défendeur devraient soit ne pas avoir une incidence significative sur la situation financière de Dexia Crédit Local, soit il est encore trop tôt pour évaluer précisément s'ils peuvent ou non avoir un impact significatif.

Les comptes consolidés de Dexia Crédit Local reflètent les conséquences, telles qu'évaluées par la banque sur la base des informations à sa disposition à la date précitée, des principaux litiges et enquêtes susceptibles d'avoir un impact significatif sur la situation financière, les résultats ou les activités de Dexia Crédit Local et des provisions ont été comptabilisées quand nécessaire.

Des détails concernant les litiges dans lesquels Dexia Crédit Local ou une entité du groupe Dexia Crédit Local est citée comme défendeur sont fournis à la note 3.6 aux comptes consolidés de ce rapport annuel.

Informations sur le capital et la liquidité

La préservation de la base de capital du groupe et le maintien d'un accès à la liquidité sur l'horizon de sa résolution constituent, avec la gestion de son risque opérationnel, l'un des trois objectifs principaux du groupe Dexia Crédit Local.

Capital social

Montant du capital social et nombre d'actions le composant

Au 31 décembre 2020, le capital social de Dexia Crédit Local s'élève à EUR 279 213 332. Il est divisé en 279 213 332 actions ayant une valeur nominale de EUR 1,00. Chaque action est assortie d'un droit de vote et aucune ne fait l'objet d'un nantissement. Il n'existe, à ce jour, aucun autre titre donnant accès au capital de Dexia Crédit Local.

Répartition du capital social

Le capital social de Dexia Crédit Local est détenu, directement, en quasi-totalité par Dexia, le directeur général détenant une (1) action de la société.

Indirectement, via Dexia, le capital de Dexia Crédit Local est détenu à 52,78 % par la Société fédérale de participations et d'investissement (SFPI) agissant en mission déléguée pour le compte de l'État belge et à 46,81 % par l'État français.

Dividendes distribués au cours des cinq derniers exercices

Il n'a été mis en distribution aucun dividende au titre des cinq exercices précédents et le conseil d'administration proposera à la prochaine assemblée générale de ne pas verser de dividende pour l'exercice 2020.

Au 31 décembre	2016	2017	2018	2019	2020
Capital (en EUR)	279 213 332	279 213 332	279 213 332	279 213 332	279 213 332
Nombre total d'actions	279 213 331	279 213 331	279 213 331	279 213 331	279 213 331
Nombre d'actions détenues par Dexia	279 213 331	279 213 331	279 213 331	279 213 331	279 213 331
Nombre d'actions détenues par des particuliers (administrateurs)	1	1	1	1	1

Fonds propres prudentiels et solvabilité

Dexia Crédit Local suit l'évolution de sa solvabilité en utilisant les règles établies par le comité de Bâle sur la supervision bancaire et la directive européenne CRD IV. Le groupe veille d'autre part au respect de l'exigence de fonds propres imposée par la Banque centrale européenne (BCE), dans le cadre du pilier 2 de Bâle III, à la suite du processus de contrôle et d'évaluation prudentiels (*Supervisory review and evaluation process – SREP*).

Exigences de fonds propres applicables à Dexia Crédit Local au titre du SREP

Le 10 décembre 2019, la Banque centrale européenne (BCE) a communiqué au groupe Dexia les exigences prudentielles qualitatives et quantitatives en matière de solvabilité, applicables à Dexia et à Dexia Crédit Local, sur une base consolidée, ainsi qu'à sa filiale italienne Dexia Crediop à compter du 1^{er} janvier 2020, conformément au Règlement (UE) n°1024/2013 du Conseil du 15 octobre 2013. Ces exigences reposent notamment sur les conclusions des travaux menés par la BCE dans le cadre du SREP.

L'exigence de fonds propres (*Total SREP capital requirement – TSCR*) a été fixée à 11,25 % sur une base consolidée. 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*), entièrement exigible en fonds propres Common Equity Tier 1 (CET 1). En incluant le coussin de conservation du capital (*capital conservation buffer*), de 2,5 %, ainsi que le coussin contracyclique (*countercyclical buffer*) portant sur les expositions en France et au Royaume-Uni, estimé à 0,50 %⁽¹⁾, ceci porte l'exigence en capital à 14,25 %.

Par ailleurs la BCE recommande de maintenir un niveau de fonds propres supplémentaires (*P2G – Pillar 2 guidance*) de 1 %, qui vient en sus du niveau de 14,25 % et doit être intégralement composé de fonds propres CET 1.

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

(1) Applicable à partir du deuxième trimestre 2020, compte tenu de la prise en compte du coussin contracyclique pour les expositions françaises.

En intégrant ces mesures d'assouplissement, l'exigence de fonds propres applicable à Dexia Crédit Local passe à 11,25 % sur une base consolidée, contre 15,25 % initialement communiquée pour l'année 2020. Cette exigence de 11,25 % inclut 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 75 % par des fonds propres « Tier 1 ».

Le 7 janvier 2021, l'ACPR a informé Dexia Crédit Local qu'en l'absence d'évolution significative de son profil de risque et afin de tenir compte des circonstances exceptionnelles engendrées par la crise sanitaire actuelle, l'exigence de fonds propres totale de 11,25 % était maintenue en 2021.

Le 5 février 2021, l'ACPR a également confirmé à Dexia Crédit Local le maintien provisoire d'une tolérance qui lui permet de déduire de son capital réglementaire CET 1 l'impact économique qu'engendre la remédiation à un manquement au respect du ratio des grands risques pour une exposition souveraine.

Ajustements temporaires au Règlement relatif aux exigences en fonds propres (*Capital Requirements Regulation – CRR*) – (*Quick Fix*)

Par ailleurs, le Parlement européen a validé le 18 juin 2020, une série d'ajustements à la CRR, permettant aux banques d'atténuer les impacts de la pandémie de Covid-19 sur leurs fonds propres réglementaires. Ainsi, les dispositions transitoires permettent de réintégrer dans les fonds propres réglementaires les éventuelles nouvelles pertes de crédit attendues comptabilisées en 2020 et 2021 selon le référentiel IFRS 9 (*Phase-in dynamique*).

Une augmentation temporaire du facteur de diversification de 50 à 66 % applicable dans le cadre de l'évaluation prudente (*Prudent Valuation Adjustment – PVA*) a également été autorisée, permettant de limiter le montant de correction de valeur supplémentaire à prendre en compte dans le calcul des fonds propres prudentiels, de même qu'une neutralisation temporaire, au niveau du capital réglementaire, des variations de juste valeur de certains actifs souverains et du secteur public classés en juste valeur par capitaux propres.

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

Dexia Crédit Local a fait usage de ces dispositions temporaires lors de l'établissement de ses états prudentiels et de ses ratios de solvabilité au 31 décembre 2020. Ces différents ajustements ont eu un impact de EUR 221 millions détaillé ci-dessous.

À noter que la réduction temporaire de 25 % des actifs pondérés des risques (*RWA*) des expositions liées aux infrastructures sera appliquée par Dexia Crédit Local en 2021.

Fonds propres prudentiels

Les fonds propres réglementaires (*Total Capital*) se décomposent en :

- Fonds propres durs, *Common Equity Tier 1* (CET 1), constitués essentiellement :
 - du capital social, des primes d'émission et du report à nouveau,
 - du résultat de l'exercice,
 - des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (réévaluation des instruments financiers désignés à la juste valeur par capitaux propres, réévaluation des instru-

ments dérivés affectés à la couverture de flux de trésorerie, écarts de conversion, écarts actuariels sur les régimes à prestations définies),

– diminués des immobilisations incorporelles, des actions propres, du montant dépassant les seuils prévus en matière d'impôts différés et de détention d'actions ou de participations dans des établissements de crédit ou financiers, des engagements irrévocables de paiement aux fonds de résolution et autres fonds de garantie, du montant au titre de dépassement persistant sur les expositions des grands risques⁽¹⁾, actifs de fonds de pension à prestations définies et des éléments faisant l'objet de filtres prudentiels (risque de crédit propre, *Debit Value Adjustment*, réserve de cash-flow hedge, *Prudent Valuation*) et les provisions complémentaires en prudentiel.

- Tier 1 additionnel, qui comprend les emprunts subordonnés de catégorie Tier 1 (hybrides) ;
- Fonds propres complémentaires (Tier 2 Capital) qui intègrent la part éligible des dettes subordonnées Tier 2.

Conformément aux exigences réglementaires et en accord avec les dispositions transitoires applicables :

- Dexia Crédit Local fait usage de l'approche d'atténuation de l'impact du nouveau modèle de provisionnement IFRS 9 sur les fonds propres prudentiels. Celui-ci est étalé sur 5 ans. L'effet de l'augmentation des provisions pour pertes de crédit attendues en raison de l'application de la norme IFRS 9 a été atténué à 85 % en 2019 et à 70 % en 2020 (*Phase-in statique*).

- Certains ajustements sur les dettes hybrides sont repris dans le calcul des fonds propres pour refléter les caractéristiques d'absorption de perte de ces instruments.

Les fonds propres « Total Capital » de Dexia Crédit Local s'élevaient à EUR 5,9 milliards au 31 décembre 2020, contre EUR 6,3 milliards au 31 décembre 2019.

Au 31 décembre 2020, les fonds propres « Common Equity Tier 1 » de Dexia Crédit Local s'élevaient quant à eux à EUR 5,8 milliards, contre EUR 6,3 milliards au 31 décembre 2019. Ils sont grevés par le résultat net négatif de l'exercice (EUR -557 millions).

La solvabilité a été impactée par les effets de la crise du Covid-19. Ainsi, les corrections de valeur supplémentaires prises en compte dans les fonds propres réglementaires dans le cadre de l'évaluation prudente (*Prudent Valuation Adjustment – PVA*) s'élevaient à EUR -190 millions au 31 décembre 2020, malgré un impact positif de EUR +59 millions lié à l'augmentation du facteur de diversification prévue par l'ajustement temporaire à la CRR validé par le Parlement européen en juin 2020.

Dexia Crédit Local a également fait usage de l'ajustement temporaire à la CRR permettant de réintégrer dans les fonds propres réglementaires les éventuelles nouvelles pertes de crédit attendues comptabilisées selon le référentiel IFRS 9 (*Phase-in dynamique*), se traduisant par un impact positif de EUR +152 millions. La neutralisation temporaire des variations de juste valeur de certains actifs souverains et du secteur public classés en juste valeur par capitaux propres a également eu un impact positif de EUR +10 millions sur le niveau du capital réglementaire.

Par ailleurs, fin 2020, deux éléments significatifs sont déduits des fonds propres réglementaires, en ligne avec les exigences de la BCE :

- Le montant théorique de perte correspondant à la remédiation au non-respect du dépassement persistant de la limite du ratio des grands risques, qui s'élève à EUR -107 millions⁽¹⁾ ;

(1) Cf. Communiqué de presse Dexia du 5 février 2018 disponible sur www.dexia.com.

• Le montant des engagements irrévocables de paiement (IPC) aux fonds de résolution et autres fonds de garantie, qui s'élève à EUR -59 millions.

Enfin, à la suite de l'inspection sur site (*on-site inspection* – OS) 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 -41 millions à titre de complément pour provisions spécifiques.

Au 31 décembre 2020, le montant nominal des titres hybrides Tier 1 de Dexia Crédit Local s'élève à EUR 56 millions, dont EUR 11 millions sont éligibles comme Tier 1 additionnel.

FONDS PROPRES PRUDENTIELS

(en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
Fonds propres totaux (Total Capital)	6 325	5 863
Fonds propres durs (Common Equity Tier 1)	6 269	5 807
Fonds propres de base, dont :	6 644	6 095
<i>Gains et pertes des instruments financiers comptabilisés directement en capitaux propres, éligibles au niveau prudentiel⁽¹⁾</i>	(141)	(135)
<i>Écarts de conversion - groupe</i>	148	38
<i>Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies</i>	0	0
Atténuation de l'effet de l'augmentation des provisions pour pertes de crédit attendues en raison de l'application de la norme IFRS 9 (85% en 2019, 70% en 2020) (<i>Phase-in</i> statique)	150	123
<i>Phase-in</i> dynamique (mesures Covid-19)	0	152
Neutralisation temporaire des variations de juste valeur de certains actifs souverains et du secteur public classés en juste valeur par capitaux propres (mesures Covid-19)	0	10
Éléments à déduire	0	0
<i>Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition</i>	(29)	(21)
<i>Debit value adjustment</i>	(41)	(49)
<i>Évaluation prudente (Prudent Valuation Adjustment)</i>	(212)	(190)
<i>Déduction des engagements irrévocables de paiement aux fonds de résolution et autres fonds de garantie</i>	(49)	(59)
<i>Actifs de fonds de pension à prestations définies</i>	0	(1)
<i>Déduction au titre de dépassement persistant sur les expositions des grands risques</i>	(121)	(107)
<i>Provisions complémentaires en prudentiel</i>	(80)	(41)
Tier 1 additionnel (hybrides)	17	11
Emprunts subordonnés	17	11
Fonds propres complémentaires (Tier 2 Capital)	39	45
Emprunts subordonnés	39	45
<i>dont Tier 1 additionnel déclassé (hybrides)</i>	39	45

Aucun rachat de dette hybride n'a été effectué pendant l'année 2020, en ligne avec l'interdiction posée par la Commission européenne et communiquée par Dexia le 24 janvier 2014⁽¹⁾. Le capital hybride Tier 1 de Dexia Crédit Local est donc composé de EUR 56,25 millions de nominal de titres perpétuels non cumulatifs émis par Dexia Crédit Local. Ces titres (FR0010251421) sont cotés à la Bourse de Luxembourg. Au 31 décembre 2020, le montant des fonds propres complémentaires (Tier 2 Capital) de Dexia Crédit Local s'élève à EUR 45 millions. Il s'agit de dettes hybrides reclassées.

Le plan révisé de résolution ordonnée de Dexia prévoit certaines restrictions concernant le paiement des coupons et les exercices d'options de remboursement anticipé (*call*) des émissions de dette subordonnée et de capital hybride émises par les émetteurs du groupe. Ainsi, Dexia Crédit Local est contraint à ne payer des coupons sur ses instruments de dette subordonnée et de capital hybride que s'il existe une obligation contractuelle. Par ailleurs, Dexia Crédit Local ne peut procéder à aucun exercice d'option discrétionnaire de remboursement anticipé de ces titres. Enfin, Dexia Crédit Local n'est pas autorisé à racheter ses émissions de dette de capital hybride (FR0010251421), les créanciers subordonnés devant contribuer aux charges induites par la restructuration des établissements financiers ayant bénéficié d'aides d'État.

Actifs pondérés des risques

Au 31 décembre 2020, les actifs pondérés des risques s'élèvent à EUR 23,7 milliards contre EUR 22,9 milliards fin décembre 2019, dont EUR 22,1 milliards au titre du risque de crédit, EUR 1 milliard au titre du risque de marché et EUR 600 millions au titre du risque opérationnel. Sur l'année, les actifs pondérés des risques de crédit affichent une baisse de EUR 0,9 milliard. La diminution imputable à la réduction du portefeuille d'actifs est en partie effacée par la hausse de EUR 3,2 milliards induite par le passage à la méthode standard pour l'évaluation de ces actifs pondérés en mars 2020. Les actifs pondérés des risques de marché s'inscrivent en baisse de EUR 2,2 milliards, principalement grâce à la reprise d'une charge en capital supplémentaire enregistrée au 31 décembre 2019 à la demande de la BCE.

ACTIFS PONDÉRÉS DES RISQUES

(en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
Risque de crédit	22 923	22 061
Risque de marché	3 183	1 031
Risque opérationnel	600	600
Total	26 706	23 692

(1) Cf. communiqué de presse Dexia du 24 janvier 2014, disponible sur www.dexia.com.

Ratios de solvabilité

Au 31 décembre 2020, le ratio « Common Equity Tier 1 » de Dexia Crédit Local s'établit à 24,5 %, contre 23,5 % à la fin 2019. Le ratio « Total Capital » s'élève à 24,7 %, contre 23,7 % à la fin 2019, un niveau supérieur au minimum de 15,25 % imposé pour l'année 2020 par la Banque centrale européenne dans le cadre du SREP et ramené temporairement à 11,25 % au titre des mesures d'assouplissement temporaires liées à la pandémie de Covid-19.

RATIOS DE SOLVABILITÉ

	31/12/2019	31/12/2020
Ratio Common Equity Tier 1	23,5 %	24,5 %
Ratio Total Capital	23,7 %	24,7 %

Gestion de la liquidité

En dépit des fortes turbulences de marché provoquées par la pandémie de Covid-19 au premier semestre, Dexia Crédit Local n'a pas subi de perturbation dans son refinancement et sa gestion de la liquidité durant l'année 2020.

Le modèle de Dexia Crédit Local, basé sur une diversification des sources de financement, aussi bien en termes d'instruments que de devises, et sur le maintien d'une importante réserve de liquidité, s'est révélé solide durant cette année de crise.

Après un premier trimestre très perturbé par les impacts de la pandémie, les marchés se sont stabilisés à partir du mois d'avril. Au plus fort de la crise, le refinancement a été réa-

lisé sur le marché des financements sécurisés qui a démontré une très forte résilience tant en termes de volume que de prix. L'activité d'émission garantie a connu une bonne dynamique tant à court qu'à long terme à partir du 2^e trimestre 2020. Dexia Crédit Local a ainsi lancé avec succès différentes transactions publiques à long terme en euro, en dollar US et en livre sterling, permettant de réaliser l'entièreté de son programme de refinancement annuel à long terme, soit EUR 4,5 milliards, dès le mois de septembre, à un coût de financement compétitif.

Globalement l'encours des financements s'inscrit en baisse de EUR 4,6 milliards par rapport au 31 décembre 2019, pour s'établir à EUR 69,3 milliards le 31 décembre 2020, principalement porté par la baisse du besoin de financement liée à la réduction du portefeuille d'actifs. Le montant net du cash collatéral augmente de EUR 1 milliard par rapport au 31 décembre 2019 pour s'établir à EUR +22,9 milliards au 31 décembre 2020, avec une forte volatilité au cours de l'année et un pic à EUR +24,6 milliards au 30 juin 2020.

En termes de mix de financement, les financements sécurisés s'élèvent à EUR 12 milliards au 31 décembre 2020 et les financements garantis par les États représentent 80 % de l'encours des financements soit EUR 55,4 milliards.

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

Au 31 décembre 2020, la réserve de liquidité de Dexia Crédit Local s'élève à EUR 18,5 milliards dont EUR 11 milliards sous forme de cash.

Informations sur le contrôle interne et externe

Le contrôle interne

Organisation du contrôle interne

Nature et objectifs du contrôle interne

Le groupe⁽¹⁾ Dexia est soumis au mécanisme de supervision unique et au mécanisme de résolution unique mis en place par les autorités européennes. Les objectifs et l'organisation de son contrôle interne s'inscrivent dans le cadre défini par ces mécanismes de supervision et de résolution ainsi que par la législation et la réglementation des pays dans lesquels Dexia opère.

La charte de contrôle interne du groupe définit les principes fondamentaux gouvernant le dispositif de contrôle interne. Cette charte, approuvée par le conseil d'administration du 19 novembre 2015, s'applique dans l'ensemble des entités du groupe.

Le dispositif de contrôle contribue à :

- L'efficacité du dispositif de maîtrise des risques : le dispositif de contrôle interne a pour objectif de garantir que les activités de la banque sont conduites avec un degré de maîtrise des risques compatible avec le niveau de risques accepté par le conseil d'administration ;
- La conformité aux lois et à la réglementation : le contrôle interne contribue à s'assurer que Dexia est en conformité avec les obligations légales et réglementaires ;
- L'efficacité et la sécurité des processus opérationnels : le contrôle interne contribue au bon fonctionnement des processus opérationnels et à l'efficacité des opérations, à l'intégrité des informations et à la conformité avec les décisions prises ;
- L'exactitude de l'information comptable et financière : le contrôle interne contribue à donner une assurance sur la pertinence, la précision, la régularité, l'exhaustivité et la transparence de la production de l'information comptable et financière.

Architecture générale du dispositif

L'architecture générale du dispositif de contrôle interne du groupe Dexia se fonde sur une organisation en trois niveaux :

- **Le premier niveau de contrôle** est exercé par chaque collaborateur et sa hiérarchie, en fonction des responsabilités qui lui ont été explicitement déléguées, des procédures applicables à l'activité exercée, et des instructions communiquées par la hiérarchie ;
- **Le deuxième niveau de contrôle** est du ressort de fonctions spécialisées, indépendantes des activités contrôlées, ou de collaborateurs indépendants des activités contrôlées ;

- **Le troisième niveau de contrôle** est constitué par la filière Audit du groupe Dexia qui a pour mission de veiller, par des contrôles périodiques, au caractère performant et à l'application effective des deux niveaux de contrôle définis ci-dessus, au sein de la maison-mère et de ses entités.

Les principaux acteurs du contrôle interne

Les acteurs concernés par le contrôle interne sont les suivants :

- **Les collaborateurs et leur hiérarchie directe** ont la responsabilité de définir et de réaliser les contrôles de premier niveau, en tant que partie intégrante de leur activité, conformément à la réglementation. Les responsables de chaque ligne d'activité sont en charge de définir et de mettre à jour un corps de procédures adapté à la complexité et aux risques associés à leur activité.
- **Le Contrôle permanent** a pour rôle de challenger les contrôles clés de premier niveau, de réaliser des contrôles de second niveau et de collecter les résultats des contrôles clés de second niveau réalisés par les autres fonctions spécialisées (par exemple : le Contrôle comptable, la Validation, le Contrôle des modèles de crédit).
- **La Conformité** veille à ce que l'ensemble des réglementations dans les domaines qui lui sont confiés par la charte de conformité adoptée par le conseil d'administration soient appliquées de manière permanente et ne fassent pas encourir à la société, du fait de leur absence ou non-application, des risques, soit de sanction administrative ou disciplinaire, soit financiers ou encore de réputation.
- **L'Audit interne** appréhende l'ensemble des objectifs de l'organisation, analyse les risques susceptibles de compromettre l'atteinte de ces objectifs et évalue périodiquement la robustesse des contrôles mis en place pour gérer ces risques.

L'indépendance des fonctions de contrôle interne

Les fonctions de contrôle interne sont strictement indépendantes des fonctions qu'elles contrôlent et de la gestion quotidienne de l'activité :

- L'Auditeur général, le directeur de la Conformité et le directeur des Risques, à qui le Contrôle permanent est rattaché, rendent compte directement des résultats de leurs activités de contrôle au comité de direction et au conseil d'administration ;
- L'Auditeur général, le directeur de la Conformité et le directeur des Risques ont un accès direct au président du conseil d'administration, au président du comité d'audit et au président du comité des risques ;
- Un comité spécialisé assiste le conseil d'administration en ce qui concerne la rémunération de l'Auditeur général, du directeur de la Conformité et du directeur des Risques. Les rémunérations de ces derniers sont déterminées indépendamment des rémunérations des fonctions contrôlées ;

(1) Pour le groupe Dexia comme pour le groupe Dexia Crédit Local, la notion de groupe utilisée dans le présent rapport recouvre l'ensemble de la société mère et des sociétés consolidées.

- Le conseil d'administration est tenu informé des nominations de l'Auditeur général, du directeur de la Conformité et du directeur des Risques. Le conseil d'administration doit donner son consentement express dans le cas où le comité de direction décide de les remplacer.

Principes opérationnels

Les activités de contrôle interne sont guidées par les principes suivants :

- Approche fondée sur les risques : le contrôle interne au sein de Dexia suit une approche fondée sur les risques. Les fonctions de contrôle interne déterminent leurs programmes de contrôle et leurs activités sur la base d'une évaluation préalable des risques.
- Coordination : les fonctions de contrôle travaillent de manière coordonnée afin d'éviter les redondances de tâches ou la duplication de plans d'action ;
- Référentiels et outils communs : les fonctions de contrôle partagent des référentiels et des nomenclatures communs (par exemple un référentiel de risque commun) et des outils méthodologiques communs afin de faciliter la production de reportings à destination des organes de gouvernance de la banque.

Les acteurs du contrôle interne

L'audit interne

Mission

L'Audit interne est une activité indépendante et objective qui apporte au conseil d'administration et à la direction du groupe Dexia une assurance sur la qualité et l'efficacité de son dispositif de contrôle interne, de gestion des risques et sur le respect des procédures de gouvernance, contribuant ainsi à la protection des intérêts et à la réputation du groupe. L'Audit interne appréhende l'ensemble des objectifs de l'organisation, analyse les risques liés à ses objectifs et évalue périodiquement la robustesse des contrôles mis en place pour gérer ces risques. Il soumet au management une évaluation des risques résiduels de manière à ce qu'il valide leur adéquation avec le profil de risque global souhaité pour le groupe Dexia et propose des actions pour renforcer l'efficacité des contrôles.

Par ailleurs, l'Audit interne assiste les conseils d'administration du groupe et des entités qui le compose dans leur rôle de surveillance, via sa participation aux comités d'audit.

Conformément aux normes internationales, une charte d'audit commune au groupe Dexia énonce les principes fondamentaux qui gouvernent la fonction d'audit interne en décrivant ses objectifs, son rôle, ses responsabilités et ses modalités de fonctionnement. Cette charte a été actualisée en mars 2019 pour prendre en compte la nouvelle configuration de Dexia. Afin que chaque collaborateur du groupe Dexia puisse percevoir l'importance de la fonction dans les dispositifs de contrôle interne et d'aide à la direction du groupe, la charte d'audit est publiée sur le site internet de Dexia (www.dexia.com).

Principes directeurs

La stratégie, le niveau d'exigence et les règles de fonctionnement de l'Audit interne du groupe Dexia sont fixés par le comité de direction de Dexia, dans un cadre approuvé par le comité d'audit du conseil d'administration de Dexia. Ce cadre tient compte des exigences des législations et réglementations locales et des instructions émanant des autorités de contrôle prudentiel.

L'indépendance et l'efficacité de la fonction d'audit sont garanties par l'application des principes suivants :

- Le rattachement de chaque direction d'audit au plus haut niveau de la hiérarchie de l'entité ;
- L'absence d'implication dans l'organisation et la gestion opérationnelle des entités du groupe : les comités de direction des différentes entités du groupe peuvent, de manière exceptionnelle, faire appel à l'Audit interne pour un avis, un conseil ou une assistance. Les règles afférentes à ce type d'intervention sont définies au § 9 de la charte d'audit ;
- L'accès inconditionnel et sans délai aux informations : dans le cadre de ses missions, l'Audit interne a accès à l'ensemble des informations, documents, locaux, systèmes ou personnes de l'entité dont il a la charge, y compris l'information en matière de gestion, les procès-verbaux et les dossiers des organes consultatifs et décisionnels. La direction de l'Audit interne du groupe Dexia a accès à l'ensemble des informations dans toutes les entités du groupe. Tout manquement à ces principes est susceptible d'être rapporté au comité de direction et, le cas échéant, au comité d'audit ;
- La mise à disposition des moyens nécessaires pour la réalisation de sa mission : l'Audit interne reçoit des comités de direction du groupe les moyens nécessaires pour la réalisation de sa mission, afin de pouvoir répondre en permanence à l'évolution des structures et de l'environnement du groupe. Au niveau individuel, chaque auditeur doit faire preuve du plus grand professionnalisme et bénéficier d'une formation permanente qui assure la maîtrise des évolutions rapides des techniques d'audit, bancaires, financières, informatiques et des techniques de lutte contre la fraude. Les besoins de formation sont évalués dans le cadre des évaluations périodiques et des évaluations annuelles. Les auditeurs sont tenus de se conformer aux règles déontologiques du groupe Dexia ainsi qu'aux règles déontologiques propres à leur profession. Ceci implique le respect des principes fondamentaux suivants :
 - Intégrité : l'intégrité des auditeurs internes est à la base de la confiance et de la crédibilité accordées à leur jugement ;
 - Objectivité : les auditeurs montrent le plus haut degré d'objectivité professionnelle en collectant, évaluant et communiquant les informations relatives à l'activité ou au processus examiné. Les auditeurs internes évaluent de manière équitable tous les éléments pertinents et ne se laissent pas influencer dans leur jugement par leurs propres intérêts ou par autrui ;
 - Confidentialité : les auditeurs internes sont astreints aux obligations de secret professionnel ; ils respectent la valeur et la propriété des informations qu'ils reçoivent et ne divulguent ces informations qu'avec les autorisations requises, à moins qu'une obligation légale ou professionnelle ne les oblige à le faire ;
 - Compétence : les auditeurs internes utilisent et appliquent les connaissances, les savoir-faire et expériences requis pour la réalisation des travaux.

Domaine d'intervention

Toutes les activités, processus, systèmes et entités du groupe Dexia appartiennent au champ d'action de l'Audit interne, sans réserve, ni exception. Le périmètre d'intervention comprend tous les processus tant opérationnels, de support et de gestion que le gouvernement d'entreprise, les processus de gestion des risques et du contrôle. Les activités essentielles externalisées entrent également dans le champ de l'Audit, étant entendu qu'il appartient aux services opérationnels d'organiser les conditions de possibilité d'audit à travers l'inscription de clauses d'audit dans les contrats de prestations.

Sauf exceptions liées notamment à des demandes des autorités de supervision, le périmètre de l'Audit ne couvre en revanche pas les activités des sociétés dans lesquelles le groupe Dexia ne détiendrait qu'une participation minoritaire. Cependant il revient au représentant du groupe Dexia au conseil d'administration de s'informer sur l'état du dispositif de contrôle interne et d'alerter si nécessaire le comité de direction et la direction d'audit de l'entité qui détient cette participation.

Organisation de la fonction

Principes

La fonction d'Audit interne du groupe Dexia est exercée sous la forme d'une filière intégrée composée de la direction de l'Audit de Dexia et des directions d'audit des entités.

La filière est dirigée par l'Auditeur général de Dexia (également Auditeur général de Dexia Crédit Local), qui est rattaché à l'administrateur délégué de Dexia (également directeur général de Dexia Crédit Local). L'Auditeur général s'assure de la couverture adéquate des risques sur l'ensemble du périmètre du groupe. Il assure un suivi des instances de surveillance des entités ainsi que de l'ensemble des missions réalisées par les autorités de supervision bancaire locale. L'Auditeur général rend compte périodiquement au comité de direction et au comité d'audit, des missions, des pouvoirs et des responsabilités de l'audit interne, du degré de réalisation du plan d'audit, ainsi que de l'évaluation de l'environnement de contrôle interne.

Les directions d'audit des entités sont placées sous la responsabilité d'un Auditeur général ou d'un responsable d'audit interne. Les Auditeurs généraux des entités du groupe rapportent à l'Auditeur général de Dexia/Dexia Crédit Local. L'Auditeur général de Dexia/Dexia Crédit Local se charge, en particulier, et en lien avec l'administrateur délégué de l'entité concernée de leur nomination, de la fixation de leurs objectifs et de leur évaluation annuelle. Les plans de recrutement des auditeurs, et l'établissement du budget des directions d'audit des entités principales sont également examinés conjointement. Les responsables des équipes d'audit interne des entités sont hiérarchiquement rattachés à l'Auditeur général de Dexia/Dexia Crédit Local.

Chaque direction d'audit est responsable de l'accomplissement de sa mission envers le président du comité de direction, dans la mesure où les règles locales le permettent, et envers le conseil d'administration de cette entité, éventuellement assisté par un comité d'audit.

Chaque Auditeur général assiste aux réunions du comité de direction de l'entité dont il a la charge (i) lorsque le comité en question le lui demande, (ii) lorsqu'il présente un rapport d'audit ou (iii) à sa demande lorsqu'il souhaite évoquer un point particulier rentrant dans le cadre de ses attributions et responsabilités. Il est destinataire de l'ordre du jour et des dossiers préparés pour ces réunions, ainsi que des procès-verbaux.

Chaque Auditeur général dispose d'un accès direct au président du conseil d'administration, aux membres du comité d'audit et aux réviseurs de l'entité dont il a la charge. L'Auditeur général de toute entité du groupe dispose également d'un accès direct à l'Auditeur général de Dexia/Dexia Crédit Local.

Le président du conseil d'administration de chaque entité peut confier certaines missions à l'Audit Interne en dehors du plan annuel. Les missions réalisées dans ce cadre font l'objet d'un compte-rendu aux instances de gouvernance de l'entité au même titre que les autres missions réalisées par l'Audit.

Organisation d'une fonction d'Audit

Dès qu'une entité du groupe Dexia exerce le contrôle sur une filiale ou, en l'absence d'un tel contrôle, lorsque les autorités de contrôle prudentiel le demandent expressément, une fonction d'audit est constituée dans cette entité. Si la création d'une fonction d'audit n'est pas considérée comme pertinente, la maison-mère assure la fonction d'audit local et le cas échéant, un accord de service (SLA) est conclu avec la maison-mère.

Gestion de la filière Audit

Pour assurer la gestion de la filière, la direction de l'Audit de Dexia est chargée de veiller à l'adéquation de l'organisation de l'Audit interne mise en place dans l'ensemble du groupe Dexia et de la qualité de son fonctionnement.

La direction de l'Audit de Dexia/Dexia Crédit Local est responsable de :

- La stratégie de l'audit et sa bonne mise en œuvre dans toutes les directions d'audit du groupe Dexia ;
- La définition et l'application d'une méthodologie commune d'analyse des risques, de réalisation des missions et de suivi des recommandations émises ;
- L'allocation optimale des compétences à l'intérieur de la fonction et la détermination du niveau de formation requis des auditeurs dans tout le groupe ;
- La coordination et l'évaluation des programmes de formation ;
- L'attribution et le suivi du budget de fonctionnement de chaque direction d'audit locale.

Relations avec les autorités de contrôle et les auditeurs légaux

L'Audit interne entretient un dialogue régulier avec les autorités de supervision bancaire et les auditeurs externes (réviseurs d'entreprises, commissaires aux comptes) sur les sujets d'intérêt commun. Ces échanges visent notamment à partager les constats et recommandations faits par les deux parties sur des sujets de contrôle interne et à assurer une bonne coordination des interventions respectives. L'Audit interne s'assure également du suivi correct des recommandations émises par ces différentes instances, selon les mêmes modalités que les recommandations qu'il a émises lui-même.

Aperçu global de l'activité sur l'année 2020

En 2020, les missions de l'Audit interne ont porté sur l'ensemble des filières du groupe : Actifs (« Long Tail Portfolio ») Financement et marchés (« Management of Derivatives »), Risques (« Prudent Valuation »), Finance (« Tax activities & reporting »), Secrétariat général (« Reform of Monetary indices »), Opérations et Systèmes d'information (« Access Management »).

Les services d'audit du siège ont apporté leur concours aux équipes d'audit locales à Dexia New York et Dexia Crediop, notamment dans la réalisation de missions portant sur la sécurité informatique et sur le risque de crédit lié aux rehausseurs de crédit.

La cellule Inspection

Mission

La mission de l'Inspection est de contribuer, de manière indépendante et objective, à la maîtrise des risques de fraude. Elle intervient via des actions de sensibilisation, prévention et dissuasion, de détection et, le cas échéant, d'investigation. Elle propose et suit les actions de remédiation décidées à la suite de ses interventions.

Organisation et gouvernance

L'Inspection exerce ses missions au sein de la direction de l'Audit interne et est responsable de l'accomplissement de ses missions envers l'Auditeur général de Dexia/Dexia Crédit Local.

L'Inspection assure ces missions pour Dexia et Dexia Crédit Local ainsi que pour toutes les entités qui en dépendent et qui ne disposent pas de leur propre fonction d'inspection. La fonction est exercée à plein temps par un inspecteur rapportant directement à l'Auditeur général. Le cas échéant, la fonction est assurée en étroite collaboration avec le responsable d'Audit interne de l'entité concernée.

Une charte d'inspection énonce les principes fondamentaux qui gouvernent la fonction en décrivant les objectifs, les rôles, les pouvoirs, les devoirs et les responsabilités, les modalités de fonctionnement, et les règles de base la régissant, y compris les règles déontologiques.

Aperçu global de l'activité sur l'année 2020

En conformité avec les principes énoncés dans la charte d'Inspection, les missions exercées en 2020 par l'Inspection ont porté sur des actions de sensibilisation, de prévention, et de détection de la fraude, sur des enquêtes liées à des soupçons de fraude, ainsi que sur des extractions de données en support du département juridique dans le cadre de différents litiges. L'Inspection a également travaillé sur l'évaluation des dispositifs anti-fraude dans les salles de marchés du groupe sous un format de mission d'audit.

La fonction conformité

La Conformité est une fonction indépendante au sein du groupe Dexia Crédit Local. Elle exerce ses activités sans influence, interférence ou restriction de nature à porter atteinte à son indépendance, son intégrité, son impartialité et son objectivité.

La conformité fait partie intégrante du dispositif de contrôle interne des établissements de crédit et des entreprises d'investissement. La direction de la Conformité de Dexia Crédit Local veille également à la gestion des risques de non-conformité au sein de Dexia. Les domaines de la conformité sont les suivants :

- Lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme (y compris la prévention du blanchiment de fraude fiscale) ;
- Lutte contre la corruption (prévention des risques de corruption, et comportements à proscrire) ;
- Contrôle des informations relatives au statut fiscal des clients et contreparties pour répondre aux réglementations existantes ;
- Abus de marché et transactions personnelles ;
- Intégrité envers les marchés financiers et les clients ;
- Protection des données ;
- Confidentialité et secret professionnel ;
- Prévention des conflits d'intérêt ;
- Mandats externes ;
- Indépendance des commissaires aux comptes ;
- Respect des principes édictés par la politique de rémunération et des exigences légales en matière de compétence et d'honorabilité professionnelle des membres du comité de direction, des administrateurs, des responsables des fonctions de contrôle indépendantes et des dirigeants effectifs ;
- Système d'alerte interne (*whistleblowing*) ;
- Autres domaines désignés par le comité de direction et le conseil d'administration, compte tenu du niveau de risque associé.

Dans le cadre des domaines de compétence repris ci-dessus, la direction de la Conformité remplit les missions suivantes :

- Elle analyse les développements légaux et réglementaires afin d'anticiper et d'évaluer les éventuelles conséquences sur les activités de Dexia et Dexia Crédit Local. Elle assure, pour les domaines couverts par la conformité, une interprétation des législations et réglementations nationales et internationales et veille à ce que ces dispositions soient reprises dans les politiques, procédures et autres documents de l'établissement ;
- Elle identifie, analyse et mesure les risques de non-conformité et de réputation liés à l'activité et aux produits de l'entité, ainsi qu'au contexte évolutif du groupe ;
- Elle apporte une aide aux métiers dans le cadre du développement et de la mise en place de procédures de conformité et autres documents. Elle aide par exemple à la rédaction de manuels de conformité, codes de conduite internes et guides pratiques afin d'assurer la conformité à la réglementation et à des normes externes et/ou internes ;
- Elle développe et assure des formations sur la conformité, adaptées en fonction des besoins des métiers, qui promeuvent une culture adéquate en matière de conformité ainsi qu'une prise de conscience et une compréhension des standards, procédures et lignes de conduite à respecter ;
- Elle communique aux superviseurs financiers ou à toute autre autorité compétente tout incident pertinent ou transaction suspecte, dans la mesure où cela est requis par les réglementations locales ;
- Elle présente régulièrement ses activités et rapports sur le statut de tout manquement important au comité de direction, au conseil d'administration, au comité d'audit et au comité des risques.

Structure organisationnelle

Le Chief Compliance Officer du groupe Dexia et de Dexia Crédit Local rapporte au Secrétaire général. Un droit d'escalade permet au Chief Compliance Officer d'inscrire d'office un point à l'ordre du jour du comité de direction si les circonstances l'exigent, et de signaler directement au président du conseil d'administration de Dexia et/ou aux membres du comité d'audit ainsi qu'aux superviseurs tout incident significatif.

Le Chief Compliance Officer veille à ce qu'une politique cohérente et efficace soit appliquée au sein de toutes les entités du groupe Dexia. Chaque entité réglementée dispose d'un Compliance Officer en charge de l'application de la politique adaptée au sein de son entité. Ces Compliance Officers rapportent fonctionnellement au Chief Compliance Officer.

Conformément à la réglementation, la direction de la Conformité de Dexia possède également un responsable de la mise en œuvre du dispositif de lutte contre le blanchiment des capitaux et le financement du terrorisme.

En ce qui concerne la protection des données et à la suite de l'entrée en vigueur du Règlement général sur la protection des données (RGPD), la direction de la Conformité a identifié et répertorié, en collaboration avec les métiers, tous les traitements impliquant des données à caractère personnel, mis à jour ou rédigé des procédures internes relatives aux droits des personnes concernées et au signalement de violations et avec l'aide d'un fournisseur externe, mis en place des formations afin de sensibiliser l'ensemble des collaborateurs à cette réglementation.

Charte

Le rôle de la Conformité ainsi que les principes directeurs qui sous-tendent l'approche adoptée par Dexia et Dexia Crédit Local sont inclus dans la charte de conformité, approuvée par le conseil d'administration et entrée en vigueur en 2009. Elle fait depuis lors l'objet d'une révision périodique.

Depuis 2015, la charte de conformité intègre les apports de la CRD IV en matière de rappel des dispositions relatives au Chief Compliance Officer et permet d'élargir les domaines de compétence des Compliance Officers des entités si la réglementation l'exige.

La charte de conformité s'applique à toutes les entités réglementées du groupe Dexia.

Le Contrôle permanent

Le dispositif de contrôle permanent hors conformité s'appuie en premier lieu sur la réalisation de contrôles conçus, réalisés et formalisés sous la responsabilité première et directe des unités opérationnelles concernées et de leurs responsables hiérarchiques (contrôle permanent de premier niveau). Il s'appuie en second lieu sur des agents exclusivement dédiés à des tâches de contrôle, de manière indépendante des unités d'exécution des opérations (contrôle permanent de deuxième niveau).

Le département du Contrôle permanent fait partie de la direction Contrôle permanent, Risque opérationnel et Sécurité des systèmes d'information, au sein de la direction des Risques. Ce positionnement, au plus près de la fonction de gestion des risques opérationnels, permet d'associer étroitement la revue des contrôles et l'évaluation des risques des principaux processus du groupe. D'autres unités spécialisées réalisent également des contrôles de deuxième niveau, en matière de comptabilité, de notation de crédit, de validation des modèles internes et de risque de marché. Ainsi, en 2020, la fonction de Contrôle comptable et réglementaire de la filière Finance a poursuivi la mise en œuvre de son plan de contrôle, qui comprend des travaux d'arrêté récurrents, des revues de processus et le contrôle des opérations exceptionnelles.

L'activité du département du Contrôle permanent s'appuie sur un plan de contrôle qui consiste en une sélection de contrôles de premier niveau et en des contrôles de deuxième niveau. Le plan couvre les processus du siège, les entités ainsi que les principales prestations critiques ou importantes externalisées. Les contrôles de premier niveau de ce plan sont proposés par le réseau de correspondants déployé au sein des unités opérationnelles, des directions, des entités et des prestataires. Ils sont revus par le département du Contrôle permanent qui peut, le cas échéant, jouer un rôle de prescription. Le contrôle permanent conçoit également des contrôles de second niveau qu'il se charge ensuite de réaliser. La revue du plan de contrôle permanent est déterminée sur la base de la cartographie des processus, de l'analyse des risques opérationnels correspondants, des incidents opérationnels collectés, et des recommandations de l'audit interne, des commissaires aux comptes et des superviseurs.

Le département du Contrôle permanent veille, au niveau consolidé pour l'ensemble des entités et prestataires, à la réalisation trimestrielle des contrôles du plan, en s'assurant en seconde lecture de la bonne mise en œuvre des contrôles et en procédant à une analyse critique des résultats au regard des risques identifiés. Le contrôle permanent peut demander toute justification sur les écarts observés et s'assure de la mise en place des plans d'action nécessaires, permettant de remédier aux dysfonctionnements constatés.

Le département du Contrôle permanent coordonne ses interventions avec les autres acteurs de contrôle interne et utilise un outil et des référentiels de risque et de processus commun à l'ensemble du groupe. Il reçoit le résultat des contrôles de deuxième niveau exercés par les autres fonctions indépendantes de contrôle. Le département du Contrôle permanent rend compte de ses travaux au directeur des Risques, au comité de direction et au comité des risques.

Pilotage et surveillance du dispositif de contrôle interne

Le comité d'audit et le conseil d'administration

Le conseil d'administration est responsable de la définition de la stratégie générale et de l'appétit au risque de la banque. Il est également responsable ultime de la gestion des risques et des relations avec les actionnaires. En ce qui concerne le contrôle interne, cela comprend :

- L'évaluation de la mise en place de fonctions de contrôle indépendantes ;
- Le suivi de la correcte évaluation des risques encourus par la banque et du bon équilibre entre la stratégie et les ressources financières et humaines allouées pour assurer la maîtrise de ces risques ;
- L'examen des politiques en place destinées à assurer la conformité aux lois et règlements, y compris l'examen régulier de la charte de Conformité, de la charte d'Audit interne et de la politique de rémunération ;
- L'examen des rapports de contrôle et d'activité émis périodiquement par les principaux acteurs du contrôle interne, en accord avec la réglementation et leurs procédures.

Des comités spécialisés, créés au sein du conseil d'administration de Dexia (le comité des risques et le comité d'audit), conseillent le conseil d'administration sur la stratégie globale et sur l'appétit au risque de la banque. En matière de contrôle interne, ces comités assistent le conseil d'administration dans sa mission d'évaluation du niveau de risque de la banque et dans la mise en place d'un système de contrôle interne approprié. Ils aident également le conseil dans l'examen des rapports de contrôle interne.

Au cours de l'exercice 2020, le comité d'audit institué au niveau de Dexia a assisté le conseil d'administration dans l'exercice de sa mission de surveillance de la gestion de Dexia Crédit Local. Il se consacre spécifiquement aux procédures visant à l'établissement des états financiers ainsi qu'aux relations avec les commissaires aux comptes.

Conformément aux recommandations de l'AMF, dans le cadre de ses responsabilités, le comité d'audit :

- Analyse l'information financière, les procédures comptables et le respect des dispositions légales, réglementaires et statutaires ;
- Examine, avant leur arrêté par le conseil et leur publication, les comptes semestriels et annuels ;
- Examine les conclusions, commentaires et recommandations des commissaires aux comptes. Il peut suggérer les travaux supplémentaires qui lui apparaîtraient appropriés ;
- S'assure de l'existence et de la mise en œuvre de procédures de contrôle interne appropriées ;
- S'assure de la prise en compte des prescriptions des autorités de régulation et des règles déontologiques de Dexia Crédit Local ;
- Est informé du plan d'audit pluriannuel et du plan d'audit de l'année à venir, ainsi que les éventuelles modifications en cours d'année ;
- Veille à l'adéquation des moyens de la direction de l'audit interne ;
- Est informé des travaux de l'audit interne et de l'inspection via des rapports sur le contrôle interne, des états de réalisation du plan d'audit et des suivis des recommandations ;
- Est consulté sur les règles touchant à l'audit, en vigueur à Dexia Crédit Local ;
- Prend connaissance de l'état de la situation en matière de conformité et est consulté sur les règles touchant à la politique d'intégrité et à la déontologie en vigueur visant notamment à protéger l'image de la banque et du groupe ;

- Est informé des travaux sur le contrôle permanent (hors conformité) ;
 - Émet une recommandation sur les commissaires aux comptes proposés à la désignation par l'assemblée générale.
- Le comité d'audit rend compte de ses travaux et observations au conseil d'administration.

Par ailleurs, le président du conseil d'administration de Dexia Crédit Local est destinataire du rapport d'activité de l'Audit interne et a accès aux rapports d'audit. Il peut régulièrement interroger, au sujet du contrôle interne, le Directeur général ou les Directeurs généraux délégués de Dexia Crédit Local. Enfin, il a un accès direct à l'Auditeur général et peut diligenter, s'il l'estime nécessaire, une mission d'audit.

La direction générale

La direction générale est responsable de la mise en place opérationnelle et du maintien d'un système de contrôle interne approprié. Elle est pleinement responsable de la mise à disposition de ressources et de compétences appropriées aux fonctions de contrôle interne. Elle fixe des délais de mise en œuvre et alloue des moyens aux actions décidées en matière de contrôle interne. Enfin, Elle ajuste ces besoins en fonction des évolutions internes et externes constatées.

Le comité de contrôle interne est l'instance dédiée au traitement des problématiques de contrôle interne. Il se compose du Directeur général et des cinq directeurs généraux délégués, de l'Auditeur général et du directeur de la Conformité.

Caractéristiques du contrôle interne dans le cadre du processus d'élaboration de l'information comptable et financière

Les états financiers

En charge de l'élaboration de l'information comptable et financière, la filière Finance comprend cinq départements rattachés au directeur financier – Financial Strategy, Data and Regulatory Expertise, Accounting Control, Financial Controlling et Finance Business Management.

Le département Accounting Control regroupe la direction comptable et les fonctions transversales de Consolidation, Fiscalité, Normes et Reporting réglementaire consolidé.

La direction comptable assure la production des données comptables de base et des états financiers sociaux de Dexia, de Dexia Crédit Local et des entités ne disposant pas de services comptables propres, si cette fonction n'est pas effectuée par une fiduciaire.

La direction comptable a aussi un rôle d'analyse et de contrôle des données comptables des succursales, dans le cadre du processus de préparation des comptes sociaux. En collaboration avec le département Financial Controlling, elle vérifie notamment que les informations fournies sont homogènes et conformes aux règles du groupe.

Plus généralement, la direction comptable dispose de moyens d'information variés pour assurer sa mission de suivi de la fonction comptable au sens large. Elle est associée aux comités qui peuvent impacter sa mission, ou destinataire des comptes rendus établis par ces comités. Elle s'assure, par des contacts réguliers avec ses correspondants locaux, de la bonne diffusion des principes du groupe et de la bonne interprétation des instructions transmises. Elle participe aux évolutions des systèmes informatiques, de façon à s'assurer que ses besoins spécifiques sont pris en compte, afin notamment de garantir l'intégrité des informations financières.

Comptes sociaux de Dexia Crédit Local

Pour l'élaboration des comptes sociaux, le système d'information comptable de Dexia Crédit Local est en très grande partie alimenté de façon automatisée par les systèmes de gestion amont qui gèrent les opérations réalisées avec la clientèle ou les contreparties de marché, ainsi que les frais généraux. La saisie d'une opération dans l'un de ces systèmes de gestion, au fil de l'eau, va automatiquement générer une ou plusieurs écritures comptables, par l'intermédiaire de schémas comptables automatisés. Au sein d'une comptabilité unique, basée sur un double référentiel (normes françaises et normes IFRS-UE), ces écritures alimentent les états financiers.

L'exhaustivité et l'exactitude des saisies sont garanties par le système de contrôle interne des services de gestion. Une équipe en charge du respect des normes valide les schémas comptables automatisés dans les deux référentiels de normes ainsi que le traitement des opérations complexes ou inhabituelles. Ces dernières font parfois l'objet d'une comptabilisation non automatisée, mais sont alors prises en charge par des procédures spécifiques de contrôle interne.

Un premier niveau de contrôle est effectué par les équipes comptables spécialisées par métier, notamment via l'analyse des rapprochements bancaires et des comptes d'attente techniques. Chaque mois, les stocks d'opérations enregistrées en comptabilité sont rapprochés des stocks de gestion, et des contrôles de symétrie sont réalisés sur les opérations micro-couvertes. Afin de vérifier la cohérence des charges et produits d'intérêt d'une période à l'autre, ces données sont rapprochées des encours moyens afin de produire des taux moyens plus facilement comparables entre périodes. Enfin, ces équipes rédigent également une note de synthèse des travaux réalisés et des points nécessitant une attention particulière ou une amélioration de procédure lors des arrêts suivants.

Des contrôles complémentaires sont effectués par d'autres équipes de la direction de la comptabilité lors des arrêts de comptes, mensuels, trimestriels ou annuels. Les travaux déjà effectués dans les pôles comptables métiers font l'objet de revues périodiques afin de s'assurer que les contrôles recensés dans une liste formalisée ont été correctement effectués. La note de synthèse émise par ces équipes est aussi revue. Les résultats comptables sont rapprochés des résultats de gestion à un rythme trimestriel à minima, et leur cohérence d'une période à l'autre est vérifiée au moyen de contrôles analytiques. Les principales évolutions doivent être expliquées. L'analyse de ces rapprochements a fait l'objet d'une forte mobilisation tout au long de l'exercice. L'automatisation de ces travaux a permis de concentrer les efforts sur les phases d'analyse, permettant ainsi de pérenniser le niveau d'analyse et d'explication des principales évolutions.

Les écritures comptables générées lors de ces processus vont ensuite être regroupées et agrégées, selon un processus automatisé et normé, de façon à constituer les états financiers sociaux de Dexia Crédit Local (en normes françaises) et la contribution de la société aux comptes consolidés (en normes IFRS-UE). Il en va de même pour les entités dont la comptabilité est tenue au siège. À partir de ces états, et dans certains cas de données fournies par les systèmes de gestion, la direction de la comptabilité va établir les tableaux d'annexes, partie intégrante des états financiers annuels. La direction de la comptabilité effectue ensuite des contrôles croisés entre les états de synthèse et leurs annexes. Durant tout ce processus, des revues et des contrôles de cohérence et d'application de procédures sont effectués suivant les délégations hiérarchiques établies.

Le même travail se répète dans chacune des entités constituant le groupe Dexia Crédit Local, selon des degrés de complexité variables, en fonction de la taille et de l'activité de ces entités.

Comptes consolidés de Dexia Crédit Local

Pour préparer leur contribution aux comptes consolidés de Dexia Crédit Local, les entités consolidées retraitent leurs comptes sociaux établis en normes locales afin de les mettre en accord avec les principes comptables du groupe Dexia Crédit Local (normes IFRS telles qu'adoptées dans l'Union européenne). Ces principes sont regroupés dans un manuel de consolidation transmis à chacune des entités du groupe. Ils sont complétés, à chaque date d'arrêté, par des notes d'instructions opérationnelles qui sont fournies aux entités par le service Consolidation du siège. Ces notes d'instructions présentent les améliorations à apporter au processus au vu des constats effectués sur les périodes précédentes et détaillent les évolutions à prendre en compte (systèmes, données nouvelles à fournir...) sur la période.

Les principaux ajustements comptabilisés par le service Consolidation du groupe Dexia concernent l'élimination des comptes réciproques et des transactions intragroupes (acquisitions/cessions d'actifs, dividendes...). Ils portent aussi sur le retraitement des sociétés détenues par différentes entités du groupe.

Lorsque les comptes consolidés sont finalisés, ils sont soumis au Directeur financier qui les fait approuver par le comité de direction. Ils sont ensuite présentés au comité d'audit puis arrêtés par le conseil d'administration de Dexia Crédit Local.

Une partie des notes et annexes aux comptes consolidés ne sont pas rédigées directement par le département Financial Control et proviennent de différents départements, tels que Financial Strategy, la direction des Risques, le Secrétariat général ou les Ressources humaines.

Le planning de remontée de ces informations et la responsabilité finale du contenu des comptes consolidés sont assumés par la filiale Finance.

Publication des comptes de Dexia Crédit Local

Les états financiers sont ensuite intégrés au rapport annuel. La publicité de l'ensemble de ces informations comptables et financières est assurée au travers de différentes actions :

- Les états financiers font l'objet d'un avis et/ou d'une publication au BALO ;
- Le rapport annuel fait l'objet d'un dépôt à l'AMF sur support électronique, d'un dépôt au greffe du tribunal de commerce et d'une mise en ligne sur le site internet de Dexia ;
- Le rapport financier semestriel fait l'objet d'un dépôt électronique à l'AMF et d'une mise en ligne sur le site de Dexia ;
- Les rapports annuels et semestriels font l'objet d'une information au marché via le site d'un diffuseur inscrit auprès de l'AMF, au titre de l'information réglementée.

La direction des fonctions comptables et la Communication mettent en œuvre des procédures de contrôles croisés afin de s'assurer de la cohérence des informations comptables et financières publiées et mises à disposition du public.

L'information de gestion

Les états financiers (bilan, hors bilan, compte de résultat, tableaux de flux de trésorerie et annexes) ne sont pas les seuls éléments d'analyses chiffrées que communique Dexia à ses actionnaires, ses investisseurs et au public. Ils sont complétés par des indicateurs financiers, des décompositions et analyses de résultats, des perspectives et des évaluations de risques,

qui sont intégrés dans le rapport annuel, les communiqués et les supports utilisés lors des présentations faites aux actionnaires, aux investisseurs et à la presse.

Une partie de ces éléments est fournie directement par les directions opérationnelles ou par le département du contrôle des risques. Leur exactitude est alors garantie par le système de contrôle interne des directions concernées.

La plupart des indicateurs financiers et en particulier ceux qui nécessitent un croisement ou une agrégation de données de différentes origines, la ventilation de chiffres disponibles globalement, ou encore un retraitement de données comptables en fonction de paramètres de gestion, sont fournis par le département Financial Controlling.

Ces indicateurs sont élaborés sur la base des informations traitées directement à partir des systèmes d'information locaux, ainsi que par ceux des entités internationales. Ils sont synthétisés mensuellement au sein d'un rapport à destination du comité de direction de Dexia.

Dans les entités françaises et étrangères disposant d'une équipe propre de contrôle de gestion, le suivi des indicateurs financiers et l'analyse des résultats sont pilotés localement suivant les mêmes normes et les mêmes principes, déclinés en fonction de la taille, des organisations et des systèmes de chaque entité. Ce référentiel d'instructions est commun à l'ensemble du groupe Dexia.

L'ensemble est animé, suivi et supervisé par le département Financial Controlling, qui met à disposition de toutes les entités des outils de collecte standardisés et sécurisés, afin de fiabiliser et d'optimiser le mécanisme de remontée d'information. Enfin, le département assure l'agrégation de l'ensemble. Le processus d'agrégation de l'information s'effectue en parallèle du processus de consolidation piloté par la direction des fonctions comptables. À chaque étape de l'élaboration des données consolidées, des contrôles de cohérence sont réalisés, basés sur le rapprochement des informations analytiques et comptables. Ce rapprochement constitue un élément important du contrôle interne. Il est complété par une revue analytique systématique des principaux postes.

Le recensement des risques

L'activité bancaire génère quatre grands types de risques : le risque de crédit, le risque de marché, le risque de transformation et le risque opérationnel (incluant le risque juridique). Le suivi de l'ensemble de ces risques est détaillé dans le chapitre « Gestion des risques » de ce rapport annuel.

Le contrôle externe

Commissaires

Les commissaires effectuent des contrôles réguliers sur les reportings financiers des différentes entités du groupe Dexia. Ils sont associés à l'ensemble du processus de contrôle de l'information financière et comptable dans un souci d'efficacité et de transparence. Dans le cadre de leurs diligences, ils procèdent à l'analyse des procédures comptables et à l'évaluation des systèmes de contrôle interne nécessaires à une élaboration fiable des états financiers. Ils émettent des instructions à l'intention des auditeurs des entités et assurent la centralisation de leurs travaux. Ils organisent des réunions de synthèse sur les résultats de leurs audits et apprécient l'interprétation des normes. Enfin, ils vérifient la cohérence des informations comptables entre le rapport de gestion et les états financiers.

L'exercice de ces diligences leur permet d'obtenir l'assurance raisonnable que, compte tenu des dispositions légales et réglementaires qui les régissent, les comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société et que les informations données dans l'annexe sont adéquates. Ils émettent une opinion sur les comptes sociaux et consolidés du groupe.

En vertu de l'article 22 des statuts de la société, l'assemblée générale désigne deux commissaires aux comptes titulaires et deux commissaires aux comptes suppléants remplissant les conditions fixées par la loi et les règlements.

Les commissaires sont nommés pour six exercices, leurs fonctions expirant après l'assemblée générale qui statue sur les comptes du sixième exercice.

Les commissaires aux comptes sont investis des fonctions et des pouvoirs que leur confère la loi. Leur rémunération est fixée selon les dispositions réglementaires en vigueur.

Les mandats des commissaires aux comptes titulaires et suppléants ont été renouvelés lors de l'assemblée générale du 19 mai 2020 pour une durée de six exercices expirant à l'issue de la réunion de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- Commissaires aux comptes titulaires : Mazars et Deloitte & Associés ;
- Commissaires aux comptes suppléants : Monsieur Charles de Boisriou et BEAS.

Rémunération des commissaires

Ce tableau donne un aperçu des rémunérations que les commissaires ont perçues pour leurs prestations en 2020 auprès de Dexia Crédit Local.

Honoraires des commissaires aux comptes au titre de l'exercice 2020		
(en milliers d'EUR)	Mazars	Deloitte
Certification des comptes individuels et consolidés et examen limité – Dexia Crédit Local Paris	1 098	1 118
Certification des comptes individuels et consolidés et examen limité – Autres entités	220	98
Autres services	7	7

Rapport de gestion

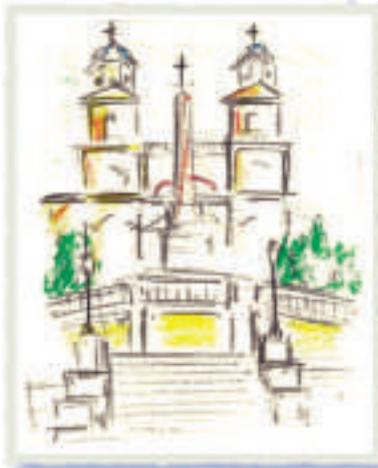
Rapport sur le gouvernement d'entreprise

Comptes consolidés

Comptes sociaux

Renseignements à caractère général

44		Rapport sur le gouvernement d'entreprise
55		Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions et engagements réglementés



Rapport sur le gouvernement d'entreprise

Rapport sur le gouvernement d'entreprise

Code de référence

Dexia Crédit Local se réfère au Code de gouvernement d'entreprise des sociétés cotées AFEP-MEDEF (février 2020, ci-après « Code AFEP-MEDEF » – document disponible sur le site www.afep.com).

Les membres du conseil d'administration sont tous tenus d'adhérer à un règlement d'ordre intérieur qui définit leurs devoirs, en déclinant dans ce cadre les principes du code de déontologie de Dexia Crédit Local.

Assemblées générales

Les assemblées générales sont convoquées dans les conditions fixées par la loi. Elles sont réunies au siège social ou en tout autre lieu choisi par l'auteur de la convocation.

Tout actionnaire a le droit d'obtenir la communication des documents nécessaires pour lui permettre de se prononcer en connaissance de cause et de porter un jugement informé sur la gestion et le contrôle de la société.

La nature de ces documents et les conditions de leur envoi et de mise à disposition sont déterminées par la loi et les règlements.

Tout actionnaire a le droit d'assister aux assemblées sur simple justification de son identité, à condition toutefois que ses actions soient libérées des versements exigibles.

Les actionnaires peuvent se faire représenter par un autre actionnaire. Les pouvoirs doivent être déposés au siège social, cinq jours au moins avant la réunion.

Le droit de vote attaché aux actions est proportionnel à la quotité de capital qu'elles représentent. Chaque action donne droit à une voix.

Chaque membre de l'assemblée a autant de voix qu'il possède et représente d'actions, tant en son nom personnel que comme mandataire.

Le conseil d'administration

Composition

Dexia Crédit Local se réfère également, en plus des dispositions précitées, aux dispositions de sa maison mère (Dexia) en matière de gouvernance d'entreprise ainsi que concernant le fonctionnement du conseil d'administration.

La mission du conseil d'administration est de déterminer les orientations de l'activité de Dexia Crédit Local et de veiller à leur mise en œuvre. Son action est guidée par l'intérêt de la société, considéré au regard de ses actionnaires, de ses clients et de son personnel. Il n'existe pas de conflits d'intérêt poten-

tiels entre les devoirs, à l'égard de Dexia Crédit Local, de l'un quelconque des membres du conseil d'administration et ses intérêts privés et/ou autres devoirs.

Au 31 mars 2021, le conseil d'administration est composé de quatorze membres choisis en raison de leurs compétences et de la contribution qu'ils peuvent apporter à l'administration de la société. M. Gilles Denoyel assume la fonction de président du conseil d'administration depuis le 16 mai 2018. Il organise et dirige les travaux du conseil, veille au bon fonctionnement des organes sociaux de Dexia Crédit Local et participe aux relations de la société avec les autorités institutionnelles.

M. Pierre Crevits a été nommé administrateur et directeur général avec effet au 19 mai 2020. Il remplace ainsi M. Wouter Devriendt démissionnaire en novembre 2019 et M. Bart Bronselaer, directeur général *ad interim* de novembre 2019 à mai 2020.

Au 31 mars 2021, la composition du conseil d'administration de Dexia Crédit Local est la suivante :

- Gilles Denoyel, président du conseil d'administration ;
- Pierre Crevits, directeur général ;
- Véronique Hugues, directeur général délégué ;
- Giovanni Albanese, directeur général délégué ;
- Aline Bec, administrateur ;
- Bart Bronselaer, administrateur ;
- Alexandra Serizay, administrateur ;
- Claire Vernet-Garnier, administrateur ;
- Alexandre De Geest, administrateur ;
- Thierry Francq, administrateur ;
- Michel Tison, administrateur ;
- Koen Van Loo, administrateur ;
- Tamar Joulia-Paris, administrateur ;
- Véronique Tai, administrateur.

Les représentants du Comité Social et Économique sont :

M. Philippe Fuchs

Mme Amal Idrissi, suppléante.

Mme Aurélie Labeau en qualité de représentante du collège TMB titulaire

Politique de diversité appliquée aux membres du conseil d'administration et du comité de direction

La question de la diversité des membres du conseil d'administration et du comité de direction Dexia Crédit Local est abordée au sein du groupe Dexia Crédit Local sous deux axes :

- La diversité en matière de compétences et de formations afin de s'assurer qu'ensemble et individuellement les membres des organes de direction disposent des connaissances et compétences nécessaires à la compréhension des activités du groupe Dexia Crédit Local et des enjeux auxquels il fait face ;

- Le respect par Dexia Crédit Local des exigences légales en matière de représentation des femmes au conseil d'administration.

En collaboration avec la direction des Ressources humaines, le comité des nominations évalue l'adéquation des compétences et l'expérience des membres du management exécutif et non exécutif. Il veille à ce que les critères de diversité soient respectés et, le cas échéant, prépare les fiches de poste pour les mandats à pourvoir et dresse les plans de succession en y intégrant ces critères de diversité.

Représentation des femmes

Conformément à l'article L. 22-10-10 (Ord. no 2020-1142 du 16 sept. 2020, art. 6, en vigueur le 1er janvier 2021) du Code de commerce et afin d'être en conformité avec les dispositions de l'article L. 225-17 du Code de commerce visant à ce que le conseil soit composé en recherchant une représentation équilibrée des femmes et des hommes, le conseil d'administration du 10 mars 2020 a adopté un plan d'action pour éviter tout manquement en matière de représentation des femmes au conseil d'administration. À ce jour, le conseil d'administration est composé de quatorze membres, dont six femmes. Le comité de direction est, quant à lui, composé de six membres, dont une femme.

Expertise et compétence professionnelle

Dexia Crédit Local veille à ce que les membres des organes de direction disposent d'une compétence individuelle et collective adéquate permettant une bonne exécution de leur mission. Le groupe veille à ce que les administrateurs et les membres du comité de direction disposent, ensemble et individuellement, de l'expérience professionnelle et des qualifications nécessaires à la compréhension des activités et des enjeux rencontrés.

Lors de la nomination de nouveaux membres du conseil d'administration et du comité de direction, le comité des nominations, procède à une évaluation individuelle au cours de laquelle sont pris en compte l'expérience professionnelle, les compétences techniques et la formation des candidats. L'approbation préalable du superviseur est par ailleurs obtenue avant toute nomination, renouvellement ou révocation d'un membre du comité de direction et du conseil d'administration. À chaque nomination d'un administrateur, une session de formation interne est organisée pour que les administrateurs acquièrent une bonne connaissance des sujets propres au groupe Dexia Crédit Local. Lorsque cela s'avère nécessaire, des formations externes sont également dispensées. Ces formations sont ouvertes à tous les administrateurs de la société. Le conseil d'administration et le comité de direction procèdent périodiquement à des exercices d'auto-évaluation. Les points abordés sont notamment la structure, la taille, la composition, l'organisation des travaux (performances et connaissances des membres). Les compétences collectives et individuelles des membres du comité de direction, des comités spécialisés et du conseil d'administration sont aussi évaluées annuellement. À l'issue de cette évaluation et lorsque cela s'avère nécessaire, un inventaire des compétences complémentaires qui pourraient être renforcées à l'occasion de la nomination de nouveaux membres est ainsi dressé.

Fonctionnement

Conformément à ses obligations au titre de la directive CRD IV et sa transposition en droit national, Dexia Crédit Local a mis en place les procédures et processus nécessaires à la vérifi-

cation de l'expertise et de l'honorabilité professionnelle des administrateurs, des dirigeants responsables ou effectifs et des responsables des fonctions de contrôle indépendantes. Le respect de ces obligations associe plusieurs directions, la direction des ressources humaines en charge, pour le compte de la direction générale ou du conseil d'administration, du processus de sélection et de recrutement des dirigeants responsables effectifs et des responsables des fonctions de contrôle indépendantes, la direction de la conformité en charge de vérifier l'honorabilité des candidats, l'absence de conflits d'intérêt du fait d'autres fonctions ou mandats et le secrétariat général en charge, pour le compte du conseil d'administration, de la mise en œuvre du processus de sélection des administrateurs, des procédures visant à vérifier l'honorabilité, la compétence et la disponibilité des candidats administrateurs et des relations avec les autorités de régulation et de contrôle. Cette vérification, qui est faite au moment du recrutement du candidat, fait l'objet d'une évaluation annuelle.

Le règlement d'ordre intérieur, qui fait partie des documents consultables au siège social de la société, rappelle notamment l'importance de leur participation active aux travaux du conseil. Il précise également que les membres du conseil d'administration sont considérés comme des personnes exerçant des fonctions sensibles et sont soumis, à ce titre, aux obligations les plus strictes concernant les transactions sur titres Dexia. Toute transaction effectuée par les mandataires sociaux sur le titre Dexia doit être préalablement portée à la connaissance du directeur de la conformité de Dexia Crédit Local et obtenir son autorisation.

Le conseil d'administration se réunit au moins une fois par trimestre. En 2020, il s'est réuni treize fois avec un taux d'assiduité très satisfaisant.

Le président du conseil d'administration et le directeur général mettent à disposition des membres du conseil d'administration l'ensemble des informations, en particulier d'ordre stratégique, nécessaires au bon exercice de leurs fonctions.

Les administrateurs reçoivent, préalablement à la réunion, un ordre du jour ainsi qu'un dossier comportant des notes ou documents relatifs à l'ordre du jour.

Les nominations des administrateurs se font en conformité avec la loi et les statuts. Lors des réunions du conseil, le directeur général présente l'activité et les comptes de la période écoulée. Le conseil se penche également de façon récurrente sur les travaux du comité d'audit, le contrôle interne et la surveillance des risques.

Activités du conseil d'administration

Outre les points relevant de la compétence ordinaire du conseil d'administration (suivi des résultats, approbation du budget, nomination et rémunération des membres de la direction exécutive, convocation aux assemblées générales ordinaires et extraordinaires, comptes rendus des réunions des comités spécialisés), le conseil s'est notamment penché sur les nombreux sujets relevant des comités d'audit et des risques, et sur les points suivants :

- Analyse et suivi des impacts de la crise sanitaire liée au Covid-19 (impacts sur la solvabilité, la liquidité et l'organisation opérationnelle) ;
- Traitement des grands risques (*Large Exposures*) ;
- Prolongation de la garantie des États ;
- Liquidité du groupe, projections financières à long terme VLTM, ICAAP ;

- Suivi de l'exécution du plan de cession d'actifs (*remedial deleveraging plan*) et de l'impact du changement de modèle économique IFRS 9 pour les actifs ciblés à la vente ;
- Processus de contrôle et d'évaluation prudentiels (*supervisory review and evaluation process – SREP*) ;
- Stratégie : état des lieux, étude de faisabilité et perspectives ;
- Mise à jour du plan de remédiation ;
- Outsourcing/externalisation, résultats de l'inspection sur site (OSI) ;
- Plan d'action sur les dérivés ;
- Gouvernance : plan de succession du conseil, nomination, démission et renouvellement des mandats d'administrateurs, nomination de l'administrateur délégué et exercice d'autoévaluation du conseil d'administration et des comités spécialisés.

Comités spécialisés

Conformément aux dispositions des articles L.511-89 du Code monétaire et financier et L.823-19 du Code de commerce, le conseil d'administration a créé, en son sein, les comités spécialisés suivants :

- comité d'audit
- comité des risques
- comité des rémunérations
- comité des nominations

Du fait de la situation spécifique du groupe Dexia et afin de conserver une direction du groupe simplifiée et unifiée, les comités spécialisés sont constitués au niveau de la maison mère, Dexia, dans le respect des dispositions légales applicables en termes de fonctions et de composition.

Il est donc également fait référence au rapport annuel de Dexia pour des informations plus détaillées concernant ces différents comités spécialisés.

Après chaque réunion d'un comité, un rapport sur les travaux du comité spécialisé concerné est présenté au conseil d'administration. Des procès-verbaux des réunions des comités spécialisés sont établis et transmis au président du conseil d'administration pour être joints, après approbation par l'ensemble des membres du comité, au dossier du conseil d'administration le plus proche dans le temps.

Le comité d'audit

Le comité d'audit, institué au niveau du conseil d'administration de Dexia et compétent pour Dexia Crédit Local, s'est réuni six fois en 2020.

Le comité d'audit est composé d'administrateurs non exécutifs, parmi lesquels une majorité de membres sont indépendants, dont le président du comité, conformément aux dispositions de droit belge.

Au 31 mars 2021, la composition du comité est la suivante :

- Alexandra Serizay, administrateur indépendant et président du comité ;
- Bart Bronselaer, administrateur ;
- Tamar Joulia-Paris, administrateur indépendant ;
- Thierry Franq, administrateur ;
- Michel Tison, administrateur indépendant.

Le comité d'audit est chargé du suivi du contrôle légal des comptes, du processus d'élaboration de l'information financière. Il examine les projets de comptes annuels, semestriels et trimestriels le cas échéant, sociaux et consolidés du groupe, qui seront ensuite présentés, arrêtés et publiés par le conseil d'administration. Il examine toutes les questions relatives à ces comptes et aux états financiers et vérifie notamment, le choix des référentiels comptables, les provisions, le respect des normes prudentielles, la pertinence et la permanence des

principes et méthodes comptables appliqués et l'adéquation du périmètre de consolidation adopté. Le comité d'audit s'assure également de l'adéquation de l'audit externe aux besoins du groupe ainsi que du suivi de l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques.

Le comité des risques

Le comité des risques, institué au niveau du conseil d'administration de Dexia et compétent pour Dexia Crédit Local, s'est réuni neuf fois en 2020.

Le comité des risques est composé exclusivement d'administrateurs non exécutifs et d'au moins un administrateur indépendant qui disposent d'une compétence suffisante dans les domaines d'activité du groupe Dexia leur permettant de comprendre et d'appréhender la stratégie et le niveau de tolérance au risque du groupe.

Au 31 mars 2021, la composition du comité est la suivante :

- Bart Bronselaer, administrateur et président du comité ;
- Alexandre De Geest, administrateur ;
- Tamar Joulia-Paris, administrateur indépendant.

Le comité des risques est chargé du suivi des aspects relatifs à la stratégie et au niveau de tolérance en matière de risques, tant actuels que futurs. Il assiste le conseil d'administration lorsque celui-ci supervise la mise en œuvre de cette stratégie par le comité de direction. Le comité des risques examine la mise en place (opérationnelle) des procédures de contrôle des risques et de contrôle interne. Le comité s'assure de l'intégrité et de l'adéquation de la fonction de gestion des risques, en ce compris les procédures et les structures organisationnelles. Le comité des risques prend également connaissance des éventuelles constatations et recommandations des autorités de contrôle dans les matières qui relèvent de sa compétence.

Réunion commune des comités d'audit et des risques

Le comité conjoint d'audit et des risques institué au niveau du conseil d'administration de Dexia et compétent pour Dexia Crédit Local, s'est réuni six fois en 2020.

Les comités d'audit et des risques se réunissent autant que de besoin pour traiter ensemble les sujets communs sur convocation du président du conseil d'administration ou sur convocation du président du comité d'audit ou du comité des risques le cas échéant.

La présidence de ces séances est assurée par le président du comité d'audit.

Le comité des rémunérations

Le comité des rémunérations, institué au niveau du conseil d'administration de Dexia et compétent pour Dexia Crédit Local, s'est réuni six fois en 2020.

Le comité des rémunérations est composé d'administrateurs non exécutifs et au moins un membre indépendant au sens du droit belge. Le directeur général et le responsable des Ressources humaines assistent aux réunions, sans en être membres.

Le comité des rémunérations doit posséder l'expertise nécessaire permettant de juger de façon pertinente et indépendante des politiques et pratiques en matière de rémunération.

Au 31 mars 2021, la composition du comité est la suivante :

- Michel Tison, administrateur indépendant et président du comité ;
- Gilles Denoyel, administrateur indépendant ;
- Claire Vernet-Garnier, administrateur ;
- Alexandre De Geest, administrateur.

Le comité des rémunérations :

- Prépare les décisions du conseil d'administration portant sur la rémunération du président du conseil d'administration, du directeur général, des directeurs généraux délégués et des membres du comité de direction ;
- Émet un avis sur la politique de rémunération de la société et toute modification qui y est apportée ;
- Prépare les décisions concernant les rémunérations et, notamment, celles ayant des répercussions sur le risque et la gestion du risque. Il prépare et supervise également les décisions relatives à la rémunération des personnes en charge des fonctions de contrôle indépendantes.

Le comité des nominations

Le comité des nominations, institué au niveau du conseil d'administration de Dexia et compétent pour Dexia Crédit Local, s'est réuni neuf fois en 2020

Le comité des nominations est composé d'administrateurs non exécutifs et au moins un administrateur indépendant au sens du droit belge. Le directeur général et le responsable des Ressources humaines assistent aux réunions, sans en être membres. Le comité des nominations doit disposer de l'expertise nécessaire en matière de politique de nomination, en évaluant avec pertinence les compétences et les domaines d'expertise des personnes qu'il nomme au sein du groupe Dexia.

Au 31 mars 2021, la composition du comité est la suivante :

- Gilles Denoyel, administrateur indépendant et président du comité ;
- Thierry Francq, administrateur ;
- Koen Van Loo, administrateur ;
- Michel Tison, administrateur indépendant.

Le comité des nominations prépare les décisions du conseil d'administration portant sur :

- Les propositions de nomination ou de renouvellement d'administrateurs faites par le conseil d'administration à l'assemblée des actionnaires, ainsi que les propositions de cooptation d'administrateurs. À l'occasion du renouvellement du mandat d'un administrateur, le comité des nominations procède à une évaluation de la participation de l'administrateur au fonctionnement du conseil d'administration et en fait rapport avec une recommandation. Dans le cadre d'une nouvelle nomination, le comité s'assure, avant d'envisager l'approbation de la candidature, que le conseil d'administration a reçu, conformément à la procédure interne, des informations suffisantes sur le candidat lui permettant d'évaluer l'adéquation de cette candidature au profil général des administrateurs et aux compétences requises ;
- La détermination des critères d'indépendance permettant de qualifier un administrateur « d'indépendant » ;
- La qualification d'un membre existant ou d'un nouveau membre du conseil d'administration comme administrateur indépendant.

– Le comité s'assure, de manière générale, que la prise de décision au sein du conseil d'administration ne se fasse pas par une ou plusieurs personnes de façon préjudiciable pour la société.

– Dans le cadre de ses attributions, le comité s'en tient aux recommandations, circulaires et autres réglementations internationales, françaises et belges en matière de rémunération et de gouvernement d'entreprise.

La direction générale

La direction générale de la société est assumée par un directeur général nommé par le conseil d'administration. Le conseil d'administration détermine le mode d'exercice de la direction générale lors de la nomination du président et à tout moment qu'il juge opportun.

Sous réserve des pouvoirs expressément attribués par la loi aux assemblées d'actionnaires ainsi qu'au conseil d'administration et dans la limite de l'objet social, le directeur général est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toute circonstance au nom de la société. Il représente la société dans ses rapports avec les tiers. Le directeur général est révocable à tout moment par le conseil d'administration, dans les conditions fixées par la loi. La limite d'âge prévue pour l'exercice des fonctions de directeur général est de 70 ans. Si celui-ci vient à dépasser cet âge, il est réputé démissionnaire d'office à l'issue de la plus proche réunion du conseil d'administration. Sur proposition du directeur général, le conseil d'administration peut nommer une ou plusieurs personnes physiques chargées d'assister le directeur général, avec le titre de directeur général délégué. Le nombre de directeurs généraux délégués ne peut excéder cinq. Conformément à l'article L. 225-56, II, alinéa 2 du Code de commerce, les directeurs généraux délégués disposent des mêmes pouvoirs que le directeur général à l'égard des tiers.

M. Pierre Crevits a été nommé par le conseil d'administration le 19 mai 2020 en qualité de directeur général, dirigeant effectif de la société, et investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toute circonstance au nom de la société.

Au 31 mars 2021, la Direction générale est composée comme suit :

- Pierre Crevits, Directeur général;
- Véronique Hugues, Directeur général délégué et directeur financier ;
- Giovanni Albanese, Directeur général délégué et directeur des risques ;
- Guy Cools, Directeur général délégué et directeur de la filière Actifs ;
- Benoît Debroye, Directeur général délégué et directeur de la filière Financement et marchés ;
- Patrick Renouvin, Directeur général délégué et directeur des Opérations.

Rapport de rémunération

Rémunération attribuée aux administrateurs en 2020

Conformément à la politique de rémunération du groupe approuvée par le conseil d'administration de Dexia Crédit Local le 30 août 2017, l'assemblée générale ordinaire de Dexia fixe les émoluments dus aux administrateurs pour l'exercice de leurs mandats. L'assemblée décide d'une enveloppe maximale et confère au conseil d'administration le pouvoir de déterminer les modalités pratiques de cette rémunération et de son attribution.

L'assemblée générale ordinaire de Dexia a décidé, en 2006, d'attribuer aux administrateurs, pour l'exercice de leurs mandats, une enveloppe de rémunération annuelle globale maximale de EUR 1 300 000, avec effet au 1^{er} janvier 2005.

L'assemblée générale a également conféré au conseil d'administration le pouvoir de déterminer les modalités pratiques de cette rémunération, composée d'une rémunération fixe et de jetons de présence, et de son attribution.

Jusqu'au 31 décembre 2020, la rémunération des administrateurs non exécutifs (à l'exclusion du président du conseil d'administration) était composée de jetons de présence fixes de EUR 3 000 par trimestre (consolidée au niveau du conseil de Dexia Crédit Local) et de jetons de présence de EUR 2 000 pour les réunions des conseils de Dexia et de Dexia Crédit Local, EUR 1 000 pour les réunions du comité d'audit et du comité des risques et de EUR 750 pour les réunions du comité des nominations et du comité des rémunérations (versés par Dexia). Le président du comité d'audit et le président du comité des risques sont rémunérés pour leur fonction (les jetons de présence sont portés à EUR 1 500 par réunion). Dans un but de modération, le conseil d'administration a décidé qu'à partir du 1^{er} janvier 2020, pour les réunions du conseil d'administration de Dexia organisées de manière concomitante au conseil de Dexia Crédit Local (ou non concomitante mais dont l'ordre du jour est semblable), les jetons de présences sont réduits de moitié et s'élèvent à EUR 1000. Les jetons de présence pour les comités conjoints audit et risques s'élèvent à EUR 750 (pour tous les membres en ce compris le président du comité). Le conseil a également formellement acté que les réunions d'une durée inférieure à une heure ne sont pas rémunérées. Enfin, un plafond annuel global est défini en ce sens qu'un nombre maximum de réunions est rémunéré. Les administrateurs non exécutifs ne reçoivent ni rémunération liée aux performances, tels que

bonus et formules d'intéressement à long terme, ni avantages en nature et avantages liés aux plans de pension. Le conseil d'administration du 31 mars 2020, a décidé de l'attribution d'une rémunération exceptionnelle de EUR 2 000 chacune à Mmes Aline Bec et Véronique Tai pour leur participation à deux réunions de Dexia, participation rendue nécessaire pour la parfaite compréhension de sujets et de leurs impacts concernant Dexia Crédit Local. Le directeur général et les directeurs généraux délégués qui sont également administrateurs ne reçoivent aucune rémunération au titre de leur mandat d'administrateur. Leurs rémunérations sont détaillées dans la section infra relative aux rémunérations versées à la direction générale.

Depuis 2019, et compte tenu de l'évolution des activités et des effectifs du groupe Dexia, la rémunération du président du conseil d'administration, est payée pour moitié par Dexia et pour moitié par Dexia Crédit Local. Afin que le coût total pour le groupe (charges sociales, patronales et contributions comprises) n'augmente pas, le président a accepté que sa rémunération brute soit ramenée de EUR 250 000 à EUR 192 000 environ, composée d'une part d'une rémunération fixe, d'autre part de jetons de présence ordinaires versés à l'ensemble des administrateurs.

Le montant de la rémunération annuelle brute ainsi attribuée s'élève à EUR 195 044 : EUR 74 500 sous forme de jetons de présence (dont EUR 38 000 versés par Dexia Crédit Local et EUR 36 500 versés par Dexia) et EUR 120 544 assimilés à du salaire (dont EUR 68 000 versés par Dexia Crédit Local et EUR 52 544 versés par Dexia).

Rémunérations attribuées aux administrateurs en raison de l'exercice de leur mandat chez Dexia et dans les autres entités du groupe

	Nombre de réunions et rémunération attribuée aux administrateurs non exécutifs pour l'année 2020									
	CA DCL (13 réunions)	CA Dexia (13 réunions)	Comité des risques (9 réunions)	Comité d'audit (6 réunions)	Comité joint audit et risques (6 réunions)	Comité des nominations (9 réunions)	Comité des rémunérations (6 réunions)	Total Dexia (montant brut en EUR)	Total DCL (montant brut en EUR)	Total (Dexia + DCL) (montant brut en EUR)
Gilles Denoyel ⁽¹⁾	13 ⁽²⁾	13 ⁽²⁾	N/A	N/A	N/A	9 ⁽²⁾	5	89 044	106 000	195 044
Tamar Joulia-Paris	13	13	9	6	6	N/A	4	50 000	38 000	88 000
Bart Bronselaer ⁽³⁾	4	4	3 ⁽²⁾	1	1	N/A	N/A	14 500	14 000	28 500
Bertrand Dumont ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	11	11	6	N/A	4	N/A	N/A	32 000	34 000	66 000
Alexandra Serizay	13	12	N/A	6 ⁽²⁾	6 ⁽²⁾	N/A	N/A	42 000	38 000	80 000
Michel Tison	13	13	6	5	6	1	6 ⁽²⁾	51 250	38 000	89 250
Alexandre De Geest	13	13	9	N/A	6	7	6	50 750	38 000	88 750
Thierry Francq ⁽⁶⁾	12	11	N/A	5	5	6	N/A	36 500	36 000	72 500
Koen Van Loo	13	13	N/A	N/A	N/A	9	N/A	32 750	38 000	70 750
Claire Cheremetinski ⁽⁵⁾⁽⁷⁾	8	8	N/A	N/A	N/A	N/A	3	18 250	25 000	43 250
Véronique Tai	13	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	38 000	38 000
Aline Bec	12	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	36 000	36 000
Claire Vernet-Garnier ⁽⁵⁾⁽⁸⁾	3	4	N/A	N/A	N/A	N/A	2	9 500	9 000	18 500

(1) La rémunération du président du conseil d'administration est composée de EUR 74 500 (dont EUR 38 000 versés par Dexia Crédit Local et EUR 36 500 versés par Dexia) sous forme de jetons de présence et EUR 120 544 (dont EUR 68 000 versés par Dexia Crédit Local et EUR 52 544 versés par Dexia) assimilés à du salaire.

(2) Président du conseil ou d'un comité au 31 décembre.

(3) Administrateur exécutif du 1^{er} janvier au 19 mai 2020 et administrateur non exécutif depuis le 9 septembre 2020.

(4) Démission le 29 octobre 2020.

(5) Le versement des jetons de présence des représentants de l'État français est régi par l'article 6 de l'ordonnance 2014-948 du 20 août 2014.

(6) La rémunération de M. Th. Francq est versée avec la répartition suivante : 15 % pour le Trésor français et 85 % versés à M. Th. Francq.

(7) Démission effective le 9 septembre 2020 (Dexia) et le 29 septembre 2020 (Dexia Crédit Local).

(8) Nomination le 9 septembre 2020 (Dexia) et le 29 septembre 2020 (Dexia Crédit Local).

Rémunération versée à la direction générale en 2020

Les mandataires sociaux de Dexia Crédit Local visés dans la présente section sont, d'une part le directeur général et les directeurs généraux délégués de la société en 2020.

Messieurs Bart Bronselaer & Pierre Crevits, directeurs généraux, n'ont toutefois pas été rémunérés par Dexia Crédit Local au titre de leur mandat au sein de la société. Ils sont en effet rémunérés par Dexia en leur qualité de membre du comité de direction de cette dernière. M. Guy Cools, directeur général délégué, n'a pas été rémunéré non plus pour son mandat au sein de Dexia Crédit Local mais par Dexia Crédit Local NY pour ses fonctions exercées au sein des entités US du groupe Dexia. Cependant, conformément à l'article L.225-102-1 alinéa 2 du Code de commerce, la rémunération versée aux mandataires sociaux par une autre entité du groupe doit également être mentionnée dans le présent chapitre.

Composition de la rémunération

La rémunération des membres du comité de direction est composée uniquement d'une partie fixe, non liée à la performance et constitue un ensemble dont est déduit, sauf décision contraire du conseil d'administration sur proposition du

comité des rémunérations, tout jeton de présence ou tantième payé à un membre du comité de direction par une société du groupe Dexia ou par une société tierce dans laquelle un mandat est exercé au nom et pour compte de Dexia.

Dès lors, aucune rémunération variable n'a été ni ne sera octroyée au titre de l'année 2020 au directeur général et aux directeurs généraux délégués.

Par ailleurs, conformément aux engagements pris par Dexia dans le cadre de la convention de garantie 2013 conclue avec les États belge et français et aussi longtemps que des obligations garanties existent ou sont susceptibles d'être émises, et sauf accord des États, Dexia ne procédera à aucune attribution d'options de souscription ou d'achat d'actions ou d'actions gratuites et à aucun versement d'indemnités ou d'avantages indexés sur la performance, ni de rémunérations différées au bénéfice des personnes suivantes : président du conseil d'administration, administrateur(s) délégué(s) et membres du conseil d'administration.

Il est important de souligner que les écarts de sommes relatifs aux avantages extra-légaux parfois importants (en particulier sur les pensions) ne correspondent pas à des différences notables de traitement mais à des niveaux de prises en charge différents par les régimes légaux ou conventionnels selon les pays et les statuts.

Rémunération au titre de l'année 2020

La rémunération de base est constituée uniquement d'une partie fixe.

en EUR)	Entité – Pays	Rémunération brute de base
Bart Bronselaer ⁽¹⁾	Dexia – Belgique	232 258
Pierre Crevits ⁽²⁾	Dexia – Belgique	367 742
Giovanni Albanese	Dexia Crédit Local – France	465 044
Benoît Debroye	Dexia Crédit Local – France	407 378
Véronique Hugues	Dexia Crédit Local – France	450 000
Patrick Renouvin	Dexia Crédit Local – France	450 000
Guy Cools ⁽³⁾	DCL New York – États-Unis	625 981

(1) Président du comité de direction jusqu'au 19 mai 2020.

(2) Président du comité de direction à partir du 20 mai 2020.

(3) Cette rémunération, payée en US dollar et exprimée au taux moyen annuel EUR/USD, l'est au titre de ses fonctions de CEO de Dexia Crédit Local NY et Dexia Financial Products Services et tient compte de ses 31 années d'ancienneté dans le groupe Dexia. Le mandat de directeur général délégué de Dexia Crédit Local est exercé à titre gratuit.

Régimes de retraite additionnelle

Le directeur général et les directeurs généraux délégués n'exerçant pas leur fonction dans le cadre d'un contrat français (en Belgique et aux États-Unis) bénéficient de régimes de retraite additionnelle mis en place par Dexia.

Caractéristiques des régimes de retraite additionnelle applicables

Les régimes de retraite additionnelle du directeur général et des directeurs généraux délégués sont des régimes à cotisations définies ne générant pas de passif social pour l'entreprise. Pour le directeur général et les directeurs généraux délégués présents en Belgique, le régime de retraite additionnelle donne droit, au moment de la retraite, au capital constitutif de la capitalisation de contributions annuelles (21 %), ces dernières étant plafonnées. Au titre de 2020, aucune rémunération n'atteignait le plafond.

Pour le directeur général délégué présent aux États-Unis, le régime de retraite additionnelle donne droit, au moment de la retraite, au capital constitutif de la capitalisation de contributions annuelles (8 %), ces dernières étant plafonnées. Au titre de 2020, la rémunération dépassait ce plafond de cotisations (EUR 248 474).

Montants payés dans le cadre de régimes de retraite additionnelle⁽¹⁾

Des primes annuelles de EUR 93 547 ont été payées en 2020. Les cotisations obligatoires versées aux caisses d'assurance vieillesse, en particulier pour les directeurs généraux délégués français, ne doivent pas être mentionnées dans le tableau ci-après.

(1) Régimes à cotisations définies.

(en EUR)	Entité – Pays	Régimes de retraite additionnelle
Bart Bronselaer	Dexia – Belgique	-
Pierre Crevits	Dexia – Belgique	73 669
Giovanni Albanese	Dexia Crédit Local – France	-
Benoît Debroise	Dexia Crédit Local – France	-
Véronique Hugues	Dexia Crédit Local – France	-
Patrick Renouvin	Dexia Crédit Local – France	-
Guy Cools	DCL New York – États-Unis	19 878

Couverture supplémentaire décès, invalidité permanente et frais médicaux

Des primes annuelles collectives de EUR 111 029 ont été payées en 2020 pour une couverture supplémentaire décès, invalidité permanente et frais de traitement médical dont la ventilation est précisée dans le tableau ci-dessous.

Les écarts de niveau peuvent s'expliquer par les statuts (indépendant en Belgique / salarié en France et aux États-Unis), les régimes propres à chaque pays, les salaires ainsi que par les situations familiales et en particulier le nombre d'enfants à charge.

(en EUR)	Entité – Pays	Capital décès, orphelins	Invalidité	Frais de santé
Bart Bronselaer	Dexia – Belgique	14 169	7 161	458
Pierre Crevits	Dexia – Belgique	23 729	9 572	366
Giovanni Albanese ⁽¹⁾	Dexia Crédit Local – France	1 409	602	4 586
Benoît Debroise ⁽¹⁾	Dexia Crédit Local – France	1 409	602	4 586
Véronique Hugues ⁽¹⁾	Dexia Crédit Local – France	1 409	602	4 586
Patrick Renouvin ⁽¹⁾	Dexia Crédit Local – France	1 409	602	4 586
Guy Cools	DCL New York – États-Unis	863	488	27 835

(1) Collaborateurs qui, en tant que salariés, sont obligatoirement affiliés au contrat collectif concernant l'ensemble des collaborateurs de Dexia Crédit Local.

Autres avantages des mandataires sociaux⁽¹⁾

(en EUR)	Entité – Pays	Frais de représentation	Avantage téléphonie ⁽²⁾	Avantage voiture ⁽²⁾
Bart Bronselaer	Dexia – Belgique	-	69	1 357
Pierre Crevits	Dexia – Belgique	5 714	111	4 160
Giovanni Albanese	Dexia Crédit Local – France	-	-	1 539
Benoît Debroise	Dexia Crédit Local – France	-	-	4 318
Véronique Hugues	Dexia Crédit Local – France	-	-	1 080
Patrick Renouvin	Dexia Crédit Local – France	-	-	4 417
Guy Cools	Dexia Crédit Local – France	-	-	16 346

(1) Ce montant correspond à l'avantage fiscal lié à la mise à disposition d'un véhicule de fonction/téléphonie pouvant être utilisé également à des fins privées à l'exception du membre présent à New York qui perçoit une allocation pour leasing.

Plan d'options

Depuis 2009, plus aucune option n'est accordée ni exerçable.

Conditions relatives au départ

Dispositions relatives aux indemnités de départ de la politique de rémunération de Dexia

Selon la politique de rémunération de Dexia, toute indemnité de départ doit correspondre à des performances effectives dans le temps et être conçue de manière à ne pas récompenser l'échec ou un comportement irrégulier.

Les membres du comité de direction de Dexia ne peuvent se voir octroyer une indemnité de départ supérieure à 9 mois de rémunération fixe.

Par dérogation à ce qui précède, Dexia peut accorder une indemnité de départ plus élevée si la personne concernée, préalablement à l'octroi du mandat de dirigeant, conformément au cadre contractuel en vigueur et sur la base de son ancienneté accumulée au sein du groupe Dexia, aurait eu droit, en cas de licenciement, à une indemnité de préavis supérieure à l'indemnité de départ susmentionnée. Ces conditions pourraient s'appliquer à Madame Véronique Hugues, Messieurs Giovanni Albanese, Guy Cools, Benoît Debroise et Patrick Renouvin.

Départ au cours de l'année 2020

M. Bart Bronselaer a remis sa fonction de CEO ad interim le 19 mai 2020. Aucune indemnité de rupture n'a été versée à cette occasion.

Informations sur les contrats de service liant les membres des organes d'administration et de direction à Dexia Crédit Local ou une de ses filiales et prévoyant l'octroi d'avantages au terme d'un tel contrat

Néant.

Informations sur les contrats de service liant les membres des organes d'administration et de direction à Dexia Crédit Local ou une de ses filiales et prévoyant l'octroi d'avantages au terme d'un tel contrat

Néant.

Mandats et fonctions exercés par les mandataires durant l'exercice

En application de l'article L. 225-102-1 alinéa 4 du Code de commerce, figurent ci-après les mandats et fonctions exercés par chaque mandataire social de Dexia Crédit Local au 31 mars 2021.

M. Gilles Denoyel

Adresse professionnelle : Tour CBX - 1, Passerelle des Reflets – La Défense 2 - 92919 La Défense Cedex

4 août 1954

- Président du conseil d'administration de Dexia, administrateur indépendant (non exécutif)
- Administrateur de Memo Bank
- Administrateur et Président du Comité de suivi des engagements nucléaires d'EDF
- Membre du conseil de surveillance et membre des comités d'audit et des risques de Rothschild&Co.

M. Pierre Crevits

Adresse professionnelle : Tour CBX - 1, Passerelle des Reflets – La Défense 2 - 92919 La Défense Cedex

23 mai 1967

- Administrateur délégué et président du comité de direction (exécutif) de Dexia
- Président du conseil d'administration de Namur Invest SA

M. Giovanni Albanese

Adresse professionnelle : Tour CBX - 1, Passerelle des Reflets – La Défense 2 - 92919 La Défense Cedex

22 février 1959

- Administrateur exécutif et membre du comité de direction de Dexia

Mme Véronique Hugues

Adresse professionnelle : Tour CBX - 1, Passerelle des Reflets – La Défense 2 – 92919 La Défense Cedex

28 mai 1970

- Administrateur exécutif et membre du comité de direction de Dexia
- Représentant permanent de Dexia, Établissement stable en France

Mme Aline Bec

Adresse professionnelle : Tour CBX - 1, Passerelle des Reflets – La Défense 2 - 92919 La Défense Cedex

24 janvier 1957

- Observatrice au sein du conseil d'administration de Dexia

M. Bart Bronselaer

Adresse professionnelle : Sint-Martinusberg 11 - 3360 Korbeek-Lo (Belgique)

6 octobre 1967

- Administrateur (non exécutif) de Dexia
- Administrateur indépendant de United Pensions OPF
- Administrateur de MeDirect

M. Alexandre De Geest

Adresse professionnelle : Avenue des Arts 30 - 1040 Bruxelles (Belgique)

5 février 1971

- Administrateur non exécutif de Dexia
- Administrateur général de SFP Finances-Trésorerie
- Président du Fonds de protection des instruments financiers
- Membre de la Commission des provisions nucléaires

M. Thierry Francq

Adresse professionnelle : 86, Rue Saint-Lazare, 75009 Paris

30 avril 1964

- Administrateur non exécutif de Dexia
- Directeur de cabinet auprès du PDG du groupe Covea

M. Michel Tison

Adresse professionnelle : Universiteitstraat 4 - 9000 Gand (Belgique)

23 mai 1967

- Administrateur indépendant (non exécutif) de Dexia
- Professeur de droit financier et Doyen de la faculté de droit et de criminologie de l'Université de Gand (Belgique)

M. Koen Van Loo

Adresse Professionnelle : Avenue Louise 32, boîte 4 - 1050 Bruxelles (Belgique)

26 août 1972

- Administrateur non exécutif de Dexia,
- Administrateur délégué de la Société fédérale de participations et d'investissement (SFPI)
- Administrateur de Capricorn ICT Fund

- Administrateur de Capricorn Sustainable Chemistry Fund
- Administrateur non exécutif de Certi-Fed
- Administrateur de Sinnolabs Hong Kong Ltd
- Administrateur de Thaumias NV
- Administrateur (non exécutif) de Dexia
- Administrateur de Euroports Group BV

Mme Alexandra Serizay

Adresse professionnelle : 255, Quai de la Bataille de Stalingrad - 92130 Issy-les-Moulineaux
31 mars 1977

- Administrateur indépendant (non exécutif) de Dexia
- Chief of Staff - Bureau de la présidente du conseil de Sodexo
- Administrateur de Cofiroute et de AFS (groupe Vinci Autoroutes)

L'État français représenté par Claire Vernet-Garnier

Adresse professionnelle : 139, Rue de Bercy - 75572 Paris cedex 12
10 février 1984

- Administrateur non exécutif de Dexia
- Responsable du Pôle Finance au sein de l'Agence des participations de l'État (APE) (France)
- Administrateur d'Orano Cycle,
- Administrateur d'Orano Mining
- Membre du conseil de surveillance de l'aéroport de Montpellier Méditerranée,
- Administrateur d'Orange.

Madame Véronique Tai

Adresse professionnelle : Rue de la Loi 24 - 1000 Bruxelles (Belgique)
20 juin 1968

- Observatrice au sein du conseil d'administration de Dexia
- Présidente du conseil d'administration de FIF SA (filiale de la SFPI).

Madame Tamar Joulia-Paris

Adresse professionnelle : Avenue des Statutaires 25 - 1180 Uccle (Belgique)
5 octobre 1952

- Administrateur indépendant (non exécutif) de Dexia
- Administrateur exécutif de TJ Capital

Informations sur les conventions non réglementées

L'article L.225-102-1 du Code de commerce impose aux sociétés de mentionner dans leur rapport de gestion les conventions, intervenues directement ou par personnes interposées entre :

- d'une part un administrateur, le directeur général, l'un des directeurs généraux délégués de la société ou l'un de ses actionnaires disposant d'une fraction des droits de vote supérieure à 10 % ; et
- d'autre part, une autre société dont la société détient directement ou indirectement plus de 50 % du capital.

Les conventions portant sur des opérations courantes conclues à des conditions normales ne doivent pas être mentionnées.

Liste des conventions concernées dans le cadre de la garantie du portefeuille Financial Products (« FP »)

Dexia a cédé à Assured Guaranty Ltd (Assured) le pôle assurance de Financial Security Assurance (FSA). L'opération a été finalisée le 1^{er} juillet 2009. L'activité Financial Products (FP) de FSA, gérée par FSA Asset Management (FSAM), a été exclue du périmètre de la vente et reste donc logée au sein du groupe Dexia. Dans la mesure où FSA est garante à divers titres des passifs de l'activité FP, la cession a impliqué nécessairement que Dexia et Dexia Crédit local se portent garants des actifs et passifs FP.

Dexia a, à son tour, été contre-garanti par les États belge et français pour certains actifs de l'activité FP (Actifs Garantis FP). Cette garantie a été approuvée par la Commission européenne le 13 mars 2009⁽¹⁾. Il importe de noter qu'en 2011, FSAM a vendu, par l'intermédiaire de Dexia Crédit Local New York (DCLNY), la totalité des Actifs Garantis FP subsistant à des tiers de sorte qu'au 31 décembre 2011, il n'y avait plus d'Actifs Garantis FP bénéficiant de la couverture de la garantie des États. La garantie continue cependant d'exister d'un point de vue technique bien que les risques d'appel à la garantie sont théoriques.

Les conventions dont référence est faite ci-après concernent la gestion des actifs et des passifs FP détenus par FSAM gérés en extinction par le groupe.

Convention *Pledge and Administration*, conclue le 30 juin 2009, entre Dexia, Dexia crédit Local (DCL), Dexia Banque Belgique, Dexia FP Holdings Inc., FSA Asset Management LLC, FSA Portfolio Asset Limited, FSA Capital Markets Services LLC, FSA Capital Management Services LLC, FSA Capital Markets Services (Caymans) Ltd., Financial Security Assurance Inc. et The Bank of New York Mellon Trust Company, National Association.

1.1 Convention *Dexia Guaranteed Put* conclue le 30 juin 2009 entre DCLNY, Dexia and FSAM.

1.2 Convention *Dexia FP Guarantee Reimbursement* conclue le 30 juin 2009 entre Dexia, DCL, FSAM et d'autres GIC Business Entities.

1.3 Convention *Dexia Non-Guaranteed Put* conclue le 30 juin 2009 entre DCLNY, Dexia and FSAM.

1.4 Convention *Administrative Services Agreement* conclue le 30 juin 2009 entre Dexia, DCL, AGM, DFPS, FSAM et autres GIC Business Entities.

1.5 Convention *Third Amended and Restated Intercompany* conclue le 20 février 2013 avec effets au 27 décembre 2012 entre DSA, DCLNY et Dexia Holdings Inc.

(1) Des informations détaillées relatives à ces garanties sont publiées dans les rapports annuels de Dexia depuis 2009 (les rapports annuels peuvent être consultés sur le site internet de Dexia) et plus particulièrement les principales dispositions de ces garanties sont décrites dans le rapport annuel relatif à l'exercice 2011 (page 170).

Délégations en cours de validité accordées par l'assemblée générale des actionnaires

Néant

Éléments susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique d'achat ou d'échange (article L225-37-5)

Néant

Structure du capital social

Au 31 décembre 2020, le capital social de Dexia Crédit Local s'élève à EUR 279 213 332. Il est divisé en 279 213 332 actions ayant une valeur nominale de EUR 1,00. Chaque action est assortie d'un droit de vote et aucune ne fait l'objet d'un nantissement. Il n'existe, à ce jour, aucun autre titre donnant accès au capital de Dexia Crédit Local.

Le capital social de Dexia Crédit Local est détenu, directement, en quasi-totalité par Dexia, le directeur général détenant une action de la société.

Indirectement, via Dexia, le capital de Dexia Crédit Local est détenu à 52,78 % par la Société fédérale de participations et d'investissement (SFPI) agissant en mission déléguée pour le compte de l'État belge et à 46,80 % par l'État français.

L'article 10 des statuts prévoit que :

I. La cession ou la mutation d'action(s) dans l'un quelconque des deux (2) cas visés ci-après est libre et sera régularisée immédiatement, sans qu'il soit besoin de l'agrément du conseil d'administration prévu au paragraphe II ci-après :

(1) Cession ou mutation d'actions au profit de sociétés du groupe Dexia ;

(2) Cession ou mutation à toute personne physique ou société nouvellement nommée au poste de membre du conseil d'administration de la société, d'une action de la société, ainsi que cession ou mutation d'une action à son cédant originaire dans le cas d'une rétrocession par un membre du conseil d'administration de la société notamment à l'expiration de son mandat.

II. Sous réserve des dispositions légales en vigueur, la cession ou la mutation d'action(s) à un tiers à quelque titre et sous quelque forme que ce soit devra, pour devenir définitive, être soumise à l'agrément de la société donné par le conseil d'administration qui statuera dans le mois de sa saisine.

Propositions de résolutions qui seront soumises à l'assemblée générale

Proposition d'approbation des comptes annuels

L'assemblée générale ordinaire, après avoir entendu la lecture des rapports du conseil d'administration, du président du conseil d'administration et des commissaires aux comptes, approuve les comptes annuels au 31 décembre 2020 tels qu'ils lui sont présentés, avec toutes les opérations traduites par ces comptes ou qui sont mentionnées auxdits rapports, et faisant apparaître un résultat déficitaire de -446 757 858,61 EUR.

L'assemblée générale ordinaire approuve le montant global des dépenses et charges non déductibles des bénéfices assujettis à l'impôt sur les sociétés (article 39 du Code Général des Impôts), s'élevant à 33 180,64 EUR qui n'a pas entraîné un supplément d'impôt sur les sociétés compte tenu de la perte fiscale pour l'exercice 2020.

Proposition d'approbation des comptes consolidés

L'assemblée générale ordinaire, après avoir entendu la lecture des rapports du conseil d'administration, du président du conseil d'administration et des commissaires aux comptes, approuve les comptes consolidés au 31 décembre 2020 tels qu'ils lui sont présentés, avec toutes les opérations traduites par ces comptes ou qui sont mentionnées auxdits rapports, et faisant apparaître une perte, part du groupe, de -556 937 365 EUR.

Proposition d'approbation des conventions réglementées

L'assemblée générale ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions et engagements réglementés visés par l'article L. 225-38 du Code de commerce, approuve dans les conditions de l'article L. 225-40 du même code les conventions et engagements réglementés qui y sont mentionnés.

Proposition de donner quitus aux mandataires sociaux

L'assemblée générale ordinaire, en conséquence de l'approbation des précédentes résolutions, donne quitus entier et sans réserve aux mandataires sociaux de l'accomplissement de leur mandat au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Proposition de donner quitus au directeur général et aux directeurs généraux délégués

L'assemblée générale ordinaire, en conséquence de l'approbation des précédentes résolutions, donne quitus entier et sans réserve au directeur général ainsi qu'aux directeurs généraux délégués de l'accomplissement de leur mandat au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Proposition d'affectation du résultat

L'assemblée générale ordinaire décide d'imputer intégralement le résultat déficitaire de l'exercice s'élevant à EUR -446 757 858,61 sur le compte de report à nouveau. À l'issue de cette imputation, le compte de report à nouveau sera positif de 562 726 084,25 EUR

L'assemblée générale rappelle, conformément à l'article 243 bis du Code Général des Impôts, qu'il n'a été mis en distribution aucun dividende au cours des trois exercices précédents.

Proposition de certification des comptes par les commissaires aux comptes

L'assemblée générale ordinaire, conformément aux dispositions de l'article L. 822-14 du Code de commerce, prend acte que les comptes annuels et consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2020 sont certifiés par les commissaires aux comptes :

- Madame Virginie Chauvin et Madame Laurence Karagulian associées, représentant la société Mazars, d'une part ; et
- Monsieur Jean-Vincent Coustel, associé, représentant la société Deloitte & Associés, d'autre part.

Proposition de fixation de l'enveloppe globale des rémunérations

En application de l'article L. 511-73 du Code monétaire et financier, l'assemblée générale ordinaire émet un avis favorable sur l'enveloppe globale des rémunérations versées aux personnes mentionnées à l'article L. 511-71 dudit Code durant l'exercice clos le 31 décembre 2020 et qui s'élève à 9 815 302 EUR (rémunération fixe et primes éventuelles).

Cette enveloppe couvre ainsi les rémunérations versées en 2020 aux dirigeants de la société et autres membres du personnel de la société et ses filiales (internationales) considérés, conformément à la politique de rémunération applicable à l'ensemble du groupe Dexia, comme ayant une incidence significative sur le profil de risque du groupe de par leur fonction et/ou le niveau de leur rémunération. Cette enveloppe comprend la rémunération du directeur général octroyée exclusivement par Dexia au titre de son mandat au sein de la société mère.

Proposition de nomination de Madame Marie-Anne Barbat-Layani en qualité d'administrateur

L'assemblée générale ordinaire décide, conformément aux dispositions de l'article L.225-18 du Code de commerce, de nommer en qualité d'administrateur Madame Marie-Anne Barbat-Layani, de nationalité française et domiciliée 20, rue de l'Estrapade à 75005 Paris (France) avec effet à l'issue de l'assemblée générale, pour une durée de quatre ans venant à échéance, à l'assemblée générale ordinaire à tenir en 2025 et appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Proposition de nomination de Monsieur Bart Bronselaer en qualité d'administrateur

L'assemblée générale ordinaire décide, conformément aux dispositions de l'article L.225-18 du Code de commerce, de nommer en qualité d'administrateur Monsieur Bart Bronselaer, de nationalité belge et domicilié Sint-Martinusberg 11 à 3360 Korbeek-Lo (Belgique) avec effet à l'issue de l'assemblée générale, pour une durée de quatre ans venant à échéance, à l'assemblée générale ordinaire à tenir en 2025 et appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Proposition de renouvellement du mandat de Madame Véronique Tai en qualité d'administrateur

L'assemblée générale ordinaire décide, conformément aux dispositions de l'article L.225-18 du Code de commerce, de procéder au renouvellement du mandat d'administrateur de Madame Véronique Tai de nationalité Belge, et domiciliée Avenue Edmond Parmentier 163 à 1150 Woluwe-Saint-Pierre (Belgique), venant à échéance, et ce jusqu'à l'assemblée générale ordinaire à tenir en 2025 et appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Proposition de renouvellement du mandat de Monsieur Alexandre De Geest en qualité d'administrateur

L'assemblée générale ordinaire décide, conformément aux dispositions de l'article L.225-18 du Code de commerce, de procéder au renouvellement du mandat d'administrateur de Monsieur Alexandre De Geest de nationalité Belge et domicilié Brusselsesteenweg 4d à 3080 Tervuren (Belgique), venant à échéance, et ce jusqu'à l'assemblée générale ordinaire à tenir en 2025 et appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Proposition de renouvellement du mandat de Monsieur Thierry Franco en qualité d'administrateur

L'assemblée générale ordinaire décide, conformément aux dispositions de l'article L.225-18 du Code de commerce, de procéder au renouvellement du mandat d'administrateur de

Monsieur Thierry Francq, de nationalité française et domicilié 31 rue Michele à 92600 Asnières-sur-Seine (France) venant à échéance, et ce jusqu'à l'assemblée générale ordinaire à tenir en 2025 et appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Proposition de renouvellement du mandat de l'État Français représenté par Madame Claire Vernet-Garnier

L'assemblée générale ordinaire décide, sur le fondement de l'article 4 de l'ordonnance 2014-948, de procéder au renouvellement du mandat d'administrateur de l'État français en

qualité d'administrateur personne morale venant à échéance, et ce jusqu'à l'assemblée générale ordinaire à tenir en 2025 et appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Proposition de pouvoirs à conférer

L'assemblée générale ordinaire donne tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal pour l'accomplissement de toutes formalités de dépôts et de publications prévues par la loi.

Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées

Assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020

À l'assemblée générale de la société Dexia Crédit Local, En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques, les modalités essentielles ainsi que les motifs justifiant de l'intérêt pour la société des conventions dont nous avons été avisés ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-31 du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R. 225-31 du code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'assemblée générale.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

Conventions soumises à l'approbation de l'assemblée générale

Conventions autorisées et conclues au cours de l'exercice écoulé

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention autorisée et conclue au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en application des dispositions de l'article L. 225-38 du code de commerce.

Conventions déjà approuvées par l'assemblée générale

Conventions approuvées au cours d'exercices antérieurs

a) dont l'exécution s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé

En application de l'article R. 225-30 du code de commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions suivantes, déjà approuvées par l'assemblée générale au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

Convention d'utilisation par Dexia Crédit Local (ci-après « DCL ») des créances de ses filiales en collatéral

Personnes concernées :

Monsieur Alain Clot, alors administrateur commun de DCL et Dexia Crediop, son mandat chez DCL ayant pris fin le 31 décembre 2013.

Afin de réduire le besoin de financement de DCL, il a été décidé de mobiliser les actifs éligibles de DCL et de ses filiales en collatéral de financement ou d'émissions garanties par les États.

La mobilisation des actifs des filiales a été réalisée par DCL aux conditions de marché tout au long de l'exercice 2019.

Au 31 décembre 2020, les actifs concernés, soit un total de 15,7 milliards d'euros, se composent de

- 15,2 milliards d'euros de créances chez DCL ;
- 530 millions d'euros de créances des filiales de crédit-bail de DCL.

Ces opérations, autorisées par votre Conseil d'administration du 23 février 2012, n'ont pas donné lieu à la signature de conventions formalisées.

Convention de garantie de refinancement de Dexia SA/NV (ci-après « DSA ») et DCL par les États

Personnes concernées :

– Monsieur Robert de Metz, alors administrateur commun de DCL et DSA, son mandat ayant pris fin le 15 mai 2018 ;

– Monsieur Karel De Boeck, alors administrateur commun de DCL et DSA, son mandat ayant pris fin le 17 mai 2016 ;

– Monsieur Claude Piret, dirigeant commun de DCL et DSA, son mandat ayant pris fin le 14 octobre 2016 ;

– Monsieur Koenraad Van Loo, administrateur commun de DCL et DSA ;

– Monsieur Philippe Rucheton, alors administrateur commun de DCL et DSA, son mandat ayant pris fin chez DCL le 31 décembre 2013

Le 28 décembre 2012, la Commission Européenne a communiqué son accord sur le plan révisé de résolution ordonnée du groupe Dexia soumis par les États belge, français et luxembourgeois le 14 décembre 2012. Cette validation s'est traduite par la mise en place du schéma de garantie tripartite des États belge, français et luxembourgeois, à hauteur d'un plafond de 85 milliards d'euros, selon la clé de répartition suivante : 51,41 % pour la Belgique, 45,59 % pour la France et 3 % pour le Luxembourg.

La commission de garantie sur les encours de dettes émises est calculée sur la base d'un taux annuel de 5 points de base contre 90 points de base auparavant dans le cadre de la garantie temporaire.

Au titre de l'exercice 2020, le coût pour DCL de la garantie s'est élevé à 28,9 millions d'euros.

Cette convention a été autorisée par votre Conseil d'administration du 19 décembre 2012.

Convention de garantie de DCL à Dexia Crediop

Personnes concernées :

Monsieur Alain Clot, alors administrateur commun de DCL et Dexia Crediop, son mandat chez DCL ayant pris fin le 31 décembre 2013.

Dans le cadre du soutien à sa filiale Dexia Crediop, DCL a octroyé une garantie à première demande de 75 millions d'euros, d'une échéance minimum fixée à 2023.

Conformément aux conditions d'éligibilité des garanties fixées par la Banque d'Italie, la rémunération pour DCL a été fixée à 0,8%.

Cette convention a été approuvée par l'assemblée générale du 7 mai 2013, sur lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes du 2 avril 2013.

Au 31 décembre 2012, conséquemment à la baisse des taux, la valeur de l'exposition sur la contrepartie Terna a mécaniquement augmenté, nécessitant l'augmentation de la garantie accordée par DCL, afin de respecter la limite des grands risques fixée par le régulateur italien. Un avenant à la convention initiale, portant le montant de l'engagement à 100 millions d'euros, a donc été signé, sans autorisation préalable du Conseil d'administration, l'objectif ayant été de réagir au plus vite pour que les ratios réglementaires soient respectés à la clôture de l'exercice. Cet avenant a été approuvé par votre assemblée générale du 13 mai 2014.

En 2020, DCL a enregistré au titre de cette convention un produit de commission de 0,6 millions d'euros.

Cette convention a pris fin le 23 septembre 2020 à la suite de la cession des expositions Terna concernées.

b) Sans exécution au cours de l'exercice écoulé

Par ailleurs, nous avons été informés de la poursuite des conventions suivantes, déjà approuvées par l'assemblée générale au cours d'exercices antérieurs, qui n'ont pas donné lieu à exécution au cours de l'exercice écoulé.

Convention de gestion des contentieux liés aux prêts litigieux

Personnes concernées :

– Monsieur Philippe Rucheton, alors administrateur commun de DCL et DSA, son mandat ayant pris fin chez DCL le 31 décembre 2013 ;

– Monsieur Alain Clot, alors administrateur et directeur général délégué de DCL, membre du conseil de Surveillance de DMA, ses mandats chez DCL ayant pris fin le 31 décembre 2013.

En date du 31 janvier 2013, DMA, DCL et la SFIL ont signé une convention de gestion des contentieux relatifs aux prêts litigieux. Cette convention a pour objet de définir les modalités de gestion de toutes les procédures contentieuses judiciaires (autres que pénales) et administratives relatives aux prêts inscrits au bilan de DMA à la date de cession des actions de la SFIL jusqu'à l'échéance de l'ensemble des prêts.

Cette convention a été autorisée par votre Conseil d'administration du 15 janvier 2013 et n'a pas produit d'effet au cours de l'exercice 2020.

Contrat intra-groupe de netting entre DCL, DSA, Banque Internationale à Luxembourg S.A. (ci-après « BIL »), Belfius Banque SA/NV (ci-après « Belfius »), et Dexia Crediop

Personnes concernées :

– Monsieur Jean-Luc Dehaene, alors administrateur commun de DCL, DSA, BIL et DBB, son mandat chez DCL ayant pris fin le 29 juin 2012 ;

– Monsieur Pierre Mariani, alors administrateur commun de DCL, DSA, BIL et DBB, son mandat ayant pris fin chez DCL le 2 août 2012 ;

– Monsieur Pascal Poupelle, alors administrateur commun de DCL et Dexia Crediop, son mandat ayant pris fin chez DCL le 31 décembre 2010 ;

– Madame Francine Swiggers, alors administrateur commun de DCL, DSA et DBB dont le mandat a pris fin chez DCL le 10 novembre 2012.

Le *Dexia Group Master Netting Agreement* ("DGMNA") a été conclu le 2 novembre 2009, entre DCL, DSA, BIL, Belfius et Dexia Crediop.

Le DGMNA permet aux parties de compenser des montants dus dans le cadre de transactions régies par différentes conventions, tels que notamment les ISDA Master Agreements ou autres convention-cadres sur instruments financiers (« Conventions Principales »). Le DGMNA vise essentiellement à permettre une compensation dans le cas d'un défaut d'une des parties et donc ne permet la compensation que lorsque les transactions régies par les Conventions Principales sont accélérées, résiliées, liquidées ou annulées (ci-après « Close Out »).

Lorsqu'une partie est en défaut selon le DGMNA, chacune des autres parties non défaillantes peut choisir de procéder au Close Out de toutes les transactions régies par les Conventions Principales auxquelles ladite partie non défaillante est partie. Les sociétés BIL et Belfius ne font plus partie du DGMNA depuis respectivement les 29 janvier 2014 et 2 novembre 2015.

Cette convention a été approuvée par l'assemblée générale du 19 mai 2015, sur lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes du 31 mars 2015.

En l'absence de défaut constaté des sociétés concernées, cette convention n'a pas produit d'effet au cours de l'exercice 2020.

Conventions approuvées au cours de l'exercice écoulé

Nous avons par ailleurs été informés de l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions suivantes, déjà approuvées par l'assemblée générale du 19 mai 2020, sur rapport spécial des commissaires aux comptes du 10 avril 2020.

Convention pour l'octroi d'une rémunération exceptionnelle à deux administratrices de DCL au titre de l'exercice 2019

Personnes concernées :

– Madame Aline Bec, administratrice de DCL et observatrice au sein du conseil d'administration de DSA ;

– Madame Véronique Tai, administratrice de DCL et observatrice au sein du conseil d'administration de DSA.

Le Conseil d'administration de DCL du 31 mars 2020 a autorisé a posteriori, les termes de cette mission n'ayant pu être définitivement finalisés qu'à l'issue de la participation aux conseils d'administration, de l'attribution d'une rémunération exceptionnelle de 2 000 euros aux deux administratrices Mesdames Aline Bec et Véronique Tai concernées pour les travaux préparatoires et la participation à deux réunions du conseil d'administration de DSA en date du 26 mars 2019 et du 19 juillet 2019. Cette rémunération exceptionnelle entre dans le champ d'application de l'article L.225-46 du code de

commerce. Le montant total des rémunérations exceptionnelles qui leur a ainsi été versées au titre de l'exercice 2019 s'élève à 2 000 euros chacune, soit 4 000 euros. Le conseil d'administration a considéré qu'il était de l'intérêt de DCL d'approuver la convention rémunérant la préparation et la participation des deux administratrices à deux conseils de la société DSA, compte tenu de la nature et des impacts pour DCL des sujets alors évoqués.

Pour les raisons techniques exposées ci-avant, cette convention n'a pas pu être approuvée préalablement.

Paris la Défense, le 12 avril 2021

Les commissaires aux comptes

MAZARS

Laurence KARAGULIAN



Virginie CHAUVIN

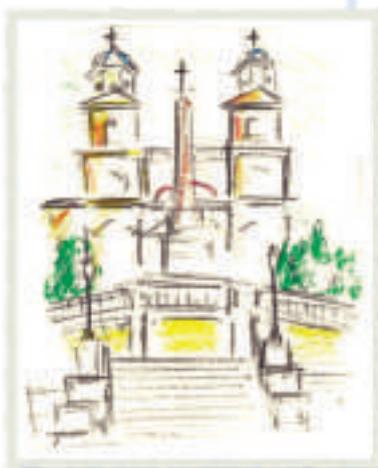
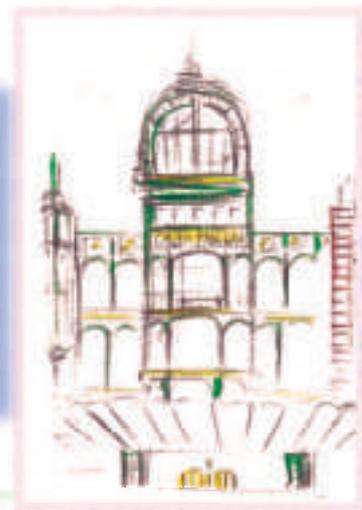


DELOITTE & ASSOCIÉS

Jean-Vincent COUSTEL



62		Bilan consolidé	
		62	Actif
		63	Passif
64		Compte de résultat consolidé	
65		État du résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	
66		Tableau de variation des capitaux propres consolidés	
68		Tableau des flux de trésorerie consolidés	
69		Annexe aux comptes consolidés	
		69	1. Règles de présentation et d'évaluation des comptes consolidés, intérêts détenus dans les filiales et dans d'autres entités, éléments significatifs repris dans le compte de résultat, autres éléments significatifs de l'année, gestion du risque opérationnel pendant la période de résolution et événements postérieurs à la clôture.
		94	2. Notes sur l'actif
		102	3. Notes sur le passif
		107	4. Autres notes annexes au bilan
		115	5. Notes sur le compte de résultat
		122	6. Notes sur le hors bilan
		123	7. Notes sur l'exposition aux risques
		144	8. Analyse par segment et répartition géographique
145		Rapport des commissaires sur les comptes consolidés clôturés le 31 décembre 2020 – Comptes consolidés	



États financiers consolidés
au 31 décembre 2020

Bilan consolidé

ACTIF	Note	31/12/2019	31/12/2020
(en millions d'EUR)			
Caisse et banques centrales	2.2	9 211	9 866
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	2.3 & 4.1	14 247	12 950
Instruments dérivés de couverture	4.1	1 378	1 263
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	2.4	2 837	3 369
Titres au coût amorti	2.5	36 012	37 075
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti	2.6	23 066	21 498
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	2.7	31 771	26 895
Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux		576	426
Actif d'impôts courants		14	31
Actifs d'impôts différés	4.2	20	0
Comptes de régularisation et actifs divers	2.8	155	98
Immobilisations corporelles	2.9	48	31
Immobilisations incorporelles	2.10	29	21
TOTAL DE L'ACTIF		119 364	113 523

Les notes de la page 69 à 144 font partie intégrante des états financiers consolidés.

PASSIF	Note	31/12/2019	31/12/2020
(en millions d'EUR)			
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	3.1 & 4.1	14 779	12 525
Instruments dérivés de couverture	4.1	19 184	20 548
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	3.2	12 003	10 050
Dettes envers la clientèle	3.3	3 851	6 824
Dettes représentées par un titre	3.4	62 728	57 360
Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux		7	5
Passifs d'impôts courants		2	1
Passifs d'impôts différés	4.2	32	30
Comptes de régularisation et passifs divers	3.5	325	360
Provisions	3.6	118	109
Dettes subordonnées	3.7	20	19
Total des dettes		113 049	107 831
Capitaux propres	3.8	6 315	5 692
Capitaux propres, part du groupe		6 311	5 692
Capital et réserves liées		2 465	2 465
Réserves consolidées		5 020	4 244
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		(390)	(460)
Résultat de l'exercice		(784)	(557)
Intérêts minoritaires		4	0
TOTAL DU PASSIF		119 364	113 523

Les notes de la page 69 à 144 font partie intégrante des états financiers consolidés.

Compte de résultat consolidé

(en millions d'EUR)	Note	31/12/2019 ⁽¹⁾	31/12/2020
Intérêts et produits assimilés	5.1	4 450	2 821
Intérêts et charges assimilées	5.1	(4 388)	(2 781)
Commissions (produits)	5.2	10	6
Commissions (charges)	5.2	(17)	(16)
Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat	5.3	(58)	(31)
Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres	5.4	(119)	(65)
Gains ou pertes nets résultant de la décomptabilisation d'actifs financiers au coût amorti	5.5	(208)	(3)
Gains ou pertes nets résultant du reclassement d'actifs financiers au coût amorti en actifs financiers à la juste valeur par résultat	2.13	(314)	(104)
Produits des autres activités	5.6	57	6
Charges des autres activités	5.7	(44)	(7)
PRODUIT NET BANCAIRE		(631)	(174)
Charges générales d'exploitation	5.8	(330)	(289)
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	5.9	(28)	(30)
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION		(989)	(493)
Coût du risque de crédit	5.10	265	(169)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		(724)	(662)
Gains ou pertes nets sur autres actifs	5.11	0	104
RÉSULTAT NET AVANT IMPÔTS		(724)	(558)
Impôts sur les bénéfices	5.12	17	0
Résultat net d'impôts des activités abandonnées	4.6	(117)	0
RÉSULTAT NET		(824)	(558)
Intérêts minoritaires		(40)	(1)
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE		(784)	(557)

(1) Les chiffres au 31/12/2019 ont été revus. Les intérêts des instruments dérivés de transaction évalués à la juste valeur par résultat (hors dérivés de couverture économique qui sont détenus à des fins de gestion de risques mais pour lesquels la comptabilité de couverture n'est pas appliquée) sont désormais comptabilisés sur la ligne Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat et non plus en Intérêts et produits assimilés et en Intérêts et charges assimilées. Voir également note 1.1.2.6 changement de présentation des états financiers consolidés de Dexia Crédit Local.

Les notes de la page 69 à 144 font partie intégrante des états financiers consolidés.

État du résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

(en millions d'EUR)	31/12/2019			31/12/2020		
	Montant brut	Impôts	Montant net	Montant brut	Impôts	Montant net
RÉSULTAT NET			(824)			(558)
Éléments recyclables en résultat net :						
Écarts de conversion	13		13	(111)		(111)
Réévaluation des instruments de dette à la juste valeur par capitaux propres recyclables	36		36	(7)		(7)
Réévaluation des instruments dérivés de couverture d'éléments recyclables	143	1	144	46	1	47
Gains ou pertes latents ou différés des activités destinées à être cédées ⁽¹⁾	238		238			
Éléments non recyclables en résultat net :						
Réévaluation (ou écarts actuariels) au titre des régimes à prestations définies	(3)		(3)	3		3
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	(7)	(6)	(13)	2		2
Transfert en réserves consolidées de montants du risque de crédit propre des passifs financiers ayant fait l'objet d'une option de comptabilisation à la juste valeur par résultat, suite à leur décomptabilisation				(5)	1	(4)
Réévaluation directement en capitaux propres des instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres	1		1			
Transfert en réserves consolidées de montants de réévaluation des instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres, suite à leur décomptabilisation	(1)		(1)			
TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	420	(5)	415	(72)	2	(70)
RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES			(409)			(628)
Dont part du groupe			(368)			(627)
Dont part des minoritaires			(41)			(1)

(1) Au 31/12/2019, la sortie de Dexia Kommunalbank Deutschland génère un mouvement de EUR 238 millions.

Les notes de la page 69 à 144 font partie intégrante des états financiers consolidés.

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

	Capital et réserves liées			Réserves consolidées	Gains et pertes comptabilisés		
	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
(en millions d'EUR)							
AU 31/12/2018	279	2 186	2 465	5 041	(170)	0	(577)
<i>Mouvements de la période</i>							
Affectation du résultat 2018				(256)			
Sous-total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires				(256)			
Écarts de conversion							
Variation de la juste valeur des actifs financiers mesurés à la juste valeur affectant les capitaux propres					25	1	
Transfert en réserves des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres, relatifs à des instruments de capital				1		(1)	
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					109		
Reclassement d'actifs financiers au coût amorti vers actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres (changement de modèle économique)					(98)		
Reclassement d'actifs financiers au coût amorti vers actifs financiers à la juste valeur par résultat (changement de modèle économique)							124
Gains et pertes de la période des instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie							(6)
Gains et pertes sur instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie reclassés en compte de résultat							24
Variation de la juste valeur attribuable au risque de crédit propre des dettes désignées à la juste valeur par résultat							
Variation des écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies affectant les fonds propres							
Sous-total variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				1	36	0	142
Résultat net de la période							
Impact de la cession de Dexia Kommunalbank Deutschland							
Impact de l'augmentation du pourcentage d'intérêt dans Dexia Crédiop				234		1	4
AU 31/12/2019	279	2 186	2 465	5 020	(134)	1	(432)
<i>Mouvements de la période</i>							
Affectation du résultat 2019				(784)			
Sous-total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires				(784)			
Écarts de conversion							
Variation de la juste valeur des actifs financiers mesurés à la juste valeur affectant les capitaux propres					86		
Transfert en réserves du risque de crédit propre lié à des dettes financières à la juste valeur remboursées				5			
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					(1)		
Reclassement d'actifs financiers au coût amorti vers actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres (changement de modèle économique) ⁽¹⁾					(92)		
Gains et pertes de la période des instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie							40
Gains et pertes sur instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie reclassés en compte de résultat							7
Variation de la juste valeur attribuable au risque de crédit propre des dettes désignées à la juste valeur par résultat							
Variation des écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies affectant les fonds propres							
Sous-total variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				5	(7)	0	47
Résultat net de la période							
Impact de l'augmentation du pourcentage d'intérêt dans Dexia Crédiop				3			
AU 31/12/2020	279	2 186	2 465	4 244	(141)	1	(385)

(1) voir note 2.13 Reclassement d'actifs financiers au coût amorti vers le portefeuille d'actifs financiers à la juste valeur par résultat et vers le portefeuille d'actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres
Les notes de la page 69 à 144 font partie intégrante des états financiers consolidés.

directement en capitaux propres					Résultat net part du groupe	CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	Capitaux propres part des minoritaires			TOTAL CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS
Variation nette d'impôt des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des actifs non courants destinés à être cédés	Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies	Variation de juste valeur des dettes désignées à la juste valeur par le résultat, attribuable au risque de crédit propre, nette d'impôt	Écarts de conversion	Total			Capital et réserves liées	Gains ou pertes latents ou différés	Total	
(238)	(3)	47	135	(806)	(256)	6 444	279	1	280	6 724
					256	0			0	0
					256	0			0	0
			13	13		13			0	13
				26		26			0	26
				(1)		0			0	0
				109		109			0	109
				(98)		(98)			0	(98)
				124		124			0	124
				(6)		(6)			0	(6)
				24		24			0	24
		(12)		(12)		(12)			0	(12)
	(2)			(2)		(2)			0	(2)
0	(2)	(12)	13	177		178			0	178
					(784)	(784)	(40)		(40)	(824)
238				238		238			0	238
	(3)			2		236	(234)	(2)	(236)	0
0	(8)	35	148	(390)	(784)	6 311	4	0	4	6 315
					784	0			0	0
					784	0			0	0
			(110)	(110)		(110)			0	(110)
				86		86			0	86
		(5)		(5)		0			0	0
				(1)		(1)			0	(1)
				(92)		(92)			0	(92)
				40		40			0	40
				7		7			0	7
		2		2		2			0	2
	3			3		3			0	3
0	3	(2)	(110)	(70)		(65)			0	(65)
					(557)	(557)	(1)		(1)	(558)
				0		3	(3)		(3)	0
0	(5)	33	38	(460)	(557)	5 692	0	0	0	5 692

Rapport de gestion

Rapport sur le
gouvernement d'entreprise

Comptes consolidés

Comptes sociaux

Renseignements
à caractère général

Tableau des flux de trésorerie nette

(en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Résultat net après taxes	(824)	(558)
Ajustements pour :		
- Corrections de valeur, amortissements et autres dépréciations	28	30
- Dépréciations (reprises de dépréciation) sur obligations, prêts et autres actifs	(328)	157
- Gains ou pertes nets sur investissements	95	(104)
- Augmentation nette (diminution nette) des provisions	(113)	(6)
- Pertes et (profits) non réalisés sur instruments financiers	221	(55)
- Impôts différés	2	19
Variation des actifs et des dettes opérationnels	(17)	1 060
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ (CONSOMMÉ) PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	(936)	543
Flux de trésorerie des activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	(12)	(3)
Ventes d'immobilisations	13	0
Ventes d'actions non consolidées	6	13
Ventes de filiales et d'unités d'exploitation ⁽¹⁾	328	0
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ (CONSOMMÉ) PAR LES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	335	10
Flux de trésorerie des activités de financement		
Remboursement de dettes subordonnées ⁽²⁾	(106)	0
Sortie de trésorerie liée aux dettes de location	(10)	(20)
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ (CONSOMMÉ) PAR LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(116)	(20)
LIQUIDITÉS NETTES DÉGAGÉES	(717)	533
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	10 614	9 923
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	(936)	543
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	335	10
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(116)	(20)
Effet de la variation des taux de change et du périmètre de consolidation sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	26	63
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE	9 923	10 519
Information complémentaire		
Impôt payé	(17)	2
Dividendes reçus	9	1
Intérêts perçus	7 662	5 249
Intérêts payés	(7 707)	(5 415)

(1) 31/12/2019: Cession de Dexia Kommunalbank Deutschland (DKD)

(2) Voir la note 3.7.b.

Les notes de la page 69 à 144 font partie intégrante des états financiers consolidés.

Annexe aux comptes consolidés

1. Règles de présentation et d'évaluation des comptes consolidés, intérêts détenus dans les filiales et dans d'autres entités, éléments significatifs repris dans le compte de résultat, autres éléments significatifs de l'année, gestion du risque opérationnel pendant la période de résolution et événements postérieurs à la clôture.

1.1. Règles de présentation et d'évaluation des comptes consolidés	69	1.4. Autres éléments significatifs de l'année	92
1.2. Intérêts détenus dans les filiales et dans d'autres entités	89	1.5. Gestion du risque opérationnel pendant la période de résolution	93
1.3. Éléments significatifs repris dans le compte de résultat	91	1.6. Événements postérieurs à la clôture	93

1.1. Règles de présentation et d'évaluation des comptes consolidés

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 ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 25 mars 2021 en vue de leur publication.

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Les principales règles et méthodes comptables adoptées dans la préparation de ces états financiers consolidés 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)

1.1.1. RÈGLES COMPTABLES DE BASE

1.1.1.1. Généralités

Les états financiers consolidés de Dexia Crédit Local sont préparés conformément aux normes IFRS adoptées par l'Union européenne (UE).

La Commission européenne a publié le 19 juillet 2002 le règlement EC 1606/2002 qui impose aux groupes cotés d'appliquer les normes IFRS à compter du 1^{er} janvier 2005. Depuis sa publication en 2002, ce règlement a fait l'objet de plusieurs mises à jour.

Les états financiers de Dexia Crédit Local ont donc été établis conformément aux normes IFRS adoptées par l'Union européenne et approuvées par la Commission européenne jusqu'au 31 décembre 2020, en incluant les conditions d'application de la couverture du risque de taux d'un portefeuille et la possibilité de couvrir des dépôts à vue. Nos principes comptables incluent principalement les éléments pour lesquels un texte IFRS laisse la possibilité d'un choix.

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

1.1.1.2. Continuité d'exploitation

Les états financiers consolidés de Dexia Crédit Local au 31 décembre 2020 ont été établis selon les règles comptables applicables en situation de continuité d'exploitation (*going concern*) conformément à la norme IAS 1 § 25 et 26. Ceci suppose un certain nombre d'hypothèses constitutives du plan d'affaires sous-jacent à la résolution du groupe 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'arrêt des comptes.

Les principales hypothèses retenues par le management pour la préparation des comptes consolidés au 31 décembre 2020 et les zones d'incertitude, renforcées en particulier par la situation liée à la pandémie de Covid-19, 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, français et luxembourgeois ainsi que sur la capacité du groupe à collecter des financements sécurisés. La confirmation par la Commission européenne de la prolongation de la garantie de liquidité accordée par les États belge et français au-delà du 31 décembre 2021, pour un montant maximal de EUR 75 milliards, constitue un élément de soutien essentiel à la poursuite de la résolution ordonnée du groupe. Une loi validant cette prolongation a été votée en France le 29 décembre 2020 et un projet de loi, approuvé en décembre 2020 par le Conseil des Ministres, sera soumis à l'approbation du Parlement fédéral belge dans les prochaines semaines.
- Bien que gérant ces risques de façon très proactive, le groupe 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 du groupe. 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 du groupe.

- En particulier, compte tenu des décisions prises par le conseil d'administration en 2019, relatives à la mise en œuvre d'un plan de cession d'actifs pour un total d'environ EUR 13 milliards⁽¹⁾, Dexia Crédit Local est exposé à l'évolution de juste valeur de ces actifs jusqu'à leur cession effective.

- Le groupe 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 imposé par la pandémie de Covid-19.

- Enfin, des incertitudes résiduelles liées, par exemple, à de nouvelles évolutions des règles comptables et prudentielles sur la durée de la résolution du groupe 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. L'accélération des ventes d'actifs décidée au cours de l'été 2019 a notamment permis une baisse de EUR 4,6 milliards des besoins de financement du groupe par rapport à fin décembre 2019, confortée par la réduction rapide du besoin de financement en dollar US.

En 2020, malgré le contexte de crise particulièrement sévère lié à la pandémie de Covid-19, Dexia Crédit Local a exécuté l'intégralité de son programme de refinancement à long terme à des conditions proches de son objectif budgétaire. Le groupe a également démontré sa capacité à mobiliser d'importantes réserves de liquidité sur le marché de la dette sécurisée, resté actif, sans faire appel aux facilités de la Banque centrale européenne (BCE). Ainsi, Dexia Crédit Local a pu maintenir une réserve de liquidité jugée adéquate avec la restriction de l'accès au financement de la BCE annoncé le 21 juillet 2017⁽²⁾ et qui, au 31 décembre 2020, s'élève à EUR 18,5 milliards, dont EUR 11 milliards sous forme de cash. Par ailleurs, en 2021, Dexia Crédit Local a exécuté deux transactions publiques à long terme en euro et en livre sterling, pour des montants respectifs de EUR 1,5 milliard et GBP 750 millions, représentant près de la moitié du programme de refinancement à long terme prévu pour l'année.

- Dans le cadre des revues semestrielles de la trajectoire financière du groupe, et dans le contexte spécifique lié à la pandémie de Covid-19, une mise à jour des projections financières a été et présentée au conseil d'administration de Dexia le 14 décembre 2020. Elle intègre notamment un scénario macro-économique « central », basé sur le scénario de référence de la BCE, globalement comparable aux prévisions publiées par la Commission européenne en novembre 2020. Ce scénario prévoit une reprise économique graduelle à partir de 2021, sans retour à la situation d'avant-crise avant 2023 et une période prolongée de taux d'intérêt

très bas, ce qui se traduit par une augmentation du coût du risque et du besoin de financement du groupe par rapport au scénario pré-crise, et par une érosion continue de son résultat de transformation.

Afin de refléter l'incertitude macro-économique autour du scénario central, Dexia Crédit Local a également construit un scénario amélioré et un scénario dégradé. Ceux-ci prennent en compte une déviation de deux écarts type sur les indicateurs macro-économiques pour un horizon de projection de 3 ans. Cette déviation est calibrée en comparant les projections macro-économiques des années passées avec les évolutions macro-économiques réellement constatées. Les pertes de crédit attendues résultantes sont ainsi obtenues en pondérant le scénario central avec le scénario amélioré et le scénario dégradé, dans cette plage d'incertitude. Pour le portefeuille de crédit de Dexia Crédit Local, les pertes attendues étant globalement plus sensibles au scénario dégradé qu'au scénario amélioré, la prise en compte des incertitudes autour du scénario central se traduit par une augmentation nette des provisions, comparativement au scénario central seul.

À la date d'arrêté des états financiers consolidés annuels du groupe, l'impact sur le coût du risque du groupe Dexia Crédit Local demeure contenu, à EUR -169 millions. L'augmentation des provisions collectives attribuable au Covid-19 se concentre essentiellement et par ordre décroissant, sur les souverains les moins bien notés, les secteurs « financement de projet » et « grandes entreprises » fragilisés par la crise sanitaire et les établissements financiers les moins bien notés. À ce stade, Dexia Crédit Local ne prévoit pas de hausse significative de provisions sur les souverains de la zone euro.

- 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. Dans le contexte spécifique lié à la pandémie de Covid-19, la Direction a notamment pris des mesures appropriées pour atténuer ce risque, en particulier via la mise en place d'une cellule de crise et le déploiement du télétravail afin de protéger ses équipes. L'ensemble des travaux menés sur les systèmes d'information depuis 2017, en particulier le projet ambitieux de rénovation de l'infrastructure informatique, ont permis d'assurer le déploiement rapide et généralisé du télétravail à l'ensemble des collaborateurs et d'assurer ainsi pleinement la continuité opérationnelle de la banque.

- Bien que ralentie par le contexte de la crise du Covid-19, l'exécution du plan de cession d'actifs s'est poursuivie en 2020. La sensibilité au risque de crédit liée aux actifs classés à la juste valeur par résultat ou à la juste valeur par capitaux propres, a été réduite au cours de l'année, passant de EUR -6,4 millions au 1^{er} janvier 2020 à EUR -4,3 millions par point de base au 31 décembre 2020, pour l'ensemble des actifs évalués à la juste valeur.

En conséquence, après avoir tenu compte de l'ensemble de ces éléments et incertitudes développés en partie à l'annexe 1.5.2. aux comptes consolidés du présent rapport annuel, la direction de Dexia Crédit Local confirme qu'au 31 décembre 2020, ils ne remettent pas en cause les fondamentaux de la résolution ordonnée du groupe ni l'appréciation de l'application de la convention de continuité d'exploitation. Par conséquent, les états financiers consolidés peuvent être préparés selon les règles applicables à la continuité d'exploitation conformément à la norme IAS 1 § 25 et 26.

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

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

1.1.2. CHANGEMENTS DANS LES PRINCIPES COMPTABLES INTERVENUS DEPUIS LA DERNIÈRE PUBLICATION ANNUELLE QUI PEUVENT IMPACTER LE GROUPE DEXIA CRÉDIT LOCAL

1.1.2.1. Textes de l'IASB et interprétations IFRIC adoptés par la Commission européenne et appliqués au 1^{er} janvier 2020

- **Amendements à IFRS 3** « Regroupement d'entreprises » qui viennent clarifier l'application de la norme IFRS 3 afin de faciliter la distinction entre une acquisition d'entreprise et l'acquisition d'un groupe d'actifs dont le traitement comptable est différent. Ces amendements n'ont pas d'impact sur les états financiers de Dexia Crédit Local.

- **Amendements à IAS 1 et IAS 8** « Définition de la matérialité » qui ont pour objectif de clarifier la définition de la notion de la matérialité afin de faciliter l'exercice du jugement lors de la préparation des états financiers. Ces amendements n'ont pas d'impacts sur les états financiers de Dexia Crédit Local.

- **Amendements des Références au cadre conceptuel dans les normes IFRS.** Ces amendements n'ont pas d'impact sur les états financiers de Dexia Crédit Local.

- **Décision de l'IFRS IC relative à la norme IFRS 16** en date du 26 novembre 2019 qui concerne la détermination de la durée exécutoire à retenir pour la comptabilisation des contrats de location (contrats renouvelables tacitement et contrats sans échéance, résiliables à tout moment). Conformément à cette décision, la logique d'analyse du caractère raisonnablement certain en fonction des incitations économiques doit s'appliquer pour estimer la durée du bail. De plus, les hypothèses retenues pour déterminer la durée du bail et celles retenues pour la durée de l'amortissement des agencements ou aménagements effectués dans le cadre du bail doivent être mises en cohérence. A l'issue d'une étude réalisée par Dexia Crédit Local en 2020, cette décision n'a pas d'impact significatif sur ses états financiers. Concernant ses baux 3-6-9 en cours et en tenant compte du relevé de conclusion de l'ANC du 3 juillet 2020 relatif aux baux commerciaux en France, Dexia Crédit Local a retenu une durée maximum de 9 ans.

- **Amendement à IFRS 16** « Allègements de loyer liés à la Covid-19 » a pour objectif de faciliter la prise en compte par les locataires des concessions de loyers liées au Covid-19, telles que les locations de vacances ou les réductions temporaires de loyer. Cet amendement est applicable à partir du 1^{er} janvier 2020 et il n'a pas d'impact sur les états financiers de Dexia Crédit Local car Dexia Crédit Local n'a bénéficié d'aucun allègement de loyer dans le contexte de la crise Covid-19 au 31 décembre 2020.

1.1.2.2. 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 2020

- **Amendement à IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4, IFRS 16** « Réforme des taux d'intérêt de référence – phase 2 ». Ces amendements publiés par l'IASB en août 2020 dans le contexte de la réforme des taux d'intérêt complètent ceux publiés en 2019 sur la phase 1. Ils traitent les problématiques comptables après le remplacement des indices de référence par des indices de référence alternatifs telles que :

- Décomptabilisation et modification des actifs et passifs financiers indexés sur les références de taux visées par la réforme : l'amendement permet de ne pas décomptabiliser ou d'ajuster la valeur comptable des instruments financiers

pour tenir compte des changements requis par la réforme, mais plutôt de mettre à jour le taux d'intérêt effectif pour refléter le changement du taux de référence alternatif ;

- Comptabilité de couverture : l'amendement permet de ne pas cesser la comptabilité de couverture en raison uniquement des modifications requises par la réforme, si la couverture répond à d'autres critères de comptabilité de couverture et sous réserve d'amender la documentation pour refléter les changements apportés aux instruments couverts, aux instruments de couverture, au risque couvert, et/ou à la méthode de mesure de l'efficacité lors de la transition vers les nouveaux taux de référence.

Ainsi, ces nouvelles dispositions devraient permettre de limiter les impacts sur la situation financière de Dexia Crédit Local dès lors que la modification des taux actuels est requise par la réforme des taux et est réalisée sur une base économiquement équivalente. De plus, les amendements exigent la présentation des informations supplémentaires sur l'ensemble des actifs et passifs financiers concernés par la réforme des taux, sur les nouveaux risques découlant de cette réforme et sur la gestion de la transition vers des taux de référence alternatifs.

Ces amendements, adoptés par la Commission Européenne en date du 13 janvier 2021, sont applicable à partir du 1^{er} janvier 2021 avec application anticipée autorisée. Dexia Crédit Local a choisi de ne pas appliquer par anticipation les dispositions de ces amendements. L'application des amendements à partir du 1^{er} janvier 2021 n'aura pas d'impact sur les montants présentés dans les états financiers de Dexia Crédit Local au 31 décembre 2020. En 2020, Dexia Crédit Local n'a pas eu de modifications de contrats financiers ayant conséquences matérielles sur ses états financiers.

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

- **Amendement à IAS 1** « Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants » (publié par l'IASB en janvier 2020 et amendé en juillet 2020). Cet amendement sera applicable à partir du 1^{er} janvier 2023 et son impact sur les états financiers de Dexia Crédit Local est en cours d'analyse.

- **« Améliorations annuelles – Cycle 2018-2020 »** (publiées par l'IASB en mai 2020), qui sont une série d'amendements aux normes IFRS existantes et qui seront applicables à partir du 1^{er} janvier 2022. Dexia Crédit Local n'envisage pas d'impacts significatifs de ces amendements sur ses états financiers car ces derniers ne constituent que des ajustements mineurs de certaines normes IFRS.

- **Amendement à IAS 37** « Contrats onéreux – coûts d'exécution d'un contrat », **amendement à IAS 16** « Produit de la vente avant l'utilisation prévue », **amendement à IFRS 3** « Références au cadre conceptuel » (publiés par l'IASB en mai 2020). Ces amendements à portée limitée seront applicables à partir du 1^{er} janvier 2022 et l'impact de ces amendements sur les états financiers de Dexia Crédit Local est en cours d'analyse.

1.1.2.4. 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. Son amendement publié par l'IASB en juin 2020 inclut notamment le report au 1^{er} janvier 2023 de la date de sa première application. En parallèle, un amendement à la norme IFRS 4 a été également

publié afin de prolonger l'exemption temporaire d'application d'IFRS 9 jusqu'à la date d'entrée en vigueur de la norme IFRS 17. Cette nouvelle norme n'aura pas d'impact sur les états financiers de Dexia Crédit Local car Dexia Crédit Local n'a pas de contrats d'assurance dans le champ d'application de la norme.

1.1.2.5. Nouvelle définition du défaut

Conformément aux directives de l'Autorité Bancaire Européenne (ABE), la nouvelle définition du défaut (au titre de l'article 178 du règlement (UE) n° 575/2013) est applicable à compter du 1^{er} janvier 2021. Le règlement (UE) 2018/1845 de la Banque Centrale Européenne (BCE), applicable au plus tard le 31 décembre 2020, complète ces dispositions concernant le seuil de matérialité des arriérés sur des obligations de crédit. Cette nouvelle réglementation viendra renforcer la cohérence et harmoniser des pratiques des établissements de crédit européens dans la détection des expositions en défaut. Dexia Crédit Local n'a qu'une seule définition de défaut sur l'ensemble des portefeuilles du bilan et applique les nouvelles dispositions pour l'identification des encours en défaut depuis mi-2020. A noter que le travail de qualification du défaut selon la nouvelle définition est fait depuis début 2019 sur une base trimestrielle en simultané avec l'ancienne définition. Les analyses d'impact des nouvelles dispositions démontrent un impact limité sur les paramètres et modèles de risque de crédit.

1.1.2.6. Changement de présentation des états financiers consolidés de Dexia Crédit Local

Les états financiers consolidés de Dexia Crédit Local sont établis conformément au format de l'ANC (Autorité des Normes Comptables). Au 31 décembre 2020, Dexia Crédit Local applique la recommandation de l'ANC n° 2017-02 du 2 juin 2017 « Relative au format des comptes consolidés des établissements du secteur bancaire établis selon les normes comptables internationales ».

Depuis la dernière publication annuelle et afin de donner aux lecteurs des états financiers une image plus fidèle des impacts liés aux opérations économiques de Dexia Crédit Local, Dexia Crédit Local a changé la présentation au compte de résultat des produits et charges d'intérêts sur les instruments dérivés de transaction évalués à la juste valeur par résultat. Les dérivés de transaction détenus à des fins de gestion de risques (couvertures « économiques ») ne sont pas concernés par ce changement (voir 1.1.6.2.3). Selon ce nouveau choix de présentation, Dexia Crédit Local a reclassé les produits et charges d'intérêts relatifs aux instruments concernés des lignes de publication « Intérêts et produits assimilés » et « Intérêts et charges assimilés » vers la ligne « Gains et pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat ». L'impact de ce reclassement est présenté dans la note 5.1. Ce changement n'a pas d'impact sur le classement des intérêts dans le tableau des flux de trésorerie.

1.1.3. CONSOLIDATION

1.1.3.1. Filiales et entités structurées

Les filiales sont des sociétés sur lesquelles Dexia Crédit Local exerce le contrôle. Les entreprises contrôlées par le groupe sont consolidées par intégration globale.

Selon IFRS 10 « États financiers consolidés », le groupe contrôle une entité si et seulement si tous les éléments ci-dessous sont réunis :

- il détient le pouvoir sur l'entité,
- il est exposé ou a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité,

- il a la capacité d'exercer son pouvoir sur l'entité de manière à influencer sur le montant des rendements qu'il obtient.

Dexia Crédit Local détient le pouvoir sur une entité lorsque ses droits lui confèrent la capacité de diriger les activités pertinentes, à savoir les activités qui ont une incidence importante sur les rendements de l'entité.

Lorsque dans une entité le pouvoir résulte directement et exclusivement des droits de vote afférents aux participations, l'investisseur qui détient plus de la moitié des droits de vote a le contrôle de l'entité.

Dans d'autres circonstances, notamment pour les entités structurées, le processus peut être plus complexe et requiert la prise en compte de plusieurs facteurs qui nécessitent l'exercice d'un jugement. Une entité structurée est une entité conçue de telle manière que les droits de vote ou droits similaires ne constituent pas le facteur déterminant pour établir qui contrôle l'entité. Dexia Crédit Local est notamment impliqué dans des véhicules de titrisation ou des fonds d'investissement.

La capacité de diriger les activités pertinentes est analysée au regard des éléments suivants : l'objet et la conception de l'entité ; la gestion d'actifs financiers pendant leur durée de vie ainsi que la gestion des cas de défaillance ; le choix, l'acquisition, la sortie ou le remplacement d'actifs ; la décision visant la nomination et la rémunération des principaux dirigeants et la cessation de leur emploi. Dexia Crédit Local évalue son exposition ou droit à des rendements variables au regard des éléments suivants : les dividendes et autres distributions d'avantages économiques ; l'exposition au risque de crédit via la détention de produits financiers qui absorbent le risque (par exemple : CDS vendeur de protection ou détention de tranches junior qui absorbent les premières pertes et qui sont rémunérées en fonction de l'exposition) ; la rémunération rattachée à la gestion d'actifs ou de passifs ; les rendements dont ne peuvent bénéficier les autres détenteurs d'intérêts.

Un investisseur contrôle une entité si non seulement il détient le pouvoir sur celle-ci et est exposé ou a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec elle, mais qu'en outre il a la capacité d'utiliser son pouvoir pour influencer sur les rendements qu'il obtient du fait de ces liens. Par conséquent, le décideur doit déterminer s'il agit pour son propre compte ou comme mandataire en examinant les facteurs suivants :

- l'étendue du pouvoir décisionnel sur l'entité ;
- les droits détenus par d'autres parties (incluant le droit de révocation du décideur) ;
- la rémunération à laquelle il a droit selon les accords de rémunération ;
- son exposition à la variabilité des rendements tirés d'autres intérêts qu'il détient dans l'entité.

Les filiales entrent en intégration globale dans le périmètre de consolidation à la date où le contrôle effectif est transféré à Dexia Crédit Local et sortent du périmètre de consolidation dès que Dexia Crédit Local perd le contrôle sur ces sociétés. Les opérations et les soldes intragroupe sont éliminés ainsi que les gains ou pertes latents résultant d'opérations intragroupe. Le cas échéant, les principes comptables des filiales sont ajustés afin d'être cohérents avec les principes adoptés par Dexia Crédit Local.

Les changements dans la participation de Dexia Crédit Local dans une filiale qui n'aboutissent pas à une perte du contrôle sont comptabilisés comme des transactions impactant les capitaux propres. En cas de modification de la quote-part de la détention pour les participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires), les valeurs comptables des participations donnant le contrôle et des participations ne

donnant pas le contrôle sont ajustées afin de refléter les changements de leurs participations respectives dans la filiale. Toute différence entre le montant par lequel les participations ne donnant pas le contrôle est ajusté et la juste valeur de la contrepartie payée ou reçue est comptabilisée directement en capitaux propres.

Si Dexia Crédit Local perd le contrôle d'une filiale, le résultat de cession correspond à la différence entre :

- la somme de la juste valeur de la contrepartie reçue et de la juste valeur des participations résiduelles ; et
- la dernière valeur comptable des actifs (y compris les écarts d'acquisition), et des passifs de la filiale, ainsi que des participations ne donnant pas le contrôle.

La juste valeur d'une participation conservée dans l'ancienne filiale à la date de la perte du contrôle doit être considérée comme étant la juste valeur lors de la comptabilisation initiale et subséquente d'un actif financier selon IFRS 9 « Instruments financiers » ou, le cas échéant, comme étant le coût, lors de la comptabilisation initiale, d'un investissement dans une entreprise associée ou contrôlée conjointement.

1.1.3.2. Entreprises associées et coentreprises

Les sociétés associées sont des participations dans lesquelles Dexia Crédit Local exerce une influence notable sans en posséder le contrôle. Les participations dans lesquelles Dexia Crédit Local possède entre 20 et 50 % des droits de vote sont présumées relever de cette catégorie.

Une coentreprise résulte d'un accord contractuel par lequel deux parties ou plus entreprennent ensemble une activité économique, soumise à un contrôle conjoint. Une coentreprise est un partenariat dans lequel les parties qui exercent un contrôle conjoint sur l'entreprise ont des droits sur l'actif net de celle-ci et sont tenues de s'entendre à l'unanimité sur les décisions concernant les activités pertinentes de l'entreprise. Dexia Crédit Local ne détient pas d'entités mises en équivalence.

1.1.4. COMPENSATION DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

Conformément à la norme IAS 32, les actifs et passifs financiers sont compensés (et par conséquent seul le montant net apparaît au bilan) quand Dexia Crédit Local a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants et a l'intention, soit de régler le montant net, soit de décomptabiliser l'actif et d'éteindre le passif de manière simultanée.

Les opérations de dérivés traitées par Dexia Crédit Local avec des chambres de compensation dont les principes de fonctionnement répondent aux deux critères requis par la norme font l'objet d'une compensation au bilan. L'effet de compensation est présenté dans la note 4.3. « Compensation des actifs et passifs financiers ».

1.1.5. CONVERSIONS DES OPÉRATIONS ET DES ACTIFS ET PASSIFS LIBELLÉS EN MONNAIES ÉTRANGÈRES

1.1.5.1. Conversion des comptes en monnaies étrangères

Lors de la consolidation, les comptes de résultat et les tableaux de flux de trésorerie des entités étrangères dont la monnaie fonctionnelle est différente de la monnaie de présentation de Dexia Crédit Local sont convertis dans la monnaie de présentation de Dexia Crédit Local (EUR) au cours moyen de l'exercice (rapport annuel) ou de la période (rapport intermédiaire). Les actifs et passifs sont convertis au cours de change de clôture de l'exercice ou de la période.

Les différences de change qui résultent de la conversion de participations dans des filiales étrangères, coentreprises ou dans des sociétés associées, de la conversion d'emprunts en monnaies étrangères ou de la conversion d'instruments de couverture du risque de change correspondant, sont constatées sous forme d'un écart de conversion comptabilisé en capitaux propres. Lors de la cession d'une entité étrangère avec une perte de contrôle, les différences de change sont comptabilisées au résultat comme partie du résultat de cession.

Les écarts d'acquisition et les ajustements de juste valeur résultant de l'acquisition d'une entité étrangère sont considérés comme des actifs et passifs dans la monnaie fonctionnelle de ladite entité et convertis au cours de clôture.

1.1.5.2. Opérations en monnaies étrangères

Pour les entités de Dexia Crédit Local sur une base individuelle, les opérations sont comptabilisées en utilisant le cours de change à la date de l'opération. Les actifs et passifs monétaires et non monétaires comptabilisés à la juste valeur et libellés en monnaies étrangères existants à la date de la clôture de l'exercice ou de la période sont comptabilisés au cours de clôture de l'exercice ou de la période. Les actifs et passifs non monétaires, évalués au coût sont comptabilisés à leurs cours historiques. Les différences de change qui résultent des actifs et passifs monétaires sont comptabilisées en résultat, à l'exception de l'impact de change des ajustements de juste valeur des actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres, lesquelles sont comptabilisées en capitaux propres. Les différences de change des actifs et passifs non monétaires comptabilisés à la juste valeur sont comptabilisées comme des ajustements de juste valeur.

1.1.6. ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

Dexia Crédit Local applique toutes les exigences d'IFRS 9, à l'exception des exigences relatives aux opérations de couverture comptable qui sont comptabilisées selon la norme IAS 39. La direction exerce son jugement sur les critères exposés ci-dessous pour décider de la catégorie comptable appropriée de ses instruments financiers au moment de la comptabilisation initiale. Cependant, sous certaines conditions, l'actif financier peut être ultérieurement reclassé.

1.1.6.1. Comptabilisation et décomptabilisation des instruments financiers

Les instruments financiers détenus à des fins de transaction évalués à la juste valeur par résultat, pour lesquels la livraison s'effectue selon un délai d'usage (achats et ventes « normalisés »), sont comptabilisés et décomptabilisés à la date de transaction.

En ce qui concerne ces actifs, Dexia Crédit Local comptabilise les plus ou moins-values latentes résultant de la réévaluation du contrat à sa juste valeur en date d'arrêt au compte de résultat en « Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat ». Les autres achats ou ventes d'actifs financiers non détenus à des fins de transaction, pour lesquels la livraison s'effectue selon un délai d'usage, sont comptabilisés en date de règlement, correspondant à la date de livraison desdits instruments.

Dexia Crédit Local décomptabilise tout ou partie d'un actif financier lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie de l'actif financier arrivent à l'expiration, y compris suite à des modifications substantielles de ses conditions contractuelles (voir 1.1.6.2.4. Traitement des remboursements anticipés et réaménagements de prêts), ou lorsque Dexia

Crédit Local a transféré les droits contractuels à recevoir des flux de trésorerie liés à l'actif financier et la quasi-totalité des risques et des avantages liés à la propriété de cet actif. Dans ce cas, tous les droits et obligations créés ou conservés lors du transfert sont comptabilisés séparément en actifs et en passifs.

Un passif financier est enregistré au bilan lorsque l'entité devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. Dexia Crédit Local décomptabilise un passif financier seulement s'il est éteint, c'est-à-dire quand l'obligation spécifiée au contrat est exercée, annulée ou est arrivée à expiration. Un passif financier peut également être décomptabilisé suite à des modifications substantielles de ses conditions contractuelles.

1.1.6.2. Classement et évaluation des actifs financiers

Lors de la comptabilisation initiale d'un actif financier, Dexia Crédit Local évalue d'abord les conditions contractuelles de l'instrument afin de déterminer sa classification en tant qu'instrument de capitaux propres (selon la définition de la norme IAS 32 du point de vue de l'émetteur) ou instrument de dette.

Un instrument de capitaux propres est tout contrat mettant en évidence un intérêt résiduel dans les actifs d'une entité après déduction de tous ses passifs. Afin de satisfaire à cette condition, Dexia Crédit Local vérifie que l'instrument n'inclut aucune obligation contractuelle pour l'émetteur de remettre de la trésorerie ou un autre actif financier ou d'échanger des actifs ou des passifs financiers avec une autre entité à des conditions potentiellement défavorables à l'émetteur. Les instruments remboursables au gré du porteur ne répondent pas à la définition des instruments de capitaux propres.

Tout instrument émis ne répondant pas aux critères des instruments de capitaux propres sont classés par Dexia Crédit Local en tant qu'instruments de dette.

1.1.6.2.1. Classement et évaluation des instruments de dette

Lors de la comptabilisation initiale, les instruments de dette sont classés comme étant évalués soit au coût amorti, soit à la juste valeur par capitaux propres (en autres éléments du résultat global), soit à la juste valeur par résultat. Le classement des instruments de dette repose sur les deux éléments suivants : l'analyse des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs, et le modèle économique suivi pour la gestion de ces actifs.

Analyse des termes contractuels de l'actif financier pour déterminer s'ils donnent lieu à des flux de trésorerie correspondant uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû (SPPI ou « basique »)

L'appréciation du caractère « basique » est pertinente pour les instruments de dette afin de déterminer s'ils peuvent être mesurés au coût amorti ou bien à la juste valeur par capitaux propres (en autres éléments du résultat global).

Les flux de trésorerie contractuels qui correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû sont compatibles avec un contrat de prêt de base. Dans un contrat de prêt de base, les intérêts consistent principalement en une contrepartie pour la valeur temps de l'argent et pour le risque de crédit, et peuvent aussi comprendre une contrepartie pour d'autres risques de prêt de base (par exemple, le risque de liquidité) et frais (par exemple, des frais de gestion) associés à la détention de l'actif financier sur une durée donnée, ainsi qu'une

marge d'intérêt. Pour les besoins de cette analyse, le principal se définit comme la juste valeur de l'actif financier lors de la comptabilisation initiale.

Pour déterminer si les flux de trésorerie contractuels sont « basiques », Dexia Crédit Local examine les termes contractuels de chaque instrument, en particulier ceux qui pourraient modifier l'échéancier ou le montant des flux de trésorerie contractuels. En procédant à cette évaluation, Dexia Crédit Local exerce son jugement pour déterminer si certaines caractéristiques contractuelles, telles que la fréquence de révision des taux d'intérêt ou les caractéristiques ne donnant droit à aucun recours en garantie, affectent de manière significative les flux de trésorerie futurs.

Les clauses contractuelles, permettant à l'emprunteur ou au prêteur, de rembourser par anticipation l'instrument de dette est compatible avec le caractère « basique » des flux de trésorerie contractuels dès lors que le montant du remboursement anticipé représente essentiellement le principal restant dû et les intérêts courus mais impayés ainsi que, le cas échéant, une indemnité compensatoire raisonnable. Une telle compensation peut être positive ou négative. Un jugement est nécessaire pour déterminer si la compensation versée ou reçue en cas de résiliation anticipée des contrats de prêt donne lieu à des flux de trésorerie non « basiques ».

La plupart des instruments de dette détenus par Dexia Crédit Local sont « basiques » et sont composés de prêts ou de titres simples à taux variable ou à taux fixe. Les instruments de dette non « basiques » de Dexia Crédit Local comprennent certains prêts structurés vis-à-vis de collectivités locales comportant une formule de taux avec un effet de levier, une indexation sur des devises ou un indice de taux long terme (tel que par exemple la référence « Constant Maturity Swap »).

Analyse du modèle économique suivi pour la gestion des actifs financiers

L'appréciation du modèle économique est effectuée sur la base d'un portefeuille et est pertinente pour les instruments de dette afin de déterminer s'ils peuvent être mesurés au coût amorti ou bien à la juste valeur par capitaux propres (en autres éléments du résultat global).

Le modèle économique reflète la façon dont un groupe d'instruments de dette est géré en vue d'atteindre un objectif fixé par les principaux dirigeants de Dexia Crédit Local. Le modèle économique suivi est une question de fait, ce fait pouvant être observé, et est déterminé à un niveau qui reflète la manière dont les groupes d'actifs financiers sont collectivement gérés en vue d'atteindre un objectif économique donné et selon la manière dont les flux de trésorerie sont générés (perception des flux de trésorerie contractuels et/ou vente d'actifs).

Pour déterminer le classement et l'évaluation d'un actif financier, trois modèles économiques peuvent être distingués :

- Un modèle économique dont l'objectif est de percevoir les flux de trésorerie contractuels sur la durée de vie de l'instrument ;
- Un modèle économique dont l'objectif est atteint à la fois par la perception de flux de trésorerie contractuels et par la vente d'actifs financiers ;
- Et d'autres modèles économiques dont celui, détenu à des fins de transaction, pour lesquels la perception de flux de trésorerie contractuels n'est que connexe.

Dexia Crédit Local exerce son jugement pour déterminer le niveau approprié d'appréciation de son modèle économique.

Tout projet significatif de vente d'actifs financiers détenus dans le modèle économique dont l'objectif est de collecter des flux de trésorerie contractuels sur la durée de vie de l'instrument est analysé et validé par le Comité de Transaction, agissant en tant que centre de compétence au niveau du Groupe, et doit être autorisé par le comité de direction et le conseil d'administration.

Instruments de dette évalués au coût amorti

Un instrument de dette est classé comme étant évalué au coût amorti si les conditions suivantes sont réunies :

- la détention de cet actif s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est de détenir des actifs financiers afin d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels ; et
- les conditions contractuelles de l'actif financier donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû.

Les ventes ne font pas partie intégrante du modèle économique associé à la catégorie coût amorti mais peuvent être cohérentes avec ce modèle si les cessions sont réalisées au moment proche de l'échéance de l'instrument et pour un montant qui est proche des flux de trésorerie contractuels restants, ou en raison d'une augmentation du risque de crédit de la contrepartie. Les ventes en raison de contraintes réglementaires ou pour gérer la concentration du risque de crédit (sans augmentation du risque de crédit d'un actif) sont également compatibles avec ce modèle de gestion dès lors qu'elles sont peu fréquentes ou peu significatives en valeur.

Lors de la comptabilisation initiale, Dexia Crédit Local enregistre les instruments de dette au coût amorti à la juste valeur à laquelle s'ajoutent les coûts de transaction, et les évaluations ultérieures se font au coût amorti ajusté de toute correction de valeur pour pertes de crédit attendues. Les intérêts, calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif (TIE), sont comptabilisés dans la marge d'intérêt.

Le taux d'intérêt effectif (sauf pour les actifs financiers dépréciés dès leur acquisition ou leur création) est le taux qui actualise les sorties ou entrées de trésorerie futures estimées sur la durée de vie attendue d'un instrument financier de manière à obtenir exactement la valeur comptable brute de l'actif financier ne tenant pas compte des pertes de crédit attendues.

Instruments de dette évalués à la juste valeur par capitaux propres (en autres éléments du résultat global)

Un instrument de dette est classé comme étant évalué à la juste valeur par capitaux propres (en autres éléments du résultat global) si les conditions suivantes sont réunies :

- la détention de cet actif s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est atteint à la fois par la perception de flux de trésorerie contractuels et par la vente d'actifs financiers ; et
- les conditions contractuelles de l'actif financier donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû.

Lors de la comptabilisation initiale, Dexia Crédit Local enregistre les instruments de dette évalués à la juste valeur par le biais des capitaux propres à leur juste valeur (y compris les coûts de transaction). Les intérêts, calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif (TIE), sont comptabilisés dans la marge d'intérêt.

Dexia Crédit Local réévalue ultérieurement ces instruments à leur juste valeur (voir 1.1.7. Juste valeur des instruments financiers). Les résultats latents liés aux variations de juste

valeur de ces actifs sont comptabilisés en capitaux propres dans une ligne spécifique « Réévaluation des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres recyclables ».

Lorsque ces actifs sont vendus, Dexia Crédit Local reclasse la juste valeur accumulée dans les capitaux propres en résultat en « Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres ».

Instruments de dette évalués à la juste valeur par résultat

Tous les autres instruments de dette sont classés en juste valeur par résultat et sont constitués d'actifs qui :

- ne sont pas détenus dans un modèle de gestion dont l'objectif est de détenir des actifs financiers afin d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels ou dans un modèle de gestion dont l'objectif est atteint à la fois par la perception de flux de trésorerie contractuels et par la vente d'actifs financiers. C'est le cas pour les actifs financiers détenus avec l'objectif de réaliser des flux de trésorerie en vendant ces actifs et pour lesquels la perception de flux de trésorerie contractuels n'est qu'accessoire. En outre, c'est le cas pour un portefeuille d'actifs financiers qui entrent dans la définition d'actifs détenus à des fins de transaction acquis avec l'intention d'en tirer un bénéfice en prenant avantage des variations à court terme des cours, de la marge d'intermédiation ou les titres faisant partie d'un portefeuille dont la tendance de gestion est de réaliser des plus-values à court terme.

- ou bien, sont détenus dans un tel modèle de gestion mais les termes contractuels de l'instrument donnent lieu, à des dates précises, à des flux de trésorerie qui ne sont pas « basiques ».

Ces actifs sont obligatoirement réévalués à la juste valeur par résultat.

Dexia Crédit Local comptabilise initialement à la juste valeur les prêts et les titres de dette détenus à des fins de transaction et détenus à des fins autres que de transaction obligatoirement évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat et les réévalue ultérieurement à leur juste valeur sous la rubrique « Actifs financiers à la juste valeur par résultat », avec les gains et pertes réalisés et latents enregistrés en résultat sous la rubrique « Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat ». En application de la méthode comptable choisie par Dexia Crédit Local, les intérêts courus sont calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif et sont comptabilisés dans la marge d'intérêt.

Instruments de dette désignés à la juste valeur par résultat (FVO)

Sous certaines conditions, et sous réserve d'une documentation appropriée, Dexia Crédit Local peut désigner de manière irrévocable, lors de la comptabilisation initiale, un actif financier respectant les exigences pour le classement au coût amorti ou à la juste valeur par capitaux propres comme étant évalué à la juste valeur par résultat (FVO) lorsque cette désignation élimine ou réduit de manière significative une incohérence dans l'évaluation ou la comptabilisation (« non-concordance comptable ») qui existerait sans l'application de cette option.

Les gains ou pertes latents sur ces actifs sont comptabilisés dans le compte de résultat en « Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat ». En application de la méthode comptable choisie par Dexia Crédit Local, les intérêts sont comptabilisés dans la marge d'intérêt.

Reclassement d'actifs financiers entre catégories

Les actifs financiers ne peuvent pas être reclassés après leur comptabilisation initiale, excepté dans le cas exceptionnel d'un changement du modèle économique de gestion au sein duquel ils sont détenus. Un reclassement se produit uniquement lorsque le changement dans le modèle de gestion est décidé par les instances de gouvernance de Dexia Crédit Local à la suite de changements externes ou internes significatifs pour l'activité de Dexia Crédit Local (par exemple, en cas d'acquisition, cession ou abandon d'une activité importante) et démontrables à des parties externes.

Le reclassement d'actifs est applicable de manière prospective et effectif à partir du début de la première période de présentation de l'information financière qui suit un changement de modèle économique. Les profits, les pertes (y compris les gains ou les pertes de valeur) et les intérêts comptabilisés antérieurement ne sont pas retraités.

Lors de la première application de la norme IFRS 9 et conformément aux modalités du plan de résolution ordonnée, validé par la Commission européenne en 2012, imposant la cessation de toute nouvelle activité commerciale et la gestion des actifs résiduels sans leur cession accélérée, la majorité des actifs de Dexia Crédit Local étaient gérés en vue de la collecte des flux de trésorerie sur la durée de vie de ces actifs. Une autre partie des actifs financiers de Dexia Crédit Local avait été classée dans un modèle de gestion dont l'objectif est à la fois de collecter les flux contractuels et de vendre les actifs.

Le changement du modèle de gestion de Dexia Crédit Local, compte tenu des décisions prises par le conseil d'administration en raison d'événements intervenus en 2019, a conduit Dexia Crédit Local à reclasser un ou des portefeuilles d'actifs financiers de la catégorie « actifs évalués au coût amorti » vers la catégorie « actifs évalués à la juste valeur par résultat » pour les actifs dont la décision de cession est prise et la catégorie « actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres » pour les actifs pour lesquels aucune décision de cession n'est arrêtée.

Le changement du modèle de gestion intervenu au 1^{er} semestre 2019 dans le cadre de la transformation de la succursale américaine DCL New York a donné lieu au reclassement des actifs en date du 1^{er} juillet 2019. Le changement du modèle de gestion intervenu au 2^e semestre 2019 dans le cadre de l'évolution des exigences des superviseurs a donné lieu au reclassement des actifs en date du 1^{er} janvier 2020.

Pour les actifs reclassés vers la catégorie « actifs évalués à la juste valeur par résultat », Dexia Crédit Local évalue la juste valeur à la date de reclassement et tout profit ou perte résultant d'une différence entre l'ancien coût amorti de l'actif financier (ajusté au titre du risque de taux couvert) et sa juste valeur est comptabilisé en résultat net et présenté sur une ligne distincte du compte de résultat en « Gains ou pertes nets résultant du reclassement d'actifs financiers au coût amorti en actifs financiers à la juste valeur par résultat ».

Pour les actifs reclassés vers la catégorie « actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres », Dexia Crédit Local évalue la juste valeur à la date de reclassement et tout profit ou perte résultant d'une différence entre l'ancien coût amorti de l'actif financier (ajusté au titre du risque de taux couvert) et sa juste valeur est comptabilisé dans les capitaux propres (en autres éléments du résultat global). Le reclassement n'entraîne aucun ajustement du taux d'intérêt effectif et l'évaluation des pertes de crédit attendues reste inchangée.

Lors du reclassement des actifs financiers vers la catégorie « actifs évalués à la juste valeur par résultat », les relations

de couverture au titre du risque de taux sont interrompues. Ces dérivés qui ne peuvent plus être considérés comme des dérivés de couverture comptable sont reclassés en dérivés de transaction. Le risque de taux d'intérêt de ces actifs reste donc économiquement couvert par ces dérivés, mais les autres natures de risque, et notamment le risque de crédit, ne sont pas couverts.

1.1.6.2.2. Classement et évaluation des placements dans des instruments de capitaux propres

Les placements dans des instruments de capitaux propres qui entrent dans le champ d'application de la norme IFRS 9 sont classés dans l'une des catégories suivantes :

- Obligatoirement évalués à la juste valeur par résultat en tant qu'instruments financiers non « basiques »
- Les instruments de capitaux propres désignés à la juste valeur par capitaux propres (en autres éléments du résultat global).

Dexia Crédit Local ne possède pas d'instruments de capitaux propres détenus à des fins de transaction.

Dexia Crédit Local comptabilise initialement à la juste valeur les actifs obligatoirement évalués à la juste valeur par résultat et les réévalue ultérieurement à leur juste valeur sous la rubrique « Actifs financiers à la juste valeur par résultat ». Tous les gains et pertes réalisés et latents ainsi que les dividendes perçus sur les placements dans des instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat sont enregistrés en résultat sous la rubrique « Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat ».

Lors de la comptabilisation initiale et au cas par cas, Dexia Crédit Local peut désigner de manière irrévocable les placements dans des instruments de capitaux propres non détenus à des fins de transaction comme étant évalué à la juste valeur par capitaux propres sous la rubrique « Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres ». Ces instruments sont ensuite réévalués à la juste valeur avec toutes les variations comptabilisées en capitaux propres (en autres éléments du résultat global) sous la rubrique « Réévaluation directement en capitaux propres des instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres » sans reclassement de ces montants en résultat. Lors de la cession de l'instrument, Dexia Crédit Local reclasse les montants réalisés au sein des capitaux propres et les présente sous la rubrique « Réserves consolidées ». Les actifs classés dans cette catégorie ne font pas l'objet de dépréciation.

Dexia Crédit Local comptabilise les dividendes perçus sur les placements dans des instruments de capitaux propres désignés à la juste valeur par capitaux propres dans le compte de résultat en « Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres ».

1.1.6.2.3 Classement et évaluation des instruments dérivés (de transaction et de couverture)

Si le dérivé n'est pas lié à une opération de couverture comptable, il est déclaré comme étant un dérivé détenu à des fins de transaction. Les principaux instruments financiers dérivés de Dexia Crédit Local portent sur des contrats de change ou de taux d'intérêt mais Dexia Crédit Local utilise aussi des dérivés de crédit ou des dérivés sur action. Tous les dérivés sont initialement comptabilisés à leur juste valeur et sont ensuite revalorisés à leur juste valeur. Les justes valeurs sont obtenues à partir des prix constatés sur les marchés cotés ou en utilisant des modèles de flux de trésorerie ou à partir des modèles d'évaluation internes suivant le cas.

Lorsque les conditions de marché évoluent (ex : valorisations des floors ou du *Funding Value Adjustment* (FVA)) pour les contrats, les modèles sont adaptés pour tenir compte de ces évolutions de marché. De même, certains modèles, ou modalités d'application de ceux-ci, peuvent évoluer avec la meilleure connaissance des produits (CVA, DVA, etc) ou le développement d'activités (ex : augmentation significative des FX swaps sur Paris suite à la fermeture de DCL NY en 2020).

Dexia Crédit Local présente les dérivés comme des actifs si leur juste valeur est positive, ou comme des passifs si elle est négative.

Dérivés de transaction

Les instruments dérivés qui ne sont pas désignés dans une relation de couverture sont évalués à la juste valeur par résultat. Dexia Crédit Local fait une distinction comme suit :

- Les dérivés qui sont détenus à des fins de couverture mais pour lesquels la comptabilité de couverture ne peut être ou n'est pas appliquée (couverture économique). Toute variation de la juste valeur est enregistrée au compte de résultat en « Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat ». Les intérêts sont comptabilisés dans la marge d'intérêt.
- Les dérivés qui ne sont pas détenus à des fins de couverture (dérivés de transaction). Toute variation de la juste valeur de ces dérivés ainsi que les intérêts générés par ces instruments sont enregistrés en « Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat ».

Les dérivés incorporés dans les passifs financiers sont décomposés et traités comme des dérivés séparés lorsque :

- leurs risques et caractéristiques ne sont pas étroitement liés à ceux du contrat hôte ;
- un instrument autonome avec les mêmes termes que le dérivé incorporé répondrait à la définition d'un dérivé ; et
- le contrat hybride n'est pas comptabilisé à la juste valeur par résultat avec variation des gains ou pertes latents présentés en résultat.

Dexia Crédit Local présente les dérivés incorporés séparés au sein de la même rubrique que les contrats hôtes.

Dérivés de couverture

Les dérivés de couverture sont des dérivés qui sont spécifiquement désignés dans une relation de couverture et ils sont évalués en fonction de leur type de relation de couverture. La comptabilisation de ces dérivés est détaillée dans la section 1.1.10 « Dérivés de couverture ».

1.1.6.2.4. Traitement des remboursements anticipés et réaménagements de prêts

Dexia Crédit Local a déterminé ses principes pour le traitement des réaménagements de prêts par analogie avec le paragraphe B3.3.6 d'IFRS 9 relatif aux réaménagements de passifs financiers.

Actifs financiers restructurés et modifiés

Lorsqu'un actif financier est restructuré, chaque cas est apprécié individuellement. Les modifications signifient les changements contractuels entraînant une modification des flux futurs de trésorerie contractuels. La méthode de comptabilisation des prêts restructurés et modifiés ainsi que des indemnités de remboursement anticipé diffère selon que la restructuration aboutit ou non à des conditions substantiellement différentes de celles initialement fixées.

Toute modification substantielle des conditions d'un actif financier existant doit être comptabilisée comme une

extinction de l'actif financier initial et la comptabilisation d'un nouvel actif financier. Une restructuration avec décomptabilisation n'est pas considérée comme une vente d'un actif financier dans le cadre des exigences liées au modèle de gestion de détention de l'actif afin d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels sur sa durée de vie.

Les facteurs suivants, non exhaustifs, sont pris en compte pour déterminer si les conditions contractuelles d'un actif après la restructuration doivent être considérées comme étant substantiellement différentes sur une base qualitative :

- caractère « basique » / « non basiques » des flux de trésorerie contractuels ;
- la devise dans laquelle l'instrument de dette est libellé ;
- le taux d'intérêt ;
- les caractéristiques de conversion attachées à l'instrument ;
- les modifications des covenants contractuels ;
- le changement de contrepartie.

En outre, conformément au paragraphe B3.3.6 d'IFRS 9, Dexia Crédit Local considère que les conditions sont substantiellement différentes lorsque la valeur actualisée des flux de trésorerie (valeur actualisée nette) selon les nouvelles conditions, y compris les honoraires versés nets des honoraires reçus, diffère d'au minimum 10 % de la valeur actualisée des flux de trésorerie (valeur actualisée nette) restants du prêt initial.

Lorsque la modification ne donne pas lieu à une décomptabilisation, toute différence entre les flux de trésorerie contractuels modifiés actualisés au taux d'intérêt effectif d'origine et la valeur comptable brute qui existe sur l'actif est immédiatement comptabilisée au compte de résultat en « Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres » ou « Gains ou pertes nets sur actifs financiers évalués au coût amorti » en fonction de la classification de l'actif.

Une restructuration ou une modification d'un actif financier évalué au coût amorti ou d'un actif financier évalué à la juste valeur par capitaux propres pourrait entraîner une modification substantielle dans les conditions, conduisant à une décomptabilisation de l'actif financier d'origine. L'indemnité de remboursement anticipé est comptabilisée immédiatement dans le compte de résultat en « Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres » ou « Gains ou pertes nets sur actifs financiers évalués au coût amorti » en fonction de la classification de l'actif. Un nouvel actif financier est comptabilisé à sa juste valeur.

1.1.6.2.5. Dépréciation sur les actifs financiers

La norme IFRS 9 introduit un nouveau modèle de dépréciation des actifs financiers basé sur les pertes de crédit attendues. Ce nouveau modèle s'applique aux instruments de dette (prêts ou titres) évalués au coût amorti ou aux instruments de dette évalués en juste valeur par capitaux propres ainsi qu'aux créances de crédit-bail et aux créances commerciales. Ce modèle s'applique également aux engagements de financement donnés et aux garanties financières données enregistrées au hors-bilan de Dexia Crédit Local.

Dans ce modèle, chaque instrument financier (hormis les actifs qui sont en défaut dès leur acquisition ou leur création) est positionné dans trois phases selon l'évolution de son risque de crédit depuis sa comptabilisation initiale :

- phase 1 : pas d'augmentation significative du risque de crédit depuis la comptabilisation initiale ;
- phase 2 : augmentation significative du risque de crédit depuis la comptabilisation initiale sans évènement de crédit avéré ;
- phase 3 : évènement de crédit avéré à la date de clôture, c'est-à-dire que la contrepartie est identifiée comme étant en défaut.

Cette classification est réévaluée sur base trimestrielle. Une exposition ayant été classée en phase 3 peut revenir en phase 1 ou 2 dès lors qu'elle ne remplit plus les critères de défaut. Une exposition ayant été classée en phase 2 peut revenir en phase 1 dès lors qu'elle ne présente plus d'augmentation significative du risque de crédit depuis sa comptabilisation initiale.

Le modèle d'évaluation de la provision dépend alors de la phase à laquelle l'actif financier est alloué :

- dans la phase 1, le montant de la provision est calculé selon les pertes de crédit attendues sur une période de 12 mois à venir, mesurées sur un modèle de pertes à maturité résultant d'un défaut survenu au cours des 12 prochains mois, pondéré par la probabilité que le défaut survienne au cours de cette période de 12 mois.

- dans les phases 2 et 3, le montant de la provision est égal aux pertes de crédit attendues jusqu'à maturité, mesurées sur un modèle de pertes à maturité, pondéré par la probabilité que le défaut survienne au cours de la maturité résiduelle de l'instrument.

Les revenus de ces actifs sont reconnus sur la base du taux d'intérêt effectif qui est appliqué dans les phases 1 et 2 à la valeur comptable brute de l'actif et dans la phase 3 à la valeur nette comptable.

Dexia Crédit Local n'applique pas l'option de simplification autorisée par IFRS 9 pour les créances commerciales (avec une composante de financement importante) ou aux créances de crédit-bail. Le calcul des pertes de crédit attendues de ces actifs suit l'approche générale décrite ci-dessous.

Augmentation importante du risque de crédit

Pour les instruments financiers ne présentant pas d'évènement de crédit avéré et qui, par conséquent, doivent être positionnés en phase 1 ou phase 2, Dexia Crédit Local a développé une approche basée à la fois sur un test quantitatif et un test qualitatif afin d'évaluer s'il y a, ou non, une augmentation significative du risque de crédit depuis sa comptabilisation initiale.

Le test quantitatif consiste à comparer la probabilité de défaut dite « average » (mesurée au travers du cycle) du contrat à la date d'arrêt et à la date de la création. Cette mesure d'écart est ensuite normalisée par la probabilité de défaut dite « average » (mesurées au travers du cycle) du contrat à la date de la création. Les probabilités de défaut sont établies sur un horizon temporel égal à la maturité initiale de l'instrument financier.

Si la variation de probabilité de défaut est supérieure à un seuil donné, elle indique une détérioration significative du risque de crédit entraînant une classification de l'instrument financier en phase 2. Ce seuil fait l'objet d'une validation régulière par les instances de gouvernance.

Les exigences réglementaires comptables et prudentielles permettent également de supposer que le risque de crédit sur un instrument financier n'a pas augmenté de manière significative depuis la comptabilisation initiale, si l'instrument financier présente une faible risque de crédit à la date de clôture.

Bien que les établissements de crédit aient ainsi la possibilité, pour les actifs à « faible risque de crédit », de ne pas mesurer la dégradation significative du risque de crédit depuis l'origination, et de positionner ainsi les actifs concernés directement en phase 1, le recours à cette exemption doit être limité, et en particulier ne peut s'appliquer qu'aux positions titres du portefeuille.

L'approche qualitative, quant à elle, repose sur des indicateurs spécifiques à la contrepartie, et consiste à positionner en phase 2 les expositions qui sont suivies au travers du pro-

cessus « Watchlist », qui ont bénéficié de mesures de Forbearance⁽¹⁾ ou qui appartiennent à un secteur économique défini comme « sensible »⁽²⁾.

La norme IFRS 9 indique que, quelle que soit la façon dont l'entité procède à cette appréciation, il existe une présomption réfutable d'augmentation importante du risque de crédit associé à un actif financier depuis la comptabilisation initiale lorsque les paiements contractuels sont en souffrance depuis plus de 30 jours. Compte tenu des caractéristiques du portefeuille de Dexia Crédit Local et en particulier de l'importance du sous-portefeuille sur le secteur public, les procédures administratives peuvent retarder les paiements contractuels. C'est pourquoi, compte tenu de cet élément, une première analyse est effectuée afin de s'assurer que ces retards ne sont pas imputables aux procédures administratives, et si non, la présomption s'applique et ces exceptions sont analysées et documentées individuellement.

La probabilité de défaut à l'initiation est déterminée une fois pour toutes pour chaque exposition. Toutefois, si les conditions contractuelles d'un actif financier étaient redéfinies (ou restructurées c'est-à-dire renégociées ou refinancées) et si cette restructuration conduisait à une décomptabilisation conformément aux règles comptables établies par IFRS 9, l'actif restructuré sera considéré comme un nouvel actif. Ce nouvel actif est soit comptabilisé comme un POCI (Purchased or Originated Credit Impairment financial assets) s'il répond aux critères d'identification de ce type d'actifs et dans ce cas une perte attendue à maturité lui sera allouée, autrement il est initialement classé en phase 1. Le test quantitatif de dégradation du risque de crédit est ensuite effectué sur les nouvelles caractéristiques de l'actif restructuré. La probabilité de défaut à l'origine est donc mise à jour compte tenu de la notation de la contrepartie à la date de restructuration et de l'échéance de l'actif financier restructuré.

Mesure des pertes de crédit attendues

Calcul des pertes de crédit attendues pour les instruments financiers positionnés dans la phase 1 ou 2

- « *Forward Looking* » : La détermination des pertes de crédit attendues est fonction des probabilités de migration des notations, des probabilités de défaut (PD), du taux de perte en cas de défaut (LGD) et du montant de l'encours au moment du défaut (EAD). Les probabilités de migration des notations, les probabilités de défaut et le taux de perte sont ponctuels (PIT ou Point in Time – issus de modèles macroéconomiques prenant en compte la situation actuelle) mais également prospectifs (Forward Looking – prenant en compte des conditions macroéconomiques anticipées sur 3 années).

Dexia Crédit Local a développé des modèles de notation internes basés sur la segmentation des secteurs ainsi que sur une mesure à la plus juste estimation « average » des probabilités de défaut, de la probabilité de migration des notations et du modèle de taux de pertes en cas de défaut, construits sur un horizon pluriannuel à partir des données historiques. De ces mesures à la plus juste estimation des paramètres sont dérivés des modèles PD et LGD IFRS 9 « Point in Time » qui prennent en compte les liens entre les diverses variables macroéconomiques et les paramètres de risque et qui sont

(1) La définition de Forbearance regroupe les restructurations avec concessions accordées aux contreparties ayant des difficultés financières.

(2) Les secteurs sensibles sont des secteurs économiques qui présentent des indications de risque de crédit élevé.

construits statistiquement sur la base de leurs interdépendances historiques.

Les variables macroéconomiques les plus pertinentes utilisées sont le PIB, le taux de chômage, l'inflation, la croissance du PIB, ainsi que des indicateurs de rendement et d'intérêts. Une telle approche permet d'effectuer des projections sur la PD, les migrations de notation et la LGD compte tenu de la conjoncture économique.

Le caractère « Point In Time » des probabilités de migration des notations, de la probabilité de défaut et du taux de pertes en cas de défaut est régulièrement contrôlé, a posteriori, par rapport aux données historiques selon la politique de back-testing interne de Dexia Crédit Local. Les résultats de ces backtests sont soumis au service de validation interne et présentés aux instances dirigeantes.

- « *Scénarios* » : De façon complémentaire, Dexia Crédit Local a développé des projections sur les pertes de crédit attendues pour 3 scénarios macro-économiques : un scénario de base, un scénario amélioré, et un scénario dégradé par rapport à ce cas de base, les deux derniers étant construits symétriquement autour de l'hypothèse de base. Le scénario macroéconomique de base se fonde sur des prévisions à un horizon de trois ans, il se fonde sur un certain nombre de données macroéconomiques et financières obtenues auprès des institutions internationales, tels que la Commission européenne et le Fonds monétaire international (FMI). Les projections sont ensuite étudiées par un groupe de travail, combinant des experts des fonctions Risque et Finance, qui peuvent, le cas échéant, annuler ou modifier certaines prévisions.

La méthodologie pour construire les scénarios de reprise et de ralentissement est basée sur la fourchette d'erreur historique observée entre les prévisions économiques et les observations empiriques. Les pertes de crédit attendues pondérées en fonction des probabilités sont ensuite obtenues en pondérant les différents résultats des pertes de crédit attendues du scénario de base avec les probabilités des deux scénarios alternatifs.

- « *Cure rate* » : La probabilité qu'une contrepartie revienne d'une situation de défaut à une situation normale (c'est-à-dire sans perte) est prise en compte dans les estimations des paramètres de risque.

- « *Credit Risk Mitigants* » (ou *techniques de réduction du risque crédit*) : La détérioration du risque de crédit est mesurée par l'évolution du taux de défaut de la contrepartie originale. Les garants alloués contractuellement à l'exposition (tels que par exemple les rehausseurs de crédit) sont pris en compte dans le calcul des pertes de crédit attendues, en appliquant la probabilité de double défaillance de l'emprunteur et du garant. Les autres éléments de garantie (tels que par exemple hypothèques, nantissement, cash collatéral) lorsqu'ils ne font pas l'objet d'une comptabilisation séparée, sont pris en compte dans le calcul des pertes de crédit attendues par réduction de la perte en cas de défaut.

- « *Actualisation* » : Les pertes de crédit attendues établies par pondération probabiliste sont actualisées à la date de clôture au moyen du taux d'intérêt effectif. Pour les instruments des phases 1 et 2, les intérêts sont calculés sur la base de la valeur comptable brute de l'instrument selon des modèles définis en fonction des différents sous-portefeuilles de Dexia Crédit Local.

Calcul des pertes de crédit attendues pour les instruments financiers positionnés dans la phase 3

Les pertes de crédit attendues sont définies en fonction des caractéristiques individuelles de l'exposition, principalement en appliquant des modèles de flux de trésorerie, par com-

paraison de la structure financière de contreparties similaires, par analyse de la capacité de remboursement de l'emprunteur ou encore en prenant en compte la valeur de la garantie. Dans certains cas particuliers, aucune dépréciation ne peut être attribuée, notamment lorsque la valeur de la garantie excède la valeur de l'instrument de dette.

Pour les instruments en phase 3, les produits d'intérêts sont calculés sur la base du coût amorti (c'est-à-dire sur la valeur comptable brute après déduction de la provision pour créances douteuses).

Quand Dexia Crédit Local ne s'attend plus raisonnablement à récupérer un actif financier en totalité ou en partie, la valeur comptable brute de l'actif financier est réduite. La politique de Dexia Crédit Local consiste donc à comptabiliser une perte en résultat lors de l'annulation de la dette, ce qui signifie que plus aucun levier d'exécution ne sera mis en œuvre.

Nouvelle définition du défaut

Voir note 1.1.2.5. « Nouvelle définition du défaut ».

Traitement comptable des pertes de crédit attendues

Dexia Crédit Local comptabilise les variations des pertes de crédit attendues liées aux instruments de dette, aux engagements de financement et aux contrats de garantie financière en résultat net, dans la rubrique « Coût du risque de crédit » en tant que gain ou de perte de valeur.

Pour les engagements de financement donnés et les garanties financières données en hors bilan, les pertes de crédit attendues sont comptabilisées au passif du bilan de Dexia Crédit Local.

Pour les actifs financiers en défaut dès leur acquisition ou leur création, le montant de la dépréciation comptabilisé en résultat est le cumul, depuis la comptabilisation initiale, des variations de pertes de crédit attendues pour la durée de vie de l'instrument. Les variations favorables des pertes de crédit attendues pour la durée de vie de l'actif sont comptabilisées comme un gain dans le compte de résultat.

1.1.6.3. Classement et évaluation des passifs financiers

1.1.6.3.1. Passifs au coût amorti

Dexia Crédit Local comptabilise initialement les emprunts interbancaires et les emprunts envers la clientèle ainsi que les titres de dette à leur juste valeur, c'est-à-dire pour leur montant reçu, net des frais de transaction. Ultérieurement, les emprunts et les titres de dette sont comptabilisés à leur coût amorti. Dexia Crédit Local comptabilise toute différence entre la valeur comptable initiale et le montant remboursé au compte de résultat sur la durée du passif en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

1.1.6.3.2. Passifs détenus à des fins de transaction

Les passifs contractés à des fins de transaction suivent le même traitement comptable que celui appliqué aux actifs financiers détenus à des fins de transaction.

1.1.6.3.3. Passifs désignés à la juste valeur par résultat (FVO)

Sous certaines conditions, et sous réserve d'une documentation appropriée, Dexia Crédit Local peut désigner de manière irrévocable, lors de la comptabilisation initiale, un passif financier comme étant évalué à la juste valeur par résultat dès lors que :

- une telle désignation élimine ou réduit de manière significative une incohérence dans l'évaluation ou la classification (« non-concordance comptable ») qui aurait existé sans l'application de cette option ;

- un groupe de passifs financiers est géré, et leur performance est évaluée sur la base de leur juste valeur conformément à une stratégie de gestion des risques ou d'investissements dûment documentée ;

- un instrument hybride qui contient un ou plusieurs dérivés incorporés séparables.

Lors de la réévaluation ultérieure, Dexia Crédit Local comptabilise comme suit les gains et pertes latents sur les passifs financiers désignés à la juste valeur sur option par résultat :

- les variations de juste valeur attribuables au risque de crédit propre sont enregistrées par capitaux propres dans une ligne spécifique « 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 » au sein des « Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres » ;

- les variations résiduelles de la juste valeur sont présentées dans le compte de résultat en « Gains ou pertes des instruments financiers à la juste valeur par résultat ».

Lors de la décomptabilisation des passifs désignés à la juste valeur par résultat, les montants accumulés en capitaux propres attribuables au risque de crédit propre ne font pas l'objet du reclassement en compte de résultat. Dexia Crédit Local effectue un reclassement de ces montants réalisés au sein des capitaux propres et les présente sur une ligne « Réserves consolidées ».

Néanmoins, dans le cas où le traitement des passifs désignés à la juste valeur par résultat décrit plus haut créerait une non-concordance comptable au niveau du compte de résultat, Dexia Crédit Local présente l'ensemble des variations de juste valeur dans le compte de résultat.

Selon la méthode comptable choisie par Dexia Crédit Local, les intérêts sont comptabilisés dans la marge d'intérêt.

1.1.7. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

1.1.7.1. 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 cal-

culée 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.

1.1.7.2. 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 :

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

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

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

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

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

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

- les valorisations d'instruments dérivés sont confrontées à celles d'un panel de contreparties et analysées lors d'un comité mensuel ad hoc ;

- les niveaux d'exécution des opérations sont utilisés pour s'assurer de la qualité des approches de valorisation ;

- une revue régulière des approches de valorisation est faite et soumise à la validation du département Validation.

Pour être éligible à la juste valeur de niveau 2, seules des données de marché observables peuvent être utilisées de manière significative. Les données que Dexia Crédit Local intègre dans ses modèles de valorisation sont soit directement observables (prix), soit indirectement observables (spreads) ou bien encore sont le résultat de l'utilisation de prix ou de spreads directement observables sur des instruments similaires. Les justes

valeurs d'instruments financiers qui utilisent significativement des données inobservables ou des hypothèses retenues par Dexia Crédit Local doivent être qualifiées en niveau 3 pour les besoins de publication dans les annexes.

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

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

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

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

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

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

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

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

Pour l'estimation de la CVA/DVA, les paramètres de probabilité de défaut (PD) utilisés sont déterminés sur la base de données

et de conventions de marché. Les paramètres de perte en cas de défaut (LGD) sont basés sur des conventions de marché ou sur des statistiques internes qui prennent en compte des taux de recouvrement spécifiques observés.

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

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

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

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.

1.1.7.2.2. 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.

1.1.8. PRODUITS FINANCIERS ET CHARGES FINANCIÈRES

Tous les instruments financiers générant des intérêts, excepté les instruments dérivés évalués à la juste valeur par résultat lorsqu'ils sont détenus à des fins de transaction (hors dérivés de couverture économique qui sont détenus à des fins de gestion de risques mais pour lesquels la comptabilité de couverture n'est pas appliquée), voient leurs produits financiers et leurs charges financières comptabilisés dans la marge d'intérêt en compte de résultat en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif fondée sur la valeur comptable initiale (y compris les coûts de transaction).

Les coûts de transaction sont des coûts complémentaires qui sont directement imputables à l'acquisition d'un actif ou d'un passif financier. Un coût complémentaire peut être défini comme un coût qui n'aurait pas été supporté si l'acquisition de l'instrument financier n'avait pas été effectuée.

Les intérêts courus sont comptabilisés sous la même rubrique de bilan que les actifs financiers ou les passifs financiers auxquels ils se rapportent.

Les produits et charges d'intérêt sur les dérivés sont présentés de façon brute par instrument.

Conformément à la décision de l'IFRS IC et à la position de l'Autorité bancaire européenne (ABE), Dexia Crédit Local présente la rémunération négative sur les actifs en charges d'intérêt et la rémunération positive sur les passifs en produits d'intérêt.

1.1.9. HONORAIRES ET COMMISSIONS : PRODUITS ET CHARGES

Le revenu est évalué en fonction de la contrepartie spécifiée dans un contrat conclu avec un client à l'exclusion des sommes perçues pour le compte de tiers. Dexia Crédit Local

comptabilise les revenus lorsqu'elle transfère le contrôle d'un produit ou d'un service à un client.

L'essentiel des honoraires et commissions générés par l'activité de Dexia Crédit Local est étalé sur la durée de l'opération génératrice de commission.

En ce qui concerne les opérations importantes comme les commissions et honoraires résultant de la négociation ou de la participation à la négociation d'une opération pour compte de tiers telle que l'arrangement relatif à l'acquisition de crédits, d'actions ou d'autres valeurs mobilières, ou à l'acquisition ou la vente d'une société, ces commissions et honoraires sont comptabilisés lorsque l'acte important est achevé.

Selon IFRS 9, les commissions d'engagement sur prêts sont comptabilisées comme faisant partie du taux d'intérêt effectif si le prêt est octroyé. Si le prêt n'est pas octroyé, cette commission d'engagement est comptabilisée en tant que commission à la date d'expiration de l'engagement.

Les honoraires qui ne font pas partie intégrante du taux d'intérêt effectif sont comptabilisés selon la norme IFRS 15. Ils comprennent les honoraires de services pour un prêt, les commissions d'engagement pour l'octroi d'un prêt lorsque l'engagement de financement n'est pas évalué à la juste valeur par résultat et qu'il est peu probable qu'un contrat de prêt spécifique soit conclu, ainsi que les commissions de syndication de prêts reçues par Dexia Crédit Local qui fait le montage d'un prêt et ne conserve aucune partie du programme de prêt (ou conserve une partie au même taux d'intérêt effectif pour un risque comparable à celui des autres participants).

Les frais de contrats de garantie financière qui ne sont pas désignés à la juste valeur par résultat et qui n'entrent pas dans le champ d'application d'IFRS 4 « Contrats d'assurance » sont comptabilisés conformément à IFRS 15.

1.1.10. DÉRIVÉS DE COUVERTURE

Dans l'attente d'une future norme relative à la macro-couverture, et comme l'autorise IFRS 9, Dexia Crédit Local maintient les règles actuelles (IAS 39) de la comptabilité de couverture à toutes ses relations de micro et macro-couvertures.

Les dérivés de couverture appartiennent à l'une des trois catégories suivantes :

- couverture de la juste valeur d'un actif ou d'un passif ou d'un engagement ferme (couverture de juste valeur) ; ou
- couverture d'un flux de trésorerie futur attribuable à un actif ou à un passif déterminé, ou à une transaction future (couverture de flux de trésorerie) ; ou
- couverture d'investissement net dans une entité étrangère (couverture d'investissement net).

Dexia Crédit Local désigne un dérivé comme instrument de couverture si certaines conditions sont remplies :

- une documentation précise et formalisée sur l'instrument de couverture, sur le sous-jacent à couvrir, sur l'objectif de la couverture, sur la stratégie retenue et sur la relation entre l'instrument de couverture et le sous-jacent doit être préparée préalablement à la mise en place de la couverture ;
- une étude doit démontrer que la couverture sera efficace de manière prospective et rétrospective pour neutraliser les variations de juste valeur ou de flux de trésorerie du sous-jacent couvert tout au cours de l'exercice ou de la période de couverture ; et
- la couverture doit débuter dès la mise en place de l'instrument et se poursuivre sans interruption.

Dexia Crédit Local comptabilise les variations de juste valeur des dérivés désignés dans une relation de couverture en juste valeur, qui satisfont aux conditions de la comptabilité

de couverture et qui ont démontré leur efficacité vis-à-vis du sous-jacent à couvrir, en résultat au même titre que les variations de juste valeur des actifs ou passifs couverts.

Si, à un moment donné, la couverture de la juste valeur vient à ne plus satisfaire aux conditions de la comptabilité de couverture et l'élément couvert est toujours comptabilisé, Dexia Crédit Local amortit la part revalorisée à la juste valeur de l'élément couvert portant intérêt financier en résultat, sur la durée résiduelle de l'élément couvert ou de l'instrument de couverture si celle-ci est plus courte, sous forme d'un ajustement du rendement de l'élément couvert.

La part efficace des variations de juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie, qui satisfont aux conditions de la comptabilité de couverture, est comptabilisée dans les capitaux propres dans la rubrique « Gains et pertes latents ou différés » (voir le tableau de variation des capitaux propres consolidés). La partie non efficace de la variation de juste valeur des dérivés est comptabilisée en compte de résultat dans la rubrique « Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat ». La variation de juste valeur des dérivés pour le Credit Valuation Adjustment, le Debit Valuation Adjustment et le Funding Valuation Adjustment est comptabilisée en compte de résultat dans la rubrique « Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat ». Les montants stockés en capitaux propres sont reclassés en compte de résultat et comptabilisés en produits ou charges lorsque l'engagement de couverture ou la transaction prévue impacte le résultat.

1.1.11. COUVERTURE DU RISQUE DE TAUX D'UN PORTEFEUILLE

Dexia Crédit Local applique IAS 39 tel qu'adopté par l'Union européenne (« IAS 39 carve-out ») qui reflète plus précisément la manière dont Dexia Crédit Local gère ses instruments financiers.

La relation de couverture a pour but de réduire l'exposition au risque de taux d'intérêt qui provient de certaines catégories d'actifs ou de passifs, désignés comme éléments couverts.

Dexia Crédit Local effectue une analyse globale de son risque de taux d'intérêt. Cette analyse consiste à évaluer le risque de taux de tous les éléments à taux fixe, générateurs d'un tel risque, qui sont comptabilisés au bilan et au hors bilan. Cette analyse globale peut exclure certains éléments générateurs de risque, tels que les activités de marché financier, à condition que le risque qui résulte de telles activités fasse l'objet d'un suivi activité par activité.

Dexia Crédit Local applique la même méthodologie pour sélectionner les actifs et les passifs qui doivent faire partie de la couverture de risque de taux du portefeuille. Les actifs et passifs financiers sont classés par intervalles de temps de maturité du portefeuille. En conséquence, lorsque ces éléments sortent du portefeuille, ils doivent être retirés de toutes les classes de maturité sur lesquelles ils ont un impact. Les dépôts remboursables à première demande et les comptes d'épargne peuvent faire partie du portefeuille s'ils font l'objet d'études comportementales pour estimer la date de maturité attendue. Dexia Crédit Local peut choisir différentes catégories d'actifs ou de passifs tels que des prêts ou des titres évalués au coût amorti ou à la juste valeur par capitaux propres, etc., comme des éléments à couvrir.

À partir de cette analyse en différentiel, réalisée sur une base nette, Dexia Crédit Local définit, lors de la mise en place du contrat, l'exposition au risque à couvrir, la longueur des intervalles de temps, la méthode de test et la fréquence à laquelle les tests sont réalisés.

Les instruments de couverture sont des portefeuilles de dérivés dont les positions peuvent se compenser. Dexia Crédit Local comptabilise les éléments de couverture à leur juste valeur avec variations de juste valeur en compte de résultat. Dexia Crédit Local présente les revalorisations relatives au risque couvert d'instruments comptabilisés au coût amorti au bilan au sein de la rubrique « Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux ».

1.1.12. « GAIN OU PERTE AU PREMIER JOUR DE LA TRANSACTION »

Le « Gain ou perte au premier jour de la transaction » s'applique pour toutes les transactions évaluées à la juste valeur par le biais du compte de résultat.

Le « Gain ou perte au premier jour de la transaction » est la différence entre :

- le prix de transaction et son prix de marché coté, si la transaction est effectuée sur un marché coté ; ou
- le prix de transaction et la juste valeur déterminée par l'utilisation de techniques de valorisation (modèles de valorisation interne incluant certains ajustements de marché : risque de liquidité, risque de modèle, risque de crédit) si la transaction n'est pas cotée.

Si Dexia Crédit Local considère que les paramètres principaux sont observables et si la direction des Risques valide le modèle, le « Gain ou perte au premier jour de la transaction » sera comptabilisé immédiatement en compte de résultat. Si Dexia Crédit Local considère que ces données ne sont pas observables, ou si le modèle n'est pas validé par la direction des Risques, « le gain ou la perte au premier jour de la transaction » sera amorti linéairement en compte de résultat sur la durée de vie attendue de la transaction. Si par la suite, les données de marché deviennent observables, Dexia Crédit Local comptabilisera le montant résiduel du « Gain ou perte au premier jour de la transaction » en compte de résultat.

Dans le cas de dénouement avant la maturité, la part résiduelle du « Gain ou perte au premier jour de la transaction » est comptabilisée en compte de résultat. Dans le cas d'un dénouement partiel avant la maturité, Dexia Crédit Local comptabilise en compte de résultat la part du « Gain ou perte au premier jour de la transaction » correspondant au dénouement partiel anticipé.

1.1.13. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles se composent principalement des matériels et équipements.

Ils sont comptabilisés à leur coût d'acquisition diminué des amortissements et des éventuelles pertes de valeur. Les coûts ultérieurs sont inclus dans la valeur comptable de l'actif ou comptabilisés comme un composant indépendant, si nécessaire, s'il est probable que Dexia Crédit Local bénéficiera d'avantages économiques futurs et si le coût de cet actif peut être évalué de façon fiable.

Le montant amortissable de ces immobilisations est calculé après déduction de leur valeur résiduelle. Ces immobilisations sont amorties linéairement sur leur durée d'utilité attendue. Pour déterminer la durée d'utilité d'un actif, les limites juridiques ou similaires sur l'usage de l'actif, telles que les dates d'expiration des contrats de location, sont pris en considération. La durée d'utilité d'un actif peut être plus courte que sa vie économique.

On trouvera ci-dessous les durées d'utilité pour les principaux types d'immobilisations :

- matériel informatique : 3 à 6 ans
- aménagements des bureaux, mobiliers et matériels : 2 à 12 ans

- véhicules : 2 à 5 ans.
- installations techniques, agencements et finitions : 10 à 20 ans

Les coûts d'emprunt qui sont directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif sont inclus dans le coût de cet actif et doivent donc être capitalisés. Les autres coûts d'emprunt sont enregistrés en charges.

Les immobilisations corporelles font l'objet d'un test de dépréciation lorsque des indices de perte de valeur sont identifiés. Lorsque la valeur nette comptable de l'immobilisation figurant au bilan est supérieure à sa valeur recouvrable estimée, une perte de valeur est constatée et la valeur au bilan de cette immobilisation est ramenée à son montant recouvrable estimé. Dans les cas où la valeur recouvrable de l'actif isolé ne peut être déterminée individuellement, Dexia Crédit Local détermine la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie ou du groupe d'unités génératrices de trésorerie auquel il appartient. Les plus ou moins-values de cession des immobilisations sont calculées sur la base de la valeur nette comptable et sont imputées en « Gains ou pertes nets sur autres actifs ».

Dexia Crédit Local présente l'actif au titre du droit d'utilisation de ces contrats de location dans le poste des « Immobilisations corporelles », sur la même ligne que les actifs sous-jacents de même nature dont il a la pleine propriété (voir note 1.1.18).

1.1.14. ACTIFS INCORPORELS

Les actifs incorporels consistent principalement en logiciels acquis ou développés en interne. Le coût de la maintenance de ces logiciels est considéré comme une charge et est comptabilisé en compte de résultat lorsque le coût est avéré. Cependant, les dépenses qui ont pour effet d'améliorer la qualité d'un logiciel ou de prolonger sa durée de vie de plus d'un an sont capitalisées et viennent augmenter son coût d'origine. Les coûts de développement des logiciels immobilisés sont amortis linéairement sur leur durée d'utilité estimée à compter de la date où ils sont effectivement utilisables. Cette durée d'utilité se situe généralement entre trois et cinq ans, à l'exception des applications liées au cœur de métier pour lesquelles la durée d'utilité maximum est de dix ans.

Les coûts d'emprunt directement attribuables à l'acquisition, la construction, ou la production de l'actif forment la valeur de l'actif et, en conséquence, sont immobilisés. Les autres coûts d'emprunt sont comptabilisés comme une charge de l'exercice. Les actifs incorporels (autre que les écarts d'acquisition) font l'objet d'un test de dépréciation lorsqu'un indice de perte de valeur existe. Lorsque la valeur nette comptable d'une immobilisation figurant au bilan est supérieure à sa valeur recouvrable estimée, une perte de valeur est constatée et la valeur au bilan de cette immobilisation est ramenée à son montant recouvrable. Les plus ou moins-values de cession des actifs incorporels sont déterminées par référence à leur valeur comptable et sont enregistrées en « Gains ou pertes nets sur autres actifs ».

1.1.15. ACTIFS NON COURANTS DETENUS EN VUE DE LA VENTE ET ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Les actifs (ou groupes d'actifs) dont la valeur comptable sera recouvrée principalement par le biais d'une transaction de vente plutôt que par l'utilisation continue, sont considérés comme des actifs non courants (ou groupes destinés à être cédés) détenus en vue de la vente, dès lors :

- qu'ils sont disponibles en vue de la vente immédiate dans leur état actuel ; et

- que leur vente est hautement probable dans un délai d'un an.

Les actifs non courants (ou groupes d'actifs) détenus en vue de la vente sont évalués par Dexia Crédit Local au montant le plus faible entre leur valeur comptable et leur juste valeur diminuée des coûts de la vente. Ces actifs font l'objet d'une présentation séparée au bilan, sans retraitement des périodes précédentes. Lorsqu'un groupe d'actifs est classé en « détenu en vue de la vente », les gains ou pertes latents ou différés sont isolés dans une ligne de publication distincte au sein des fonds propres. Ces actifs cessent d'être amortis à compter de leur qualification en actifs (ou groupes d'actifs) détenus en vue de la vente. Les comptes intragroupes entre les activités courantes et les groupes d'actifs détenus en vue de la vente continuent d'être éliminés. Une activité abandonnée est une composante dont l'entité s'est séparée ou qui est classée comme détenue en vue de la vente, et qui représente une ligne d'activité ou une région géographique principale et distincte. Le profit ou la perte après impôt des activités abandonnées fait l'objet d'une présentation séparée en compte de résultat. Les périodes précédentes sont retraitées.

1.1.16. ÉCARTS D'ACQUISITION

Dexia Crédit Local n'a plus d'écart d'acquisition à son bilan et ne pourra plus acquérir de participations à l'avenir suite au plan de résolution ordonné du groupe.

1.1.17. COMPTES DE RÉGULARISATION ET ACTIFS DIVERS

Les comptes de régularisation et les actifs divers sont constitués essentiellement des produits à recevoir (hors intérêts), des paiements effectués d'avance, des taxes opérationnelles et des autres débiteurs. On y trouve également des produits d'assurance (primes d'assurance dues, réassurance, etc.), des contrats de promotion immobilière, des stocks et des actifs provenant des plans de retraite des salariés. Ces autres actifs sont évalués en suivant la norme applicable. Les actifs gérés dans le cadre des obligations de retraite sont comptabilisés conformément à la norme IAS 19 révisée.

1.1.18. CONTRATS DE LOCATION

Depuis le 1^{er} janvier 2019, Dexia Crédit Local applique la norme IFRS 16 « Contrats de location » à ses contrats de location et de sous-location.

Comme autorisé par les dispositions transitoires d'IFRS 16, Dexia Crédit Local applique la nouvelle norme aux contrats qu'elle avait antérieurement identifiés comme des contrats de location en application de la norme IAS 17. Pour chaque contrat conclu ou modifié à partir du 1^{er} Janvier 2019, Dexia Crédit Local apprécie si celui-ci est un contrat de location ou contient une composante locative, selon la définition de la norme IFRS 16, qui implique d'une part, l'identification d'un actif et d'autre part, le contrôle du droit d'utilisation de l'actif :

- l'existence d'un actif identifié sera notamment conditionnée par l'absence, pour le bailleur, de droits substantiels de substitution du bien loué,
- le contrôle de l'utilisation de l'actif identifié pendant la période d'utilisation supposera à la fois le droit d'obtenir la quasi-totalité des avantages économiques résultant de l'utilisation de l'actif et le droit pour le preneur de décider de l'utilisation de l'actif.

Conformément à IFRS 16, Dexia Crédit Local n'applique pas la nouvelle norme aux contrats de location portant sur les immobilisations incorporelles (logiciels, par exemple).

1.1.18.1. Dexia Crédit Local est preneur

Dexia Crédit Local conclut principalement des contrats de location pour la location de ses équipements ou d'immeubles. Les contrats de location, tels que définis par la norme IFRS 16 « Contrats de location », sont comptabilisés au bilan de Dexia Crédit Local avec constatation d'un actif au titre du droit d'utilisation du bien loué pendant la durée du contrat et d'une dette de location au titre de l'obligation de paiement des loyers.

Dexia Crédit Local a choisi de ne pas comptabiliser d'actif au titre du droit d'utilisation ni de dette de loyers pour les contrats de location d'une durée inférieure à un an (options de renouvellement incluses), ni aux contrats portant sur des biens ayant une faible valeur unitaire à neuf (Dexia Crédit Local applique le seuil d'exemption de EUR 5 000). Les loyers payés au titre de ces contrats sont ainsi constatés en charges sur une base linéaire pendant toute la durée de location.

Évaluation du droit d'utilisation des actifs

L'actif au titre du droit d'utilisation du bien loué est initialement évalué à son coût qui comprend la valeur initiale de la dette locative augmentée, le cas échéant, des coûts directs initiaux, des coûts de remise en état et des paiements d'avance déduction faite des avantages reçus du bailleur. L'actif lié au droit d'utilisation est ensuite amorti, en général selon la méthode linéaire sur la durée du contrat, et déprécié le cas échéant.

Évaluation de la dette de loyer

La dette de location est initialement évaluée à la valeur actualisée des paiements locatifs sur la durée de la location. Les montants à prendre en compte au titre des loyers dans l'évaluation de la dette incluent les loyers fixes et les loyers variables basés sur un indice ou un taux ainsi que, le cas échéant, les paiements à effectuer au titre de garantie de valeur résiduelle, d'option d'achat ou de pénalités de résiliation anticipée.

Afin de déterminer la durée de location (y compris pour les baux 3-6-9 en France), Dexia Crédit Local considère la période non résiliable du contrat complétée, le cas échéant, des options de renouvellement et des options de résiliation dont l'utilisation par Dexia Crédit Local est raisonnablement certaine. Afin d'apprécier le caractère raisonnablement certain d'exercice ou de non-exercice de ces options, Dexia Crédit Local exerce son jugement et tient compte de tous les faits et circonstances pertinents faisant que Dexia Crédit Local a un avantage économique à exercer une option ou à ne pas l'exercer, et notamment les conditions d'exercice de ces options, les aménagements importants dans les locaux loués, les coûts relatifs à la résiliation du contrat de location, l'importance de l'actif loué pour les activités de Dexia Crédit Local et les perspectives quant à l'utilisation à venir des biens. Par ailleurs, les hypothèses retenues pour déterminer la durée du bail et celles retenues pour la durée de l'amortissement des agencements ou aménagements éventuels effectués dans le cadre du bail sont mises en cohérence.

Le taux d'actualisation correspond au taux d'intérêt implicite du contrat ou, s'il ne peut être aisément déterminé, au taux d'emprunt marginal. C'est ce dernier taux que Dexia Crédit Local utilise généralement en tant que taux d'actualisation. Ce taux, déterminé par devise et par pays d'implantation des entités, tient compte des conditions d'emprunt de l'entité preneuse et reflète la durée moyenne pondérée par les flux de loyers (duration) du contrat de location.

La dette de location est ensuite évaluée au coût amorti sur la base du taux d'intérêt effectif : elle est augmentée de la charge d'intérêts et diminuée des montants de loyers payés.

Par ailleurs, la dette et le droit d'utilisation sont réévalués en cas de modification du contrat de location, de réestimation de la durée de location, ainsi que pour tenir compte des modifications des loyers suite à un changement d'indices ou de taux.

Dexia Crédit Local présente l'actif au titre du droit d'utilisation dans le poste des « Immobilisations corporelles », sur la même ligne que les actifs sous-jacents de même nature dont il a la pleine propriété. Les passifs locatifs sont inclus dans les « Comptes de régularisation et passifs divers ».

Dans le compte de résultat, la charge d'amortissement de l'actif au titre du droit d'utilisation est présentée dans les « Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles » séparément de la charge d'intérêts sur la dette de location qui est présentée dans les « Intérêts et charges assimilées ».

Dans le tableau des flux de trésorerie, les sorties de trésorerie liées au passif locatif sont classées dans les activités de financement pour le montant qui se rapporte au principal et dans les activités opérationnelles pour le montant qui se rapporte à la charge d'intérêts.

1.1.18.2. Dexia Crédit Local est bailleur

Dexia Crédit Local conclut des contrats de location-financement et des contrats de location simple. Un contrat de location est qualifié de location-financement si le contrat transfère l'essentiel des risques et des avantages liés à la possession de l'actif. Un contrat qui n'est pas un contrat de location-financement est un contrat de location simple.

Les méthodes comptables applicables à Dexia Crédit Local en tant que bailleur ne sont pas différentes de celles qui prévalaient selon IAS 17. Toutefois, lorsque Dexia Crédit Local agit en tant que bailleur intermédiaire, la classification des contrats de sous-location est faite en référence à l'actif au titre du droit d'utilisation qui ressort du contrat principal, et non en référence à l'actif sous-jacent.

Lorsqu'un actif est utilisé dans le cadre d'un contrat de location simple, les loyers reçus sont enregistrés en résultat linéairement sur la période du contrat de location. L'actif sous-jacent est comptabilisé selon les règles applicables à ce type d'actif.

Lorsqu'un actif détenu est donné en location dans le cadre d'une location-financement, Dexia Crédit Local enregistre une créance correspondant à l'investissement net dans le contrat de location, laquelle peut être différente de la valeur actualisée des paiements minimaux dus au titre du contrat. Le taux d'intérêt utilisé pour l'actualisation est le taux implicite du contrat de location. Les revenus sont comptabilisés sur la durée du contrat de location en utilisant le taux d'intérêt implicite.

1.1.19. OPÉRATIONS DE PENSIONS ET PRÊTS DE TITRES

Les titres vendus avec un engagement de rachat (repos) ne sont pas décomptabilisés car, malgré le transfert de la propriété des titres, il n'y a pas de transfert significatif des risques et avantages et demeurent au bilan dans leur catégorie initiale. La contrepartie au passif est incluse dans la rubrique « Dettes envers les établissements de crédit » ou « Dettes envers la clientèle » suivant le cas. L'actif est présenté comme gagé dans les annexes.

Les titres achetés avec un engagement de revente (reverse repos) sont comptabilisés au hors bilan et les prêts correspondants sont enregistrés en tant que « Prêts et créances sur les établissements de crédit » ou « Prêts et créances sur la clientèle ».

La différence entre le prix de vente et le prix de rachat est considérée comme un produit d'intérêt ou une charge d'intérêt. Ce produit ou cette charge est proraté sur la durée du contrat en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les titres prêtés à des tiers ne sont pas décomptabilisés. Ils sont maintenus dans les états financiers dans la même catégorie.

Les titres empruntés ne figurent pas dans les états financiers. Si ces titres sont vendus à des tiers, le bénéfice ou la perte est comptabilisé(e) sous la rubrique « Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat », et l'obligation de rendre ces valeurs mobilières est comptabilisée à sa juste valeur sous la rubrique « Passifs financiers à la juste valeur par résultat ».

1.1.20. IMPÔT COURANT ET DIFFÉRÉ

Un impôt différé est comptabilisé en utilisant la méthode du report variable dès qu'il existe une différence temporelle entre les valeurs comptables des actifs et passifs, tels qu'ils figurent dans les états financiers, et leurs valeurs fiscales.

Les principales différences temporelles résultent de la dépréciation des immobilisations corporelles, de la réévaluation de certains actifs et passifs (incluant les contrats dérivés, des provisions pour pensions et autres avantages postérieurs à l'emploi), des dépréciations sur prêts et autres dépréciations, et enfin, en relation avec les acquisitions, de la différence entre les justes valeurs des actifs nets acquis et leur base fiscale.

Le taux d'impôt utilisé est celui dont l'application est attendue sur la période au cours de laquelle l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôt (et des lois fiscales) qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la fin de la période de présentation de l'information financière.

Un impôt différé actif ou passif n'est pas actualisé. Les impôts différés actifs relatifs aux différences temporaires déductibles et aux reports déficitaires sont constatés uniquement s'il est probable que l'entité concernée disposera de bénéfices imposables futurs suffisants sur lesquels les différences temporaires et les pertes fiscales pourront être imputées.

Un impôt différé est calculé pour toute différence temporelle résultant de participation dans des filiales, coentreprises ou sociétés associées, sauf dans le cas où la date de reprise de la différence temporelle peut être maîtrisée, et où il est peu probable que la différence temporelle s'inversera dans un avenir prévisible.

Les impôts courants et différés sont comptabilisés en impôts sur les bénéfices dans le compte de résultat avec les intérêts et pénalités associés dans le cas où ils sont assimilés à ces impôts. Sinon les intérêts et les pénalités sont comptabilisés en intérêt dans le produit net bancaire.

En revanche, les impôts différés qui résultent de la réévaluation d'actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres, de couvertures de flux de trésorerie, et d'autres opérations comptabilisées directement en capitaux propres, sont également comptabilisés en capitaux propres.

Concernant les impôts courants et différés, lorsqu'une incertitude existe sur le traitement fiscal à appliquer, Dexia Crédit Local détermine s'il est probable que le traitement fiscal soit accepté par l'administration fiscale, en partant de l'hypothèse qu'elle contrôlera le traitement et disposera de toutes les informations disponibles. Dans l'hypothèse où il serait probable que le traitement fiscal ne soit pas accepté, cette incertitude est intégrée dans les montants d'actifs et de passifs d'impôts et évaluée selon une des deux méthodes ci-dessous reflétant la meilleure prévision du dénouement de l'incertitude :

- la méthode du montant le plus probable ou
- la méthode de la moyenne pondérée des différents scénarios possibles.

Les incertitudes fiscales sont inscrites suivant leur sens et suivant qu'elles portent sur un impôt exigible ou différé dans les rubriques du bilan « Actifs d'impôts courants », « Actifs d'impôts différés », « Passifs d'impôts courants » et « Passifs d'impôts différés ».

1.1.21. AVANTAGES AU PERSONNEL

1.1.21.1. Avantages à court terme

Les avantages à court terme, payables dans un délai de 12 mois maximum après la clôture de l'exercice au cours duquel le service a été rendu, ne sont pas actualisés et sont comptabilisés comme une dépense.

Les congés payés annuels ou jours d'ancienneté sont comptabilisés lorsqu'ils sont accordés à l'employé. À cet effet, une provision est constituée sur la base des droits acquis par les salariés à la date d'arrêt des comptes, tant pour les congés annuels que pour les jours d'ancienneté.

1.1.21.2. Passifs liés aux retraites

Si Dexia Crédit Local a une obligation légale d'octroyer à ses employés un régime de retraite, ce régime est classé soit au sein des régimes à prestations définies, soit au sein des régimes à cotisations définies. Dexia Crédit Local offre un certain nombre de régimes de retraites tant à cotisations définies qu'à prestations définies. Les actifs de ces régimes sont en général confiés à des compagnies d'assurance ou des fonds de pension. Ces régimes sont financés à la fois par les versements des employés et par ceux de Dexia Crédit Local. Dans certains cas, Dexia Crédit Local offre à ses salariés retraités une contribution au coût de leur assurance maladie.

1.1.21.2.1. Régimes à prestations définies

Les engagements liés aux régimes à prestations définies se calculent comme la valeur des flux de paiements futurs actualisée au taux d'intérêt des obligations privées notées AA, ou A ajustées lorsque des échéances ne sont pas disponibles en AA, qui ont une échéance proche de l'échéance moyenne du passif associé. La technique de valorisation pour l'estimation des dépenses des régimes à prestations définies prend en compte des hypothèses actuarielles constituées d'hypothèses démographiques et financières (taux d'inflation par exemple). Le coût des régimes à prestations définies est déterminé selon la « méthode des unités de crédit projetées », selon laquelle chaque période de service donne lieu à une unité supplémentaire de droits à prestations et chacune des unités est évaluée séparément pour obtenir l'obligation finale.

Le montant comptabilisé au bilan au titre des prestations définies correspond à la valeur actualisée de l'engagement lié au régime à prestations définies (qui est la valeur actualisée des paiements futurs estimés nécessaires pour régler l'obligation liée aux services rendus par le personnel pendant la période considérée et les périodes antérieures), déduction faite de la juste valeur des actifs composant le plan de retraite. L'obligation est présentée nette des actifs comme une dette ou un actif. Aussi, un actif peut être calculé si le plan est surcouvert et comptabilisé séparément si ces actifs sont détenus par une société du groupe. Tout actif comptabilisé est limité à la valeur actualisée des avantages économiques disponibles sous forme de remboursements par le régime ou sous forme de diminutions des cotisations futures dues au régime.

Les réévaluations du passif (de l'actif) net au titre des prestations définies comprennent les écarts actuariels, le rendement

des actifs du régime (à l'exclusion des intérêts nets) et toute variation de l'effet du plafond de l'actif (à l'exclusion des intérêts nets) et sont comptabilisées immédiatement en autres éléments du résultat global sans reclassement ultérieur en résultat net.

Le coût des services rendus au cours de la période, le coût des services passés (soit la variation de la valeur actuelle de l'obligation qui résulte de la modification ou de la réduction d'un régime), le profit ou la perte résultant de la liquidation sont comptabilisés en résultat net.

En cas de modification, de réduction ou de liquidation d'un régime, Dexia Crédit Local comptabilise et évalue le coût des services passés, ou le profit ou la perte résultant d'une liquidation sans tenir compte de l'effet du plafond de l'actif. L'effet du plafond de l'actif est déterminé ensuite après la modification, réduction ou liquidation du régime et toute variation de cet effet est comptabilisée.

Le coût des services rendus au cours de la période est déterminé au moyen d'hypothèses actuarielles établies au début de l'exercice. En cas de modification, de réduction ou de liquidation d'un régime, le coût des services rendus au cours de la portion restante de l'exercice est déterminé au moyen des hypothèses actuarielles utilisées pour la réévaluation du passif (de l'actif) net après la modification, réduction ou liquidation du régime.

Les intérêts nets sur le passif (l'actif) net au titre des prestations définies sont comptabilisés en résultat net. Ils sont déterminés en appliquant le taux d'actualisation utilisé pour évaluer les obligations au titre des prestations définies au passif (à l'actif) net, tous deux déterminés au début de l'exercice. En cas de modification, de réduction ou de liquidation d'un régime, les intérêts nets pour la portion restante de l'exercice sont déterminés au moyen du passif (de l'actif) net et du taux d'actualisation utilisé pour la réévaluation du passif (de l'actif) net après modification, réduction ou liquidation du régime.

Le calcul des intérêts nets sur le passif (l'actif) net doit tenir compte de la variation du passif (de l'actif) net au titre des prestations définies résultant du paiement de cotisations et de prestations au cours de la période.

Le calcul lié au régime à prestations définies est confié à des actuaires professionnels externes. Les calculs, les hypothèses et les résultats sont ensuite revus et validés par un actuaire indépendant pour le compte de Dexia Crédit Local. Il garantit que tous les calculs sont harmonisés et respectent la norme IAS 19 (révisée en 2011).

1.1.21.2.2. Régimes à cotisations définies

Les contributions de Dexia Crédit Local aux régimes à cotisations définies sont comptabilisées au résultat de l'année à laquelle elles sont engagées. Sous de tels régimes, les obligations de Dexia Crédit Local se limitent à payer le montant que le groupe a accepté de verser dans le fonds pour le compte des salariés.

1.1.21.2.3. Indemnités de fin de carrière

Les indemnités de fin de carrière sont traitées comme les régimes à prestations définies

1.1.21.3. Autres avantages à long terme

Ces avantages concernent essentiellement les médailles du travail qui seront remises aux salariés après qu'ils ont accompli une certaine période.

Au contraire des régimes à prestations définies, les écarts actuariels liés à ces avantages sont comptabilisés immédiatement en résultat. Tous les coûts des services rendus sont comptabilisés immédiatement en résultat.

1.1.21.4. Indemnités de cessation d'emploi

Une provision pour indemnités de cessation d'emploi est comptabilisée à la première des dates suivantes :

- la date à laquelle Dexia Crédit Local ne peut plus retirer son offre d'indemnités ;
- la date à laquelle Dexia Crédit Local comptabilise les coûts d'une restructuration prévoyant le paiement de telles indemnités.

1.1.22. PROVISION POUR RISQUES ET CHARGES

Les provisions pour risques et charges regroupent principalement les provisions pour litiges, pour restructuration, et pour engagements de crédit hors bilan (voir note 3.6. Provisions). Une provision est évaluée à la valeur actualisée des dépenses attendues pour régler l'obligation. Le taux d'intérêt retenu est le taux avant impôt qui reflète la valeur temps de l'argent telle que définie par le marché.

Les provisions sont comptabilisées quand :

- Dexia Crédit Local a une obligation légale ou implicite résultant d'événements passés ;
- il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre cette obligation ;
- il est possible d'estimer de manière raisonnablement précise le montant de l'obligation.

Les provisions sur engagements de prêts sont comptabilisées selon un modèle de dépréciation basé sur les pertes de crédit attendues introduit par la norme IFRS 9 (voir 1.1.6.2.5. Dépréciation sur les actifs financiers).

Suite à l'application de l'interprétation IFRIC 23 à partir du 1^{er} janvier 2019 et suivant la position de l'IFRS IC (IFRIC Update de juin 2019), les dettes relatives aux positions fiscales incertaines sont désormais classées aux postes « Passifs d'impôts » et non plus au poste « Provisions ».

1.1.23. CAPITAL ET ACTIONS PROPRES**1.1.23.1. Coût d'émission d'actions**

Des coûts externes additionnels directement attribuables à l'émission d'actions nouvelles, autres que provenant d'un regroupement d'entreprises, sont déduits des capitaux propres nets de tout impôt y afférent.

1.1.23.2. Dividendes sur actions ordinaires

Dexia Crédit Local comptabilise ses dividendes sur actions ordinaires en dette au cours de la période où ces dividendes ont été annoncés. Les dividendes de l'exercice, qui sont annoncés postérieurement à la date d'arrêt du bilan, sont mentionnés dans la note relative aux événements postérieurs à la clôture.

1.1.24. OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Deux entités sont considérées comme des parties liées si l'une possède le contrôle de l'autre ou si elle exerce une influence notable sur la politique financière ou sur les décisions courantes de l'autre partie ou fait partie des principaux dirigeants de l'autre partie ou de sa société mère. Dans ce cadre, les opérations avec des parties liées sont celles avec les sociétés ayant des liens capitalistiques et également celles avec les administrateurs.

1.1.25. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

Dans la présentation du tableau de flux de trésorerie, la trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus dans le but de faire face aux engagements de trésorerie à court terme sont constitués des soldes, dont l'échéance est inférieure

à trois mois à partir de la date d'acquisition, auprès des banques centrales, des prêts et avances interbancaires.

1.1.26. RECOURS A DES ESTIMATIONS ET JUGEMENTS

Lors de l'établissement des états financiers consolidés, 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 :

- Evaluation 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 (voir 1.1.7.) ;
- 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) (voir 1.1.6.2.5) ;
- 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) (voir 1.1.15.) ;
- Appréciation des conditions permettant l'application de la comptabilité de couverture et évaluation de l'efficacité des relations de couverture (voir 1.1.10., 1.1.11.) ;
- Analyse des actifs renégociés afin de déterminer leur maintien au bilan ou leur décomptabilisation (voir 1.1.6.2.4.) ;
- Détermination de la durée d'utilité et de la valeur résiduelle des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles (voir 1.1.13., 1.1.14.) ;
- Hypothèses actuarielles relatives à l'évaluation des obligations liées aux avantages du personnel et aux actifs des plans de pension (voir 1.1.21., 3.6.) ;
- Estimation des profits futurs taxables pour la comptabilisation et l'évaluation d'impôts différés actifs (voir 1.1.20.) ;
- 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 (voir 1.1.18) ;
- Détermination de l'incertitude sur les traitements fiscaux portant sur les impôts sur le résultat (voir 1.1.20) et des provisions destinées à couvrir les risques de pertes et charges (voir 1.1.22). 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 (voir 1.1.6.2.), 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) (voir 1.1.3.).

Ces éléments sont repris dans les sections correspondantes (comme précisé ci-dessus) des règles d'évaluation.

Crise liée au Covid-19

Le contexte actuel lié à la crise sanitaire Covid-19 se caractérise par des incertitudes significatives sur la durée et l'intensité des effets économiques de l'épidémie. Ces incertitudes ont conduit Dexia Crédit Local à émettre des hypothèses et des estimations et avoir recours à une part plus importante de jugement dans le cadre de la préparation de ses états financiers consolidés au 31 décembre 2020. Ceux-ci sont principalement liés à l'évaluation des pertes de crédit attendues des actifs financiers et de l'appréciation du critère d'augmentation significative du risque de crédit sous IFRS 9.

Les principaux effets de la crise liée au Covid-19 ainsi que les hypothèses et estimations mises à jour pour tenir compte des incidences de la pandémie de COVID-19 et retenues dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés de Dexia Crédit Local au 31 décembre 2020 sont présentés dans la note 1.4 « Autres éléments significatifs de l'année – Crise liée au Covid-19 ».

Réforme des taux de référence (IBOR)

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

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

En zone euro, l'indice EONIA sera remplacé par l'€STR à partir de 1^{er} janvier 2022. Durant la période de transition l'EONIA sera maintenu et depuis le 2 octobre 2019, il est basé sur l'€STR (EONIA = €STR + 8,5 bps). Concernant l'EURIBOR, une nouvelle méthodologie dite « hybride » est reconnue conforme à la réglementation BMR depuis

juillet 2019 et ce taux a été ajouté au registre des indices de référence de l'Autorité européenne des marchés financiers (AEMF).

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

Dexia Crédit Local détient les instruments financiers indexés sur les références de taux visées par la réforme et est principalement exposé aux indices dans les devises Euro, Dollar US et Sterling. Les instruments dérivés détenus par Dexia Crédit Local seront impactés par les modifications des accords avec les contreparties OTC et les chambres de compensation. Pour les contrats dérivés traités avec les chambres de compensation, le passage à l'€STR pour la rémunération du cash collatéral et la courbe d'actualisation a eu lieu le 27 juillet 2020 et le passage au SOFR a eu lieu le 19 octobre 2020, impactant ainsi la valorisation de ces dérivés. La modification de la juste valeur des dérivés étant compensée par un paiement ou une réception d'une compensation en cash, ce changement n'a pas eu d'impact dans le compte de résultat de Dexia Crédit Local. Pour les contrats dérivés régis par le contrat-cadre de l'Association Internationale des Swaps et Dérivés (ISDA), cette dernière a publié le 23 octobre 2020 son Supplément, qui insère dans les définitions ISDA 2006 des mécanismes de repli (« fallback ») robustes pour faire face à la disparition d'un indice de référence. L'ISDA a concomitamment publié un protocole permettant d'appliquer plus facilement ces « fallbacks » aux transactions non compensées en cours. Le Supplément et le Protocole prennent effet à partir du 25 janvier 2021. Dexia Crédit Local prévoit d'adhérer au Protocole ISDA en 2021 afin que le dispositif s'applique dans les contrats avec les contreparties bilatérales ayant adhéré et prévoit de négocier l'ajout de nouvelles clauses « fallback » directement avec ses contreparties en cas de non adhésion au protocole ISDA par une des parties à ses contrats portant sur les instruments dérivés.

Une structure projet est en place au sein de Dexia Crédit Local depuis le deuxième semestre 2018 afin d'assurer la transition vers les nouveaux indices de référence. Ce projet, impliquant l'ensemble des métiers et fonctions de Dexia Crédit Local, vise à anticiper les impacts associés à la réforme d'un point de vue juridique, commercial, financier, comptable et opérationnel et à mettre en œuvre le processus de transition vers les nouveaux indices tout en réduisant les risques liés à cette transition et en respectant les délais définis par les régulateurs. 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 qu'ils soient juridiques, financiers ou opérationnels ;
- 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) ;
- modifications des systèmes d'information et de gestion, ainsi que 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.

Cette réforme pourrait avoir des conséquences sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs et passifs financiers indexés sur ces indices et sur le traitement comptable des couvertures associées. Des travaux ont été engagés au niveau de l'IASB avec l'objectif de limiter les impacts comptables potentiels liés à la réforme. Des amendements à IFRS 9, IAS 39, IFRS 7 « Réforme des taux d'intérêt de référence » 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. La proposition de l'IASB vise à maintenir les relations de couverture existantes et consiste à présumer que le taux d'intérêt de référence sur lequel les flux de trésorerie couverts et les flux de trésorerie de l'instrument de couverture sont basés ne serait pas modifié. Ces amendements introduisent des exemptions concernant principalement le respect du caractère hautement probable des flux couverts, le respect du caractère identifiable du risque couvert, la réalisation des tests d'efficacité prospectifs et rétrospectifs. De manière à assurer une continuité de ses relations de couverture, Dexia Crédit Local applique par anticipation les dispositions de ces amendements depuis le 31 décembre 2019.

Au 31 décembre 2020, la plupart des relations de couverture de Dexia Crédit Local restent indexées sur les taux de référence IBOR actuels que sont principalement l'EONIA, l'EURIBOR et les taux LIBOR. Pour ces relations de couverture, les instruments couverts et de couverture vont être progressivement amendés afin d'incorporer les nouveaux taux (remplacement du taux d'intérêt de référence, insertion de clauses de remplacement dites clauses de « fall-back »). Dexia Crédit Local va appliquer les exemptions prévues par les amendements jusqu'à la levée des incertitudes visées quant à la date de la transition et au montant des flux de trésorerie (index, ajustement de la marge ou compensation) de l'élément couvert ou de l'instrument de couverture, c'est-à-dire jusqu'à la modification effective des clauses des instruments financiers concernés. Les montants notionnels des instruments de couverture impactés par la réforme des taux d'intérêts et auxquels Dexia Crédit Local applique les exemptions prévues par les amendements sont présentés dans la note 7.7. « Comptabilité de couverture ».

En août 2020, l'IASB a publié 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. 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 (voir 1.1.2.2). Ils devraient permettre de limiter les impacts de la réforme des taux sur la situation financière de Dexia Crédit Local et sont applicables à compter du 1^{er} janvier 2021 ou par anticipation. Dexia Crédit Local a choisi de ne pas appliquer par anticipation les dispositions de ces amendements.

Brexit

Dans le contexte de sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne à partir du 1^{er} janvier 2021 et d'un accord de commerce et de coopération signé en décembre 2020, Dexia Crédit Local continue de suivre l'évolution des négociations et notamment sur les services financiers. Les conséquences de Brexit ont été intégrées dans les hypothèses et estimations retenues dans les préparations des comptes consolidés et sont présentées dans la note 1.4 « Autres éléments significatifs de l'année – Sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne (Brexit) ».

1.2. Intérêts détenus dans les filiales et dans d'autres entités

a. Critères de consolidation et de mise en équivalence

Le groupe Dexia Crédit Local suit les règles applicables en matière de périmètre de consolidation qui résultent des normes :

- IFRS 10 sur la préparation et la présentation des états financiers consolidés d'un groupe d'entreprises contrôlées par une société mère ;
- IFRS 3 sur les méthodes de comptabilisation des regroupements d'entreprises et leurs effets en consolidation ;
- IAS 28 (modifiée) sur la comptabilisation des participations dans des entreprises associées et des coentreprises ;
- IFRS 11 sur la comptabilisation des participations dans des entreprises contrôlées conjointement (partenariats).

Les principes édictés par les textes impliquent que soient consolidées les sociétés sur lesquelles le groupe exerce un contrôle exclusif ou conjoint, ou une influence notable.

Les entreprises contrôlées (contrôle exclusif ou contrôle conjoint) ou sous influence notable sont consolidées.

En application du principe de l'image fidèle des comptes du groupe, les sociétés dont la contribution aux états financiers consolidés n'est pas significative n'ont pas vocation à entrer dans le périmètre de consolidation.

Sont notamment considérées comme non significatives les entreprises dont, cumulativement, le total du bilan et du résultat net est inférieur à 1 % du total du bilan et du résultat net consolidés, respectivement EUR 1,14 milliard et EUR 5,5 millions (moyenne sur 3 ans) en 2020. Au 31 décembre 2020, la somme des bilans et la somme des résultats nets des sociétés non consolidées sont inférieures à ces seuils.

b. Périmètre de consolidation 2020 – modifications par rapport au périmètre 2019

Il n'y a pas de modification significative.

c. Impact des variations de périmètre sur le compte de résultat consolidé

En 2019, l'impact net résultant de la vente de DKD est de EUR -117 millions. Ce montant inclut la moins-value nette de cession ainsi que le résultat net de DKD (EUR -9,4 millions) et est comptabilisé conformément à la norme IFRS 5 en *Résultat net d'impôts des activités abandonnées*. Le résultat de cession de EUR 108 millions comprend un impact négatif de -235 millions lié au recyclage en résultat des éléments de gains et pertes comptabilisés directement en résultat, un impact positif de EUR 130 millions résultant de la différence entre le prix de vente et la quote-part de Dexia Crédit Local dans les fonds propres de DKD ainsi que la prise en compte de la provision d'une garantie de passif accordée à Helaba.

d. Périmètre du groupe Dexia Crédit Local au 31 décembre 2020

A. Liste des filiales comprises dans la consolidation par intégration globale

Dénomination	31 décembre 2019				31 décembre 2020				Réf
	Pays	Méthode	% contrôle	% intérêts	Méthode	% contrôle	% intérêts		
SOCIÉTÉ CONSOLIDANTE									
Dexia Crédit Local SA	France								
Dexia Crédit Local, Dublin Branch	Irlande	IG	100	100	IG	100	100		
DCL New York Branch ⁽⁴⁾	USA	IG	100	100					S1
FILIALES									
Dexia CLF Régions Bail	France	IG	100	100	IG	100	100		
Dexia Crédiop	Italie	IG	99,57	99,57	IG	100	100		
Dexia Financial Products Services LLC ⁽²⁾	USA	IG	100	100	IG	100	100		
Dexia Flobail	France	IG	100	100	IG	100	100		
Dexia FP Holdings Inc ⁽¹⁾	USA	IG	100	100	IG	100	100		
Dexia Holdings, Inc	USA	IG	100	100	IG	100	100		
FSA Asset Management LLC ⁽²⁾	USA	IG	100	100	IG	100	100		
FSA Capital Management Services LLC ⁽²⁾	USA	IG	100	100	IG	100	100		
FSA Capital Markets Services LLC ⁽²⁾	USA	IG	100	100	IG	100	100		
FSA Global Funding LTD ⁽¹⁾	Îles Caymans	IG	100	100	IG	100	100		
FSA Portfolio Asset Limited (UK) ⁽²⁾	Royaume-Uni	IG	100	100	IG	100	100		
Premier International Funding Co ⁽³⁾	Îles Caymans	IG	0	0	IG	0	0		
WISE 2006-1 PLC	Irlande	IG	100	100	IG	100	100		

(1) Sociétés consolidées par Dexia Holdings Inc.

(2) Sociétés consolidées par Dexia FP Holdings Inc.

(3) Sociétés consolidées par FSA Global Funding Ltd.

(4) Fermeture de la succursale de New York et ouverture d'un Bureau de Représentation à compter du 30 novembre 2020.

Méthode IG : Intégration Globale

Réf Sortie du périmètre

S1 : Cessation d'activité (dont dissolution, liquidation)

S2 : Société déconsolidée car devenue inférieur aux seuils

S3 : Cession

B. Liste des filiales non consolidées par intégration globale et des entreprises associées qui ne sont pas mises en équivalence

Dénomination	31 décembre 2019				31 décembre 2020				Réf
	Pays	Méthode	% contrôle	% intérêts	Méthode	% contrôle	% intérêts		
DCL Evolution	France	non IG	100	100	non IG	100	100		
Dexia Crédito Local México SA de CV (Sofom Filial)	Mexique	non IG	100	100	non IG	100	100		
Dexia Kommunalkredit Romania	Roumanie	non IG	100	100	non IG	100	100		
Dexia Management Services Limited	Royaume-Uni	non IG	100	100	non IG	100	100		
Genebus Lease	France	non IG	100	100	non IG	100	100		
Impax New Energy Investor	Luxembourg	non ME	24,99	24,99	non ME	24,99	24,99		
New Mexican Trust	Mexique	non IG	100	100	non IG	100	100		
Progetto Fontana (en liquidation)	Italie	non IG	100	100	non IG	100	100		
South European Infrastructure Equity Finance Ltd Partnership	Luxembourg	non ME	20,83	20,83	non ME			S3	
SPS – Sistema Permanente di Servizi Scpa in liquidazione e concordato preventivo	Italie	non ME	20,3	14,28	non ME	20,4	20,4		

Réf Sortie du périmètre

S1 : Cessation d'activité (dont dissolution, liquidation)

S2 : Société déconsolidée car devenue inférieur aux seuils

S3 : Cession

Méthode IG : Intégration Globale

non IG : non Intégration Globale

non ME : non Mise en Équivalence

C. Liste des autres entreprises significatives détenues par le groupe

Néant

Nature des risques associés aux intérêts de Dexia Crédit Local dans des entités structurées consolidées

Dans le cadre de la cession de FSA à Assured Guaranty en 2009, Dexia a conservé les activités Financial Products (FP et Global Funding) gérées en extinction comme le reste du groupe et a accepté de continuer à indemniser FSA et Assured Guaranty pour les éventuelles pertes liées à ces activités.

Dexia Crédit Local n'a pas fourni, sans y être tenue par une obligation contractuelle, un soutien financier ou autre à une entité structurée consolidée et n'a pas l'intention de le faire dans le futur.

Dexia Crédit local n'a pas fourni un soutien financier ou autre qui aurait abouti au contrôle d'une entité structurée.

e. Restrictions significatives sur les actifs et passifs d'une entité

Afin de se conformer à IFRS12, Dexia Crédit Local réalise l'inventaire des restrictions importantes qui limitent sa faculté d'accéder aux actifs du groupe ou de les utiliser et de régler les passifs du groupe.

Les actifs financiers donnés en garantie de passifs ou de passifs éventuels sont communiqués en note 7.3.b.

Le montant des actifs garantissant les dettes sécurisées émises par les émetteurs d'obligations sécurisées ainsi que les contrats d'investissement garantis est communiqué en note 7.3.b.

Certains actifs détenus par Dexia Crédit Local et bénéficiant d'une couverture au titre du risque de crédit sous format de garantie ou même de CDS sont soumis à certaines restrictions juridiques. Ces clauses juridiques sont couramment dénommées « clauses de Representation to Hold ». ⁽¹⁾

Les entités structurées font l'objet de restrictions. Celles-ci se présentent sous forme de ségrégation des actifs, afin de satisfaire aux obligations de l'émetteur à l'égard du porteur de note mais également sous forme d'obligation d'accord de la part de l'assureur ou du garant.

Sur la base de la décision de la Commission européenne du 28 décembre 2012, il y a une interdiction de principe de paiement de toute forme de dividende par des filiales contrôlées directement ou indirectement par Dexia lorsqu'un tel paiement entraînerait une obligation de paiement d'un coupon sur des instruments hybrides Tier 1 ou des instruments Tier 2 détenus par des personnes autres que Dexia et ses filiales.

Les entités réglementées ont l'obligation de respecter les exigences réglementaires qui leurs sont applicables.

f. Intérêts dans les entités structurées non consolidées

Il s'agit essentiellement d'un véhicule de titrisation (FCC) de prêts à la clientèle. Ce véhicule est financé par l'émission d'obligations.

Intérêts dans les entités structurées non consolidées (en millions d'EUR)	Entités ad hoc (titrisation)	Autres	Total
Dérivés	101		101
instruments de dettes	209		209
Prêts et créances	50		50
TOTAL	359		359
Total de l'actif des entités structurées non consolidées dans lesquelles Dexia a un intérêt	631		631

Le montant maximal de risque correspond à la juste valeur des dérivés et au coût amorti pour les autres instruments.

Dexia Crédit Local est considéré comme sponsor d'une entité structurée lorsqu'il a été impliqué, à l'origine, dans le design et la constitution d'une entité structurée, et quand il a transféré des actifs à l'entité structurée ou fourni des garanties liées au rendement de l'entité structurée. En tant que société gérant en extinction ses portefeuilles d'actifs résiduels, Dexia Crédit Local ne perçoit plus de revenus en provenance d'entités structurées sponsorisées dans lesquels Dexia Crédit Local n'a plus d'intérêt au 31 décembre 2020.

(1) Des contrats de garantie conclus avec des monoliners (ou avec des banques agissant en tant qu'intermédiaire de monoliners) comprennent des clauses de « Representation to Hold » qui imposent au bénéficiaire (de façon plus ou moins stricte) de rester propriétaire de l'actif garanti jusqu'au terme de la garantie.

g. Filiales dans lesquelles les intérêts minoritaires sont significatifs

Les intérêts minoritaires sont jugés significatifs lorsqu'ils représentent plus de 5 % des capitaux propres du groupe ou lorsque la part des minoritaires dans le total bilan est supérieure à ce seuil.

Au 31/12/2020, il n'y a pas d'intérêts minoritaires significatifs.

1.3. Éléments significatifs repris dans le compte de résultat

Le résultat net part du groupe s'élève à EUR -557 millions pour l'année 2020, contre EUR -784 millions en 2019.

Le produit net bancaire est négatif à EUR -174 millions (EUR -631 millions en 2019). Comme en 2019, outre le portage des actifs, le montant inclut notamment des impacts liés à la valorisation des dérivés ainsi que des résultats de cession et des provisions pour risque juridique.

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

En 2019, une charge de EUR 314 millions avait été comptabilisée dans ce poste du fait de la mise à la juste valeur, en date du 1^{er} juillet 2019, d'un portefeuille d'actifs financiers de la succursale de New York de EUR 5,3 milliards.

Le poste *Gains ou pertes sur instruments financiers à la juste valeur par résultat* s'élève à EUR -31 millions (EUR -58 millions en 2019). Le résultat négatif de l'année s'explique principalement par la variation de valeur des actifs classés en juste valeur par résultat pour un montant de EUR -68 millions. La crise du Covid-19 s'est traduite dès la mi-mars par une hausse importante des marges de crédit, qui s'est en partie inversée au 2^e semestre 2020, conduisant à un resserrement progressif des marges de crédit sur de nombreux segments de marché. Il comprend également une évolution favorable de la *Funding Value Adjustment (FVA)*, de la *Credit Value Adjustment (CVA)* et de la *Debt Valuation Adjustment (DVA)*, pour un montant total de EUR +35 millions. La variation des paramètres de marché au cours de l'année, en particulier l'évolution de l'indice Euribor sur le 4^e trimestre, a par ailleurs eu un impact favorable sur les inefficacités de couverture de juste valeur de EUR +57 millions (EUR -219 millions en 2019), compensé par une charge de EUR 75 millions liée à la couverture partielle du risque de base BOR-OIS.

Les postes *Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres* et *Gains ou pertes nets résultant de la décomptabilisation d'actifs financiers au coût amorti* s'élèvent respectivement à EUR -65 millions (EUR -119 millions en 2019) et EUR -3 millions (EUR -208 millions en 2019) suite aux cessions réalisées dans le cadre de la stratégie proactive de réduction du bilan. Ainsi, en 2020, le groupe Dexia Crédit Local a notamment vendu EUR 594 millions de prêts sur le secteur public local français avec une perte de EUR 21 millions.

Le *résultat net des autres activités*, à EUR -1 million (EUR +13 millions en 2019), s'explique principalement par l'évolution des litiges juridiques.

Les coûts s'élevaient à EUR -319 millions (EUR -358 millions en 2019). La baisse de EUR 39 millions reflète essentiellement les efforts de maîtrise des charges générales d'exploitation, liés notamment à la simplification du réseau international. En 2019, les charges avaient été particulièrement impactées par des coûts de transformation consécutifs au renouvellement de l'infrastructure informatique. Les taxes et contributions réglementaires restent globalement stables d'une année sur l'autre : EUR -64 millions en 2020, et EUR -62 millions en 2019.

Le *Coût du risque de crédit* s'établit à EUR -169 millions. Il se compose principalement :

- d'une charge de EUR 96 millions directement liée à la crise du Covid-19, enregistrée au 1^{er} semestre 2020, comprenant EUR -78 millions de provisions collectives résultant de la mise à jour des scénarios macro-économiques utilisés pour l'évaluation des pertes de crédit attendues, et EUR -14 millions de provisions collectives consécutives à la revue des secteurs sensibles, qui a notamment conduit le groupe à classer en phase 2 toutes les contreparties susceptibles d'être fragilisées par la crise,
- de provisions collectives sur la Tunisie, enregistrées au 2^e semestre 2020, pour EUR -51 millions, du fait de la mise en place de nouveaux scénarios macro-économiques et de la dégradation de la notation du souverain tunisien de B+ à B.

En 2019, le coût du risque positif (EUR +265 millions) traduisait la dynamique de cessions des actifs commerciaux, dont une partie a fait l'objet de reprises de provisions.

Les gains ou pertes nets sur autres actifs sont positifs à EUR +104 millions : l'écart de conversion porté par les fonds propres de la succursale de New York a été recyclé en résultat consécutivement au transfert du bilan résiduel de l'entité vers le siège parisien, le 30 avril 2020.

1.4 Autres éléments significatifs de l'année

1.4.1 IMPACTS RELATIFS AU COVID-19

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

Protection des équipes et continuité opérationnelle

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

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

Dans le contexte historique de pandémie, les hypothèses retenues et les estimations réalisées pour la préparation des états financiers consolidés au 31 décembre 2020 ont évolué comparativement à celles retenues lors de la clôture annuelle 2019. En particulier, le groupe Dexia Crédit Local a revu les scénarios macro-économiques inclus dans les mesures ponctuelles (*point-in-time*) et prospectives (*forward looking*) des modèles de probabilités de défaut et de pertes en cas de

défaut utilisés pour l'évaluation des pertes de crédit attendues dans le cadre d'IFRS 9.

Ainsi, pour la préparation des états financiers consolidés annuels, le groupe a retenu un scénario macro-économique « central » basé sur les projections publiées par la BCE et par la FED en juin et septembre 2020.

Même si le choc initial de la pandémie est intervenu il y a trois trimestres, Dexia Crédit Local tient compte de l'intégralité des impacts du choc macro-économique de 2020, par transition, pour le calcul des pertes de crédit prospectives au 31 décembre 2020. Le groupe considère en effet que les mesures de soutien souveraines auront pour conséquence de ralentir l'impact sur les paramètres de risque.

En plus des classifications automatiques en phase 2 liées à la revue des scénarios macro-économiques et à l'augmentation importante du risque de crédit (SICR), Dexia Crédit Local a également effectué une revue des secteurs sensibles, reconnaissant de nouveaux secteurs sensibles et élargissant des secteurs sensibles existants. Toutes les contreparties susceptibles d'être fragilisées par la crise ont été classées systématiquement en phase 2.

Rééchelonnement des prêts bancaires et octroi de prêts garantis

Au cours de l'année 2020, le groupe Dexia Crédit Local a été amené à proposer, à la demande de certains clients, des rééchelonnements de prêts bancaires et a ainsi accordé des reports de paiement sur des échéances totalisant environ EUR 44,6 millions. L'impact au titre des moratoires est non significatif.

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

Risque de financement et risque de marché

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

Au 1^{er} semestre 2020, la crise s'est également traduite par une chute et une très forte volatilité de la valeur des actifs financiers, tous segments de marché confondus, une baisse continue des taux d'intérêt, les taux euro à 10 ans entrant à nouveau en territoire négatif, une appréciation de l'euro et des mouvements marqués des bases de taux et de devises. Ces différents éléments ont impacté les « gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat », avec un choc au 1^{er} trimestre suivi d'une amélioration aux trimestres suivants.

1.4.2 SORTIE DU ROYAUME-UNI DE L'UNION EUROPÉENNE (BREXIT)

Dexia continue de porter une attention particulière à l'évolution de la situation au Royaume-Uni, après la sortie du pays de l'Union européenne le 31 décembre 2020.

A cette date, les expositions de Dexia Crédit Local sur le Royaume-Uni s'élevaient à EUR 20,6 milliards. Ces actifs présentent une très bonne qualité de crédit, étant notés dans la catégorie *Investment Grade* à 98 %. Le portefeuille comprend notamment EUR 10,2 milliards d'expositions sur le secteur public local et EUR 6,6 milliards d'expositions sur le secteur des financements de projets et des grandes entreprises, principalement liées au secteur public, dont des *Utilities*, a priori peu sensibles aux conséquences de la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne. L'exposition au souverain est négligeable. Au 31 décembre 2020, Dexia Crédit Local a réduit son besoin de liquidité en livre sterling et allongé la durée de ses financements dans l'éventualité d'un accroissement de la volatilité sur les marchés et d'un durcissement de l'accès au marché du refinancement dans cette devise, post Brexit. Dexia Crédit Local a également transféré environ EUR 17 milliards de notionnel de dérivés bilatéraux avec des contreparties britanniques vers des contreparties européennes et a finalisé son adhésion à Eurex OTC Clear, la chambre de compensation européenne.

1.4.3 RÉFORME DES INDICES DE RÉFÉRENCE (IBOR)

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

Dexia Crédit Local est exposé aux indices IBOR, principalement en euro, en dollar US et en livre sterling, par le biais d'instruments financiers amenés à être remplacés ou modifiés dans le cadre de cette réforme via le remplacement du taux d'intérêt de référence. Le cas échéant, la solidité des contrats concernés se trouve renforcée via l'insertion de clauses de remplacement (clauses de fall-back), établissant les modalités de remplacement dans le cas d'une cessation d'un taux d'intérêt de référence.

Le groupe a chargé un comité de pilotage de la veille de marché et du suivi des différents développements relatifs à cette réforme, et procédé aux analyses juridiques des contrats concernés par la réforme, aux analyses d'impacts financiers des remplacements et aux modifications nécessaires d'un point de vue opérationnel (services d'information).

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

Au 31 décembre 2020, les modifications des contrats financiers concernés par la réforme des indices de référence n'ont pas eu de conséquences matérielles sur les états financiers de Dexia Crédit Local.

1.4.4 VENTES D'ACTIFS

Alors que 2019 avait connu une forte accélération des ventes d'actifs dans des conditions de marché très favorables, en 2020, l'exécution du plan de cession d'actifs a été impactée par la crise provoquée par la pandémie de Covid-19. Celle-ci s'est traduite à partir de mars 2020, par un écartement des marges de crédit touchant toutes les classes d'actifs ainsi que par une forte contraction de la liquidité. Au cours du second semestre, les différents programmes de rachat très ambitieux mis en œuvre par les banques centrales ont permis un réta-

blissement de la liquidité sur de nombreux segments de marché et une amélioration des conditions générales de crédit.

Dans ces conditions, le groupe a procédé à EUR 4,7 milliards de cessions et de remboursements anticipés sur l'année 2020. Les cessions se sont principalement concentrées sur des financements de projets et de grandes entreprises (EUR 2,2 milliards) et des actifs du secteur public (EUR 2,1 milliards). Malgré un contexte de marché difficile, Dexia Crédit Local a lancé avec succès les 6^e et 7^e tranches de son programme de cession de prêts aux collectivités locales françaises et a ainsi cédé 287 prêts pour un encours de EUR 793 millions.

1.5. Gestion du risque opérationnel pendant la période de résolution

Le groupe Dexia Crédit Local a poursuivi en 2020 l'adaptation de sa structure et de ses processus opérationnels à son mandat de résolution ordonnée. Cette phase de résolution est par nature propice au développement de risques opérationnels, notamment du fait d'éléments tels que le départ de personnes-clés, une éventuelle démotivation des collaborateurs ou la modification des processus de traitement. En particulier, les projets d'externalisation de certaines activités peuvent représenter une source de risque opérationnel pendant les phases de mise en œuvre mais doivent permettre à moyen terme d'assurer la continuité opérationnelle de la banque et de limiter les risques opérationnels associés aux systèmes, aux processus et aux personnes.

La migration complète vers une nouvelle infrastructure informatique, gérée par le prestataire CHFS (Groupe Cognizant), a notamment été achevée au début de l'exercice 2020 ; elle contribue à la stabilisation de l'environnement informatique et à la sécurisation des processus opérationnels. Sur ces bases, le déploiement dans des délais courts d'un dispositif de travail à distance généralisé à l'ensemble des collaborateurs, en réponse à la crise sanitaire, a été grandement facilité.

Dans le contexte de crise sanitaire, en complément de la gouvernance permanente relative à la gestion des prestations externalisées, les dispositifs de suivi ont été renforcés au cours de l'exercice, en étroite coordination avec CHFS, pour d'une part piloter la continuité opérationnelle, y compris pour la part des processus externalisés, et d'autre part adapter le cadre de contrôle à la gestion à distance.

1.6. Évènements postérieurs à la clôture

1.6.1 PROLONGATION DE LA GARANTIE DE LIQUIDITÉ

La confirmation par la Commission européenne⁽¹⁾ de la prolongation de la garantie de liquidité accordée par les États belge et français au-delà du 31 décembre 2021, pour un montant maximal de EUR 75 milliards, constitue un élément de soutien essentiel à la poursuite de la résolution ordonnée du groupe. Une loi validant cette prolongation a été votée en France le 29 décembre 2020 et un projet de loi, approuvé en décembre 2020 par le Conseil des Ministres, sera soumis à l'approbation du Parlement fédéral belge dans les prochaines semaines.

De plus amples informations sur la garantie des financements de Dexia sont fournies dans l'annexe 4.4.c. des comptes consolidés de ce rapport annuel.

(1) Cf. communiqué de presse Dexia du 27 septembre 2019, disponible sur www.dexia.com.

2. Notes sur l'actif

(certains montants ne s'additionnent pas en raison d'arrondis)

2.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	94	2.9. Immobilisations corporelles	97
2.2. Caisse et banques centrales	94	2.10. Immobilisations incorporelles	98
2.3. Actifs financiers à la juste valeur par résultat	94	2.11. Contrats de location	98
2.4. Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	95	2.12. Qualité des actifs financiers	99
2.5. Titres au coût amorti	95	2.13. Reclassement d'actifs financiers au coût amorti vers le portefeuille d'actifs financiers à la juste valeur par résultat et vers le portefeuille d'actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	100
2.6. Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti	96	2.14. Transfert d'actifs financiers	101
2.7. Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	96		
2.8. Comptes de régularisation et actifs divers	96		

2.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Dans le tableau des flux de trésorerie consolidés, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, définis comme les soldes d'une durée initiale inférieure à 90 jours, se composent comme suit :

a. Analyse par contrepartie

(en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
Caisse et banques centrales (note 2.2)	9 211	9 866
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti (note 2.6)	713	652
TOTAL	9 924	10 519

b. Dont trésorerie restreinte :

(en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
Réserves obligatoires ⁽¹⁾	7	2
TOTAL TRÉSORERIE RESTREINTE	7	2

(1) Il s'agit des réserves minimales déposées par les établissements de crédit auprès de la Banque Centrale Européenne ou auprès d'autres banques centrales.

2.2. Caisse et banques centrales

(en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
Réserves obligatoires auprès des banques centrales	7	2
Autres avoirs auprès des banques centrales ⁽¹⁾	9 203	9 865
TOTAL	9 211	9 866
<i>dont inclus en trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>9 211</i>	<i>9 866</i>

(1) Le 21 juillet 2017, la Banque centrale européenne a annoncé la fin du recours au financement de l'Eurosystème pour les structures de liquidation (wind-down entities) à partir du 31 décembre 2021 et a limité le recours du groupe à l'Eurosystème à un montant de EUR 5,2 milliards pour la période transitoire. Au 31 décembre 2017, le groupe n'a plus recours à ce type de financement. La décision de la BCE a également pour conséquence une réduction du coussin de liquidité, assortie d'une modification de sa composition. Au 31 décembre 2019, la réserve de liquidité est de EUR 18,8 milliards dont EUR 9,2 milliards sous forme de dépôts auprès des banques centrales. Au 31 décembre 2020, la réserve de liquidité est de EUR 17,9 milliards dont EUR 9,9 milliards sous forme de dépôts auprès des banques centrales.

2.3. Actifs financiers à la juste valeur par résultat

(en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
Prêts et titres	3 066	3 539
Instruments dérivés de négociation (voir note 4.1.b)	11 181	9 411
TOTAL	14 247	12 950

a. Analyse par nature des prêts et titres à la juste valeur par résultat

	31/12/2019			31/12/2020		
	Détenus à des fins de transaction	Détenus à des fins autres que de transaction obligatoirement évalués à la juste valeur par résultat	Total	Détenus à des fins de transaction	Détenus à des fins autres que de transaction obligatoirement évalués à la juste valeur par résultat	Total
(en millions d'EUR)						
Prêts		2 264	2 264		3 139	3 139
Obligations		740	740		392	392
Actions		62	62		7	7
TOTAL	0	3 066	3 066	0	3 539	3 539

b. Analyse par échéance

Voir note 7.5.

c. Analyse de la juste valeur :

Voir note 7.1.

d. Obligations convertibles incluses dans le portefeuille des actifs financiers à la juste valeur par résultat (positions supérieures à 50 millions).

Néant.

2.4. Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres**a. Analyse par nature**

(en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
Prêts	1 153	2 290
Obligations	1 657	1 065
Instruments de capitaux propres désignés à la juste valeur par capitaux propres	39	35
TOTAL DES ACTIFS AVANT DÉPRÉCIATION	2 849	3 390
Dépréciation	(12)	(21)
TOTAL DES ACTIFS APRÈS DÉPRÉCIATION	2 837	3 369

b. Décomptabilisation des investissements dans des instruments de capitaux propres

Il n'y a pas eu de cession notable en 2019.

En 2020, une cession partielle des titres Ecofin Global Utilities a eu lieu. Il n'y a pas eu de gains ou pertes significatifs sur cette cession.

c. Les instruments de capitaux propres ont été désignés à la juste valeur par capitaux propres afin de prévenir la volatilité du résultat net.

Les investissements suivants ont une valeur comptable de 1 million ou plus :

(en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
ECOFIN GLOBAL UTILITIES	7	4
Istituto per il Credito Sportivo	27	27

d. Analyse par échéance

Voir note 7.5.

e. Analyse de la juste valeur

Voir note 7.1.

f. Analyse qualitative

Voir note 2.12.

2.5. Titres au coût amorti**a. Analyse par contrepartie**

(en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
Établissements de crédit	1 421	1 337
Clientèle	34 648	35 911
TOTAL DES ACTIFS AVANT DÉPRÉCIATION	36 069	37 249
Dépréciation	(57)	(174)
TOTAL DES ACTIFS APRÈS DÉPRÉCIATION	36 012	37 075

b. Analyse par échéance

Voir note 7.5.

c. Analyse de la juste valeur

Voir note 7.1.

d. Analyse qualitative

Voir note 2.12.

2.6. Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti**a. Analyse par nature**

(en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
Comptes nostri	779	654
Cash collateral	20 599	19 995
Créances résultant de pensions reçues (reverse repo)	1 502	722
Prêts et autres créances sur établissements de crédit	188	141
TOTAL DES ACTIFS AVANT DÉPRÉCIATION	23 068	21 512
Dépréciation	(2)	(14)
TOTAL DES ACTIFS APRÈS DÉPRÉCIATION	23 066	21 498
<i>dont inclus en trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	713	652

b. Analyse par échéance

Voir note 7.5.

c. Analyse de la juste valeur

Voir note 7.1.

d. Analyse qualitative

Voir note 2.12.

2.7. Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti**a. Analyse par nature**

(en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
Cash collateral	4 867	6 287
Créances résultant de pensions reçues (reverse repo)	0	213
Prêts et créances	27 123	20 626
TOTAL DES ACTIFS AVANT DÉPRÉCIATION	31 990	27 126
Dépréciation	(219)	(231)
TOTAL DES ACTIFS APRÈS DÉPRÉCIATION	31 771	26 895
<i>dont inclus en location-financement</i>	1 070	964

b. Analyse par échéance

Voir note 7.5.

c. Analyse de la juste valeur

Voir note 7.1.

d. Analyse qualitative

Voir note 2.12.

2.8. Comptes de régularisation et actifs divers

Analyse par nature (en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
Charges payées d'avance	4	4
Débiteurs divers et autres actifs ⁽¹⁾	151	94
TOTAL	155	98

(1) Le montant au 31/12/2019 comprend des opérations en cours de liquidation pour un montant de EUR 66 millions. Ces opérations ont été finalisées dans les premiers jours de l'année 2020.

2.9. Immobilisations corporelles

a. Valeur nette comptable

	Terrains et bâtiments	Mobilier de bureau et autres équipements	Total
	Actifs au titre du droit d'utilisation	Usage propre	
(en millions d'EUR)			
Coût d'acquisition au 1^{er} janvier 2019	0	34	34
- Première application de la norme IFRS 16	58	0	58
- Acquisitions	0	1	1
- Transferts et annulations	0	(18)	(18)
- Écarts de conversion	0	1	1
Coût d'acquisition au 31 décembre 2019 (A)	58	18	76
Amortissements et dépréciations cumulés au 1 ^{er} janvier 2019	0	(32)	(32)
- Première application de la norme IFRS 16	(2)	0	(2)
- Amortissements comptabilisés	(10)	(1)	(11)
- Transferts et annulations		18	18
- Écarts de conversion		(1)	(1)
Amortissements et dépréciations cumulés au 31 décembre 2019 (B)	(12)	(16)	(28)
Valeur nette comptable au 31 décembre 2019 (A)+(B)	46	2	48

	Terrains et bâtiments	Mobilier de bureau et autres équipements	Total
	Actifs au titre du droit d'utilisation	Usage propre	
(en millions d'EUR)			
Coût d'acquisition au 1^{er} janvier 2020	58	18	76
- Acquisitions	2	1	3
- Transferts et annulations	(2)	0	(2)
Coût d'acquisition au 31 décembre 2020 (A)	59	19	78
Amortissements et dépréciations cumulés au 1 ^{er} janvier 2020	(12)	(16)	(28)
- Amortissements comptabilisés	(19)	(1)	(20)
- Transferts et annulations	1	0	1
Amortissements et dépréciations cumulés au 31 décembre 2020 (B)	(30)	(17)	(47)
Valeur nette comptable au 31 décembre 2020 (A)+(B)	29	2	31

b. Juste valeur des immeubles de placement

Néant.

c. Dépenses immobilisées pour la construction d'immobilisations corporelles

Néant.

d. Obligations contractuelles relatives aux immeubles de placement à la clôture

Néant.

e. Obligations contractuelles relatives aux terrains et bâtiments, mobilier de bureau et autres équipements à la clôture

Néant.

2.10. Immobilisations incorporelles

	2019			2020		
	Logiciels développés en interne	Autres immobilisations incorporelles ⁽¹⁾	Total	Logiciels développés en interne	Autres immobilisations incorporelles ⁽¹⁾	Total
(en millions d'EUR)						
Coût d'acquisition au 1^{er} janvier	119	97	216	127	73	200
- Acquisitions	8	3	11	1	2	2
- Transferts et annulations	0	(27)	(27)	0	0	0
Coût d'acquisition au 31 décembre (A)	127	73	200	128	74	202
Amortissements cumulés et dépréciations au 1^{er} janvier	(96)	(83)	(179)	(105)	(66)	(171)
- Comptabilisés	(9)	(10)	(19)	(7)	(4)	(11)
- Transferts et annulations	0	27	27	0	0	0
Amortissements cumulés et dépréciations au 31 décembre (B)	(105)	(66)	(171)	(112)	(70)	(182)
Valeur nette comptable au 31 décembre (A)+(B)	22	7	29	16	5	21

(1) Les autres immobilisations incorporelles comprennent essentiellement des achats de logiciels.

2.11. Contrats de location

a. Le groupe en tant que bailleur

Location financement

Investissement brut en location financement (en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
À moins d'un an	38	40
Entre 1 an et 2 ans	2	10
Entre 3 ans et 4 ans	138	214
Supérieur à 5 ans	884	728
Investissement net en location financement	1 062	993

Location simple

Néant.

b. Le groupe en tant que locataire

Location financement

Néant.

Location simple

Montant minimal des loyers nets futurs au titre des locations simples irrévocables (en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
À moins d'un an	10	8
Entre 1 an et 2 ans	10	10
Entre 2 ans et 3 ans	10	8
Entre 3 ans et 4 ans	11	8
Entre 4 ans et 5 ans	11	4
Supérieur à 5 ans	6	0
Total	58	38

Montant comptabilisé au compte de résultat (en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
Charges relative aux locations court terme	12	3
Montant comptabilisé dans le tableau des flux de trésorerie⁽¹⁾	(22)	(24)

(1) Le montant publié en 2019 (EUR 2 millions) a été revu.

c. Valeur comptable des droits d'utilisation par catégorie d'actifs sous-jacents et d'amortissement.

voir note 2.9 Immobilisations corporelles.

d. Passif de location financement inclus dans les états financiers

Voir note 3.5 Comptes de régularisation et passifs divers.

e. Contrat de location non encore débuté pour lesquels le preneur est engagé

Au 31 décembre 2019, Dexia Crédit Local est engagé à hauteur d'un montant de moins de EUR 2,5 millions dans le cadre d'un nouveau contrat de location de bâtiments.

Les droits d'utilisation ont été reconnus au 1^{er} janvier 2020.

2.12. Qualité des actifs financiers

(en millions d'EUR)	31/12/2019					
	Montant brut	Montant brut	Pertes de crédit attendues sur les 12 mois à venir	Pertes de crédit attendues sur la durée de vie des instruments financiers	Montant net	Montant net
	- Phase 1	- Phase 2			- Phase 1	- Phase 2
Actifs financiers non dépréciés						
Titres au coût amorti	31 125	4 899	(4)	(50)	31 121	4 849
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti	22 966	102	0	(2)	22 966	100
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	23 665	7 767	(1)	(95)	23 664	7 672
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres, instruments à revenu fixe	2 319	489	0	(12)	2 319	477
Débiteurs divers et autres actifs	69	2	0	0	69	2
TOTAL	80 144	13 259	(5)	(159)	80 139	13 100

(en millions d'EUR)	31/12/2020					
	Montant brut	Montant brut	Pertes de crédit attendues sur les 12 mois à venir	Pertes de crédit attendues sur la durée de vie des instruments financiers	Montant net	Montant net
	- Phase 1	- Phase 2			- Phase 1	- Phase 2
Actifs financiers non dépréciés						
Titres au coût amorti	30 518	6 693	(19)	(153)	30 499	6 540
Prêts et créances sur établissements de crédit et assimilés, au coût amorti	21 421	91	(0)	(14)	21 421	77
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	20 660	5 988	(0)	(117)	20 660	5 871
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres, instruments à revenu fixe	2 106	1 211	(1)	(13)	2 105	1 198
Débiteurs divers et autres actifs	92	0	0	0	92	0
TOTAL	74 798	13 982	(20)	(296)	74 778	13 686

(en millions d'EUR)	31/12/2019			31/12/2020		
	Montant brut	Provision spécifique	Montant net	Montant brut	Provision spécifique	Montant net
Actifs financiers dépréciés (phase 3)						
Titres au coût amorti	45	(3)	42	37	(2)	35
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	476	(117)	359	405	(104)	301
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres, instruments à revenu fixe	2	0	2	38	(7)	30
Débiteurs divers et autres actifs	11	(11)	0	4	(4)	0
TOTAL	534	(131)	403	484	(117)	367

(en millions d'EUR)	31/12/2019			31/12/2020		
	Montant brut	Provision spécifique	Montant net	Montant brut	Provision spécifique	Montant net
Actifs financiers dépréciés dès leur acquisition ou leur création						
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	81	(6)	75	74	(9)	64
TOTAL	81	(6)	75	74	(9)	64

(en millions d'EUR)	31/12/2019				
	Montant brut	Pertes de crédit attendues sur les 12 mois à venir	Pertes de crédit attendues sur la durée de vie des instruments financiers	Provision spécifique	Montant net
Titres au coût amorti	36 069	(4)	(50)	(3)	36 012
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti	23 068	0	(2)	0	23 066
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	31 990	(1)	(95)	(123)	31 771
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres, instruments à revenu fixe	2 810	0	(12)	0	2 798
Débiteurs divers et autres actifs	82	0	0	(11)	71
TOTAL	94 019	(5)	(159)	(137)	93 718

Des provisions spécifiques ne sont pas comptabilisées sur certains instruments financiers, soit parce qu'ils sont garantis ou senior ou, de façon plus marginale, parce que le groupe détient un collatéral physique.

(en millions d'EUR)	31/12/2020				
	Montant brut	Pertes de crédit attendues sur les 12 mois à venir	Pertes de crédit attendues sur la durée de vie des instruments financiers	Provision spécifique	Montant net
Titres au coût amorti	37 249	(19)	(153)	(2)	37 075
Prêts et créances sur établissements de crédit et assimilés, au coût amorti	21 512	0	(14)	0	21 498
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	27 126	0	(117)	(113)	26 895
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres, instruments à revenu fixe	3 355	(1)	(13)	(7)	3 334
Débiteurs divers et autres actifs	96	0	0	(4)	92
TOTAL	89 337	(20)	(296)	(127)	88 894

Des provisions spécifiques ne sont pas comptabilisées sur certains instruments financiers, soit parce qu'ils sont garantis ou senior ou, de façon plus marginale, parce que le groupe détient un collatéral physique.

2.13. Reclassement d'actifs financiers au coût amorti vers le portefeuille d'actifs financiers à la juste valeur par résultat et vers le portefeuille d'actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres

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

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

Au 31 décembre 2019, EUR 3,6 milliards d'actifs dont EUR 1,8 milliard de titres et EUR 1,8 milliard de prêts, ont été cédés dans le cadre de ce plan, et présentés comme ventes d'actifs classés en « Coût amorti ».

Pour les actifs non cédés à cette date, le changement d'intention de gestion constitue un changement de modèle économique qui, en application de la norme IFRS9, conduit à reclasser, le premier jour de la période de reporting consécutive à la décision, soit le 1^{er} janvier 2020, de « **Coût amorti** » vers :

– « **Juste valeur par résultat** » : un portefeuille de EUR 3 366 millions d'actifs (EUR 2 936 millions de prêts sur la clientèle et EUR 430 millions de titres) pour lesquels la décision de cession est prise.

L'évaluation à la juste valeur de ces actifs au 1^{er} janvier se traduit par la comptabilisation d'une charge de EUR 104 millions dans les « Gains ou pertes nets résultant du reclassement d'actifs financiers au coût amorti en actifs financiers à la juste

valeur par résultat», dont un effet négatif de EUR 104 millions lié à la requalification en couverture économique, au 1^{er} janvier, des dérivés désignés comme couverture de portefeuille d'une partie des prêts reclassés en juste valeur par résultat.

- « **Juste valeur par capitaux propres** » : un portefeuille de EUR 3 009 millions d'actifs (EUR 2 633 millions de prêts sur la clientèle et EUR 376 millions de titres), que Dexia a choisi de ne plus gérer selon le modèle économique qui a pour objectif de percevoir des flux de trésorerie contractuels sur la durée de vie des actifs.

L'évaluation à la juste valeur de ces actifs au 1^{er} janvier a un effet négatif de EUR 92 millions sur la réserve de juste valeur des titres mesurés à la juste valeur par capitaux propres, dont un effet négatif de EUR 109 millions lié à la requalification en couverture économique, au 1^{er} janvier, des dérivés désignés comme couverture de portefeuille d'une partie des prêts reclassés en juste valeur par capitaux propres.

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

Sur l'année 2020, EUR 2,4 milliards d'actifs ont été cédés dans le cadre de ce plan, dont EUR 1,4 milliard classé en juste valeur par résultat (EUR 0,2 milliard de titres et EUR 1,2 milliard de prêts) et EUR 1 milliard classé en juste valeur par capitaux propres (EUR 0,3 milliard de titres et EUR 0,7 milliard de prêts) avec des impacts respectifs sur le résultat de EUR -4 millions en « Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat », et EUR -29 millions en « Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres ». Au 31 décembre 2020, le montant résiduel d'actifs du « Remedial Deleveraging Plan » qui figure au bilan s'établit à EUR 4 milliards.

2.14. Transfert d'actifs financiers

Le groupe Dexia Crédit Local a mis en place des transactions de type pensions, prêts de titres ou total return swap, qui lui permettent de transférer des actifs financiers, principalement des prêts et créances ou des instruments de dette, dont il conserve les risques et avantages.

De ce fait, ces actifs financiers transférés restent comptabilisés à son bilan. Les transferts sont considérés comme des transactions de financement sécurisées.

	31/12/2019		31/12/2020	
	Valeur comptable des actifs	Valeur comptable des passifs associés	Valeur comptable des actifs	Valeur comptable des passifs associés
(en millions d'EUR)				
Titres au coût amorti non décomptabilisés en raison des transactions suivantes :				
Pensions (repo)	6 258	5 443	10 361	10 031
TOTAL	6 258	5 443	10 361	10 031
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres non décomptabilisés en raison des transactions suivantes :				
Pensions (repo)	516	484		
TOTAL	516	484	0	0
Actifs financiers autres que de transaction obligatoirement évalués à la juste valeur par résultat non décomptabilisés en raison des transactions suivantes :				
Pensions (repo)	406	332		
TOTAL	406	332	0	0
TOTAL	7 180	6 259	10 361	10 031

3. Notes sur le passif

(certains montants ne s'additionnent pas en raison d'arrondis)

3.1. Passifs financiers à la juste valeur par résultat	102	3.5. Comptes de régularisation et passifs divers	103
3.2. Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	102	3.6. Provisions	103
3.3. Dettes envers la clientèle	103	3.7. Dettes subordonnées	105
3.4. Dettes représentées par un titre	103	3.8. Information sur les capitaux propres	106

3.1. Passifs financiers à la juste valeur par résultat

(en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
Passifs désignés à la juste valeur	1 145	878
Instruments dérivés de négociation (voir note 4.1)	13 634	11 648
TOTAL	14 779	12 525

a. Analyse par nature des éléments de passifs détenus à des fins de transaction

Néant.

b. Analyse par nature des éléments de passifs désignés à la juste valeur

(en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
Passifs non subordonnés	1 145	878
TOTAL	1 145	878

c. Risque de crédit des passifs financiers désignés à la juste valeur par résultat

(en millions d'EUR)	Valeur comptable	Variation de la juste valeur due au changement de risque de crédit		Différence entre la valeur comptable et le montant contractuellement dû à l'échéance ⁽¹⁾
		Montant de la période	Montant cumulé	
Au 31/12/2019	1 145	7	(46)	293
Au 31/12/2020	878	3	(43)	272

(1) Ce montant reprend les surcotes, décotes et les variations de la valeur de marché.

d. Analyse par échéance

Voir note 7.5.

e. Analyse de la juste valeur

Voir note 7.1.

Pour les passifs financiers, l'option de juste valeur est surtout utilisée dans la situation suivante :

Par Dexia Financial Products Inc et FSA Global Funding Ltd, pour les passifs pour lesquels les conditions de la comptabilité de couverture ne sont pas réalisées ou courent le risque de ne pas l'être, l'option de juste valeur est utilisée comme une alternative en vue de réduire la volatilité dans le compte de résultats.

Les classes de passifs suivantes sont soumises à un classement dans le cadre de l'option de juste valeur :

a) les passifs à taux fixe qui constituent des contrats de funding fortement adaptés, notamment aux demandes sur mesure requises par des investisseurs (activités GIC).

Pour les passifs collatéralisés par des actifs, le *spread* DVA correspond à la moyenne des *spreads* des collatéraux donnés en garantie.

En ce qui concerne les passifs non sécurisés, ils bénéficient de la garantie de Dexia et de la garantie du monoliner Assured. Dans ce cas, le *spread* de crédit propre (DVA) est le minimum entre le *spread* DVA de Dexia et le *spread* d'Assured Guaranty. b) les dettes à taux fixe de FSA Global Funding et les GICs de FP non sécurisés.

Le *spread* de crédit propre est le *spread* DVA de Dexia.

Au 31 décembre 2020, la variation cumulée de juste valeur attribuable au risque de crédit propre des passifs financiers désignés à la juste valeur s'élève à EUR -43 millions. Ce montant est comptabilisé en *Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres*.

3.2. Dettes envers les établissements de crédit et assimilés

a. Analyse par nature

(en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
À vue	75	0
Titres donnés en pension livrée	4 230	4 348
Cash collatéraux	3 502	3 355
Autres dettes	4 196	2 347
TOTAL	12 003	10 050

b. Analyse par échéance

Voir note 7.5.

c. Analyse de la juste valeur

Voir note 7.1.

3.3. Dettes envers la clientèle**a. Analyse par nature**

(en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
Dépôts à terme	275	256
Total des dépôts de la clientèle	275	256
Titres donnés en pension livrée ⁽¹⁾	3 242	6 306
Cash collatéraux	145	48
Autres dettes	190	214
Total des emprunts de la clientèle	3 577	6 568
TOTAL	3 851	6 824

(1) L'augmentation des tirages de Repo's s'explique par des conditions très favorables sur le marché court terme en fin d'année 2020.

b. Analyse par échéance

Voir note 7.5.

c. Analyse de la juste valeur

Voir note 7.1.

3.4. Dettes représentées par un titre**a. Analyse par nature**

(en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
Certificats de dépôt ⁽²⁾	351	2 361
Obligations non convertibles	62 377	55 000
TOTAL⁽¹⁾	62 728	57 360

(1) Au 31 décembre 2020, le montant émis avec la garantie des États s'élève à EUR 55,4 milliards (EUR 60,5 milliards en 2019).

(2) L'augmentation des certificats de dépôt s'explique par des conditions très favorables sur le marché court terme en fin d'année 2020.

b. Analyse par échéance

Voir note 7.5.

c. Analyse de la juste valeur

Voir note 7.1.

3.5. Comptes de régularisation et passifs divers

(en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
Charges à payer	14	10
Produits constatés d'avance	5	2
Subventions	32	30
Salaires et charges sociales (dus)	4	4
Autres taxes	13	16
Dettes de location	58	38
Créditeurs divers et autres passifs	199	260
TOTAL	325	360

3.6. Provisions**a. Analyse par nature**

(en millions d'EUR)	31/12/19	31/12/20
Litiges ⁽¹⁾	75	79
Restructurations	27	16
Régimes de retraite à prestations définies	4	1
Autres avantages à long terme du personnel	3	3
Provision pour engagements de crédit hors bilan ⁽²⁾	8	11
Provision pour engagements de crédit hors bilan - phase 1	0	0
Provision pour engagements de crédit hors bilan - phase 2	2	3
Provision pour engagements de crédit hors bilan - phase 3	6	8
Autres provisions	1	0
TOTAL	118	109

(1) Le poste « Litiges » comprend une provision relative à l'activité de désensibilisation des crédits structurés en France.

(2) L'évolution du poste est présentée en note 7.2.e.

b. Variations

(en millions d'EUR)	Litiges ⁽¹⁾	Restructurations	Retraites et autres avantages salariés	Contrats onéreux	Autres provisions	Total
AU 01/01/2019	196	12	4	4	2	218
Dotations	11	23	1	0	0	35
Reprises	(55)	(6)	0	(3)	(1)	(66)
Utilisations	(20)	(2)	0	(1)	0	(24)
Écarts actuariels	0	0	3	0	0	3
Impact application IFRIC 23	(56)	0	0	0	0	(56)
AU 31/12/2019	75	27	7	0	1	110

(1) Comprend une reprise de la provision relative à l'activité de désensibilisation des crédits structurés en France pour un montant de EUR 53 millions suite à la signature d'un protocole transactionnel avec 3 contreparties.

(en millions d'EUR)	Litiges	Restructurations	Retraites et autres avantages salariés	Autres provisions	Total
AU 01/01/2020	75	27	7	1	110
Dotations	7	6	1	0	14
Reprises	(1)	(17)	(1)	(1)	(20)
Utilisations	(2)	0	0	0	(2)
Écarts actuariels	0	0	(3)	0	(3)
Autres	(1)	0	0	0	(1)
AU 31/12/2020	79	16	4	0	99

c. Provisions pour régimes de pensions et autres avantages à long terme

Après la vente de la plupart de ses filiales opérationnelles, Dexia Crédit Local ne détient plus que quelques filiales avec un personnel significatif dans certains pays.

En dehors des engagements de pension légale et des plans à cotisations définies, les engagements des plans à prestations définies sont limités.

Il s'agit principalement des indemnités de départ à la retraite en France et des plans de pension en Italie.

En raison de la diminution des effectifs du groupe, les engagements diminuent également et la *Defined Benefit Obligation* (obligation au titre de prestations définies, d'avantages à long terme et postérieurs à l'emploi) représente moins de 3 % des fonds propres consolidés. Le montant de la dette actuarielle diminuée de la juste valeur des actifs pour retraites et autres avantages salariés s'élève à EUR 4 millions au 31/12/2020 contre EUR 7 millions au 31/12/2019.

d. Litiges

À l'instar de nombreuses institutions financières, Dexia Crédit Local est poursuivie en tant que défendeur dans le cadre de plusieurs litiges. Sauf indication contraire, le statut de ces litiges et enquêtes au 31 décembre 2020 est résumé ci-après et repose sur les informations dont Dexia Crédit Local dispose à cette date.

Sur la base de ces informations, les autres litiges et enquêtes dans lesquels une entité du groupe Dexia Crédit Local est citée comme défendeur devraient soit ne pas avoir une incidence significative sur la situation financière du groupe, soit il est encore trop tôt pour évaluer précisément s'ils peuvent ou non avoir un impact significatif.

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 précitée, 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.

Dexia Crédiop

Dexia Crédiop, à l'instar d'autres établissements bancaires en Italie, a fait l'objet de recours judiciaires en Italie et au Royaume-Uni portant sur (i) des opérations de couverture (impliquant de recourir à des instruments dérivés) conclues dans le cadre d'accords de restructuration de dette et/ou de transactions de financement avec des autorités locales ainsi que sur (ii) des opérations à des fins autres que de couverture. Comme indiqué dans les rapports annuels antérieurs, en 2017, la Cour d'appel de Londres a rendu un arrêt dans l'affaire Prato par lequel elle a confirmé (i) la validité des contrats dérivés conclus par Dexia Crédiop, (ii) que Prato avait la pleine capacité de conclure les contrats dérivés et (iii) que la marge appliquée sur les contrats dérivés était nécessaire pour couvrir ses risques et les coûts attendus. Prato a été condamné, entre autres, à rembourser les frais de justice de Dexia Crédiop et à payer des intérêts moratoires sur les montants impayés. La Cour Suprême a confirmé la décision de la Cour d'Appel.

À la suite de ces décisions, Dexia Crédiop et Prato ont conclu en 2018 un accord extrajudiciaire. Depuis 2018, Dexia Crédiop a conclu d'autres règlements avec d'autres parties qui ont confirmé de manière explicite le caractère légal, valide et contraignant des contrats sur dérivés qu'elles avaient conclus avec Dexia Crédiop. D'autres affaires civiles relatives à la prétendue invalidité des swaps conclus par Dexia Crédiop sont toujours en cours.

Une procédure pénale devant la Cour d'appel de Florence concernant l'affaire Prato est toujours en cours.

Dexia Crédit Local

Dexia Crédit Local (DCL) est impliqué dans un certain nombre de litiges l'opposant à des collectivités locales auxquelles des crédits structurés ont été consentis. Au 31 décembre 2020, 18 clients avaient assigné Dexia Crédit Local pour des crédits structurés, dont 10 concernent des prêts structurés détenus par la Société Française de Financement Local (SFIL), la société holding de la Caisse Française de Financement Local (CAFFIL) et 8 concernent des prêts structurés détenus par DCL.

Le 28 mars 2018, la Cour de Cassation française a validé la décision favorable de la Cour d'Appel de Versailles qui réforme le jugement du Tribunal de Grande Instance de Nanterre concernant des prêts structurés détenus par CAFFIL et a confirmé la validité de ces prêts structurés, qui n'ont pas été qualifiés de « produits financiers et spéculatifs » et ont été souscrits par un emprunteur informé. La Cour de Cassation a également décidé que DCL n'encourt aucune responsabilité pour la vente de ces prêts structurés. Cette jurisprudence a été confirmée par plusieurs décisions rendues par la suite.

Comme expliqué dans les précédents rapports annuels, DCL a également été cité en justice pour des prêts consentis à des entités de droit privé et pour lesquels certains tribunaux continuent d'annuler les clauses liées au taux d'intérêt du prêt en raison de l'absence de référence au taux effectif global (TEG) dans le fax de confirmation avant de conclure le contrat de prêts. Des décisions diverses ont été prises par les cours dans ces dossiers.

Le 17 juillet 2019, une ordonnance du gouvernement français a modifié le régime de sanction applicable en cas d'absence ou d'erreur dans le TEG en supprimant la conversion automatique de ce taux en taux d'intérêt légal. Cette dernière modification pourrait avoir un impact sur certains litiges en cours. Cette ordonnance favorise aussi le développement de négociations avec les emprunteurs en litige.

Demandes d'indemnisation résultant de la cession d'entités opérationnelles du groupe

Au cours de ces dernières années, Dexia a procédé à plusieurs cessions d'entités opérationnelles.

Comme il est d'usage pour ce type de transactions, les conventions de cession comprennent des déclarations, des garanties et des obligations d'indemnisation dans le chef du vendeur, soumises aux restrictions et limitations usuelles pour ce type d'opérations. Ainsi, en cas d'appel à la garantie relatif à un élément affectant l'entité vendue et trouvant son origine préalablement à la cession effective des actions de l'entité, Dexia peut – conformément aux dispositions du contrat de vente – être amené à devoir indemniser l'acquéreur.

Dexia Crédit Local (DCL) a cédé son ancienne filiale allemande Dexia Kommunalbank Deutschland en mai 2019. Des demandes d'appel à la garantie de passif ont été notifiées par l'acquéreur à DCL à la suite de cette cession. DCL conteste certains éléments de ces réclamations, autres que ceux anticipés au moment de la cession en question.

À l'heure actuelle, DCL n'est raisonnablement pas en mesure de se prononcer sur la durée ou l'issue de ces demandes, ni sur leurs éventuelles conséquences financières.

3.7. Dettes subordonnées

a. Analyse par nature

Dettes subordonnées convertibles

Néant.

Dettes subordonnées non convertibles

(en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
Autres emprunts subordonnés	20	19
TOTAL	20	19

b. Réconciliation des passifs liés aux opérations de financement

(en millions d'EUR)		Variations des éléments non monétaires				31/12/2019
	Flux de trésorerie	Changements liés à l'obtention ou à la perte du contrôle des filiales	Écarts de conversion	Variations de la juste valeur	Autres variations	
01/01/2019	126	(106)	0	1	0	20

(en millions d'EUR)		Variations des éléments non monétaires				31/12/2020
	Flux de trésorerie	Changements liés à l'obtention ou à la perte du contrôle des filiales	Écarts de conversion	Variations de la juste valeur	Autres variations	
01/01/2020	20	0	0	(1)	0	19

c. Analyse par échéance

Voir note 7.5.

d. Analyse de la juste valeur

Voir note 7.1.

e. Détail des dettes subordonnées

Devise	Échéance ou modalité de durée	Montant en millions	a) circonstances de remboursement anticipé b) conditions de subordination c) conditions de convertibilité	Conditions de rémunération
			<p>a) Remboursement anticipé intégral Les titres subordonnés peuvent être remboursés intégralement dans l'un des cas suivants :</p> <p>(i) sur décision de l'émetteur à la survenance d'un événement de rachat fiscal (<i>Tax Redemption Event</i>) ;</p> <p>(ii) sur décision de l'émetteur si le montant cumulé du capital restant dû ajusté des titres subordonnés en circulation est inférieur à 10 % du montant initial du capital restant dû de l'ensemble des titres subordonnés ;</p> <p>(iii) suite à résiliation anticipée du <i>Credit Default Swap</i> ;</p> <p>(iv) suite à résiliation anticipée des accords de garantie (<i>Cash Collateral Agreement</i>) ou de mise en pension (<i>Repo Agreement</i>) (le cas échéant), au cas où cet accord ne serait pas remplacé par des dispositions satisfaisant les agences de notation ; ou suite à la survenance d'un événement de défaut de l'emprunt subordonné et après déclaration par l'administrateur fiduciaire que les titres subordonnés sont échus et remboursables, la date définie pour le rachat des titres subordonnés en de telles circonstances étant une date de remboursement anticipé.</p>	
GBP	15/10/58	11,5	<p>Remboursement anticipé partiel Si le montant réel du portefeuille de référence est inférieur au montant cumulé du capital restant dû ajusté des titres subordonnés à cette date (cet écart étant désigné comme la « différence »), alors l'émetteur peut, lors de toute date de règlement de l'emprunt subordonné et sous réserve que la différence soit un nombre positif supérieur ou égal à GBP 1 000 000 (un million), décider de racheter les titres subordonnés, par ordre d'ancienneté, partiellement et pour un montant égal à cette différence.</p> <p>b) Après mise en œuvre de la garantie applicable aux titres subordonnés selon les termes des contrats de sûretés (<i>Security Documents</i>) :</p> <ul style="list-style-type: none"> • les remboursements de capital et d'intérêts aux détenteurs des titres de catégorie A auront la priorité sur les remboursements de capital et d'intérêts aux détenteurs des titres de catégorie B et C • les remboursements de capital et d'intérêts aux détenteurs des titres de catégorie B auront la priorité sur les remboursements de capital et d'intérêts aux détenteurs des titres de catégorie C. <p>c) Néant</p>	LIBOR + 0,3 % À partir du 15/01/2022 : LIBOR + 0,58 %
			<p>a) Remboursement anticipé intégral Les titres subordonnés peuvent être remboursés intégralement dans l'un des cas suivants :</p> <p>(i) sur décision de l'émetteur à la survenance d'un événement de rachat fiscal (<i>Tax Redemption Event</i>) ;</p> <p>(ii) sur décision de l'émetteur si le montant cumulé du capital restant dû ajusté des titres subordonnés en circulation est inférieur à 10 % du montant initial du capital restant dû de l'ensemble des titres subordonnés ;</p> <p>(iii) suite à résiliation anticipée du <i>Credit Default Swap</i> ;</p> <p>(iv) suite à résiliation anticipée des accords de garantie (<i>Cash Collateral Agreement</i>) ou de mise en pension (<i>Repo Agreement</i>) (le cas échéant), au cas où cet accord ne serait pas remplacé par des dispositions satisfaisant les agences de notation ; ou suite à la survenance d'un événement de défaut de l'emprunt subordonné et après déclaration par l'administrateur fiduciaire que les titres subordonnés sont échus et remboursables, la date définie pour le rachat des titres subordonnés en de telles circonstances étant une date de remboursement anticipé.</p>	
GBP	15/10/58	5,5	<p>Remboursement anticipé partiel Si le montant réel du portefeuille de référence est inférieur au montant cumulé du capital restant dû ajusté des titres subordonnés à cette date (cet écart étant désigné comme la « différence »), alors l'émetteur peut, lors de toute date de règlement de l'emprunt subordonné et sous réserve que la différence soit un nombre positif supérieur ou égal à GBP 1 000 000 (un million), décider de racheter les titres subordonnés, par ordre d'ancienneté, partiellement et pour un montant égal à cette différence.</p> <p>b) Après mise en œuvre de la garantie applicable aux titres subordonnés selon les termes des contrats de sûretés (<i>Security Documents</i>) :</p> <ul style="list-style-type: none"> • les remboursements de capital et d'intérêts aux détenteurs des titres de catégorie A auront la priorité sur les remboursements de capital et d'intérêts aux détenteurs des titres de catégorie B et C • les remboursements de capital et d'intérêts aux détenteurs des titres de catégorie B auront la priorité sur les remboursements de capital et d'intérêts aux détenteurs des titres de catégorie C. <p>c) Néant</p>	LIBOR + 0,39 % À partir du 15/01/2022 : LIBOR + 0,76 %

3.8. Information sur les capitaux propres

a. Capital social

Le capital social de Dexia Crédit Local est représenté par 279.213.332 actions de valeur nominale de 1 €.

b. Titre super subordonné à durée indéterminée

En 2005, Dexia Crédit Local avait émis des titres super subordonnés à durée indéterminée d'un montant de EUR 700 millions. L'encours résiduel de ces titres est de EUR 56 millions.

4. Autres notes annexes au bilan

(certains montants ne s'additionnent pas en raison d'arrondis)

4.1. Instruments dérivés	107	4.6. Information sur les activités destinées à être cédées et sur les activités abandonnées	113
4.2. Impôts différés	108	4.7. Actions	114
4.3. Compensation des actifs et passifs financiers	109	4.8. Taux de change	114
4.4. Transactions avec des parties liées	111	4.9. Gestion du capital	114
4.5. Acquisition et cession des sociétés consolidées	113		

4.1. Instruments dérivés

a. Analyse par nature

(en millions d'EUR)	31/12/2019		31/12/2020	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Instruments dérivés à la juste valeur par résultat (voir annexes 2.3 et 3.1)	11 181	13 634	9 411	11 648
Dérivés désignés comme couverture de juste valeur	1 197	17 846	1 141	19 343
Dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	107	563	76	634
Dérivés désignés comme couverture de portefeuilles	74	776	46	571
Instruments dérivés de couverture	1 378	19 184	1 263	20 548
TOTAL INSTRUMENTS DÉRIVÉS	12 559	32 818	10 675	32 195

b. Détail des dérivés à la juste valeur par résultat

(en millions d'EUR)	31/12/2019			31/12/2020		
	Montant notionnel	Actif	Passif	Montant notionnel	Actif	Passif
Dérivés de taux d'intérêt	154 238	9 300	12 151	144 967	8 151	10 612
<i>dont : couverture économique</i>	<i>23 644</i>	<i>295</i>	<i>1 062</i>	<i>50 885</i>	<i>1 126</i>	<i>1 806</i>
Options de gré à gré	22	1	1	11	1	1
Autres instruments de taux de gré à gré	153 927	9 300	12 150	144 935	8 150	10 611
Autres instruments de taux traités sur des marchés organisés	290			22		
Dérivés de change	23 517	1 684	1 372	22 253	1 044	921
<i>dont : couverture économique</i>	<i>18 337</i>	<i>651</i>	<i>615</i>	<i>16 634</i>	<i>90</i>	<i>245</i>
Autres instruments traités de gré à gré	23 517	1 684	1 372	22 253	1 044	921
Dérivés de crédit	3 208	197	111	4 089	217	114
<i>dont : couverture économique</i>	<i>2 330</i>	<i>129</i>	<i>63</i>	<i>2 412</i>	<i>153</i>	<i>73</i>
Contrat d'échange sur risque de crédit	3 208	197	111	4 089	217	114
TOTAL	180 963	11 181	13 634	171 309	9 411	11 648

c. Détail des dérivés désignés comme couverture de juste valeur

(en millions d'EUR)	31/12/2019			31/12/2020		
	Montant notionnel	Actif	Passif	Montant notionnel	Actif	Passif
Dérivés de taux d'intérêt	60 212	974	15 106	57 737	1 019	16 563
Options de gré à gré	23		3	11		2
Autres instruments de taux traités de gré à gré	60 189	974	15 103	57 726	1 019	16 561
Dérivés de change	6 058	223	2 739	5 529	122	2 780
Autres instruments traités de gré à gré	6 058	223	2 739	5 529	122	2 780
TOTAL	66 270	1 197	17 846	63 266	1 141	19 343

d. Détail des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie

(en millions d'EUR)	31/12/2019			31/12/2020		
	Montant notionnel	Actif	Passif	Montant notionnel	Actif	Passif
Dérivés de taux d'intérêt	877	13	217	836	11	226
Autres instruments de taux traités de gré à gré	877	13	217	836	11	226
Dérivés de change	1 022	94	346	1 190	65	408
Autres instruments traités de gré à gré	1 022	94	346	1 190	65	408
TOTAL	1 899	107	563	2 026	76	634

e. Détail des dérivés désignés comme couverture d'un investissement dans une entité étrangère

Néant.

f. Détail des dérivés désignés comme couverture de portefeuilles

(en millions d'EUR)	31/12/2019			31/12/2020		
	Montant notionnel	Actif	Passif	Montant notionnel	Actif	Passif
Couverture de portefeuille de la juste valeur de l'exposition au risque de taux d'intérêt	5 635	74	776	5 476	46	571
TOTAL	5 635	74	776	5 476	46	571

4.2. Impôts différés

a. Ventilation par nature

(en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
Actifs d'impôts différés	1 281	1 202
Actifs d'impôts différés non comptabilisés	(1 261)	(1 202)
Actifs d'impôts différés comptabilisés⁽¹⁾	20	0
Passifs d'impôts différés ⁽¹⁾	(32)	(30)
TOTAL	(12)	(30)

(1) Les impôts différés actifs et passifs sont compensés lorsqu'ils concernent la même entité fiscale.

Les effets des variations des impôts différés sur le résultat et sur les gains ou pertes latents ou différés sont analysés respectivement dans les notes 5.12 « Impôts sur les bénéfices » et « État du résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ».

b. Mouvements de l'exercice

(en millions d'EUR)	2019	2020
AU 1^{er} JANVIER	(4)	(12)
Charge ou produit comptabilisé en résultat : « Impôts sur les bénéfices »	(2)	(19)
Variation impactant les fonds propres	(6)	0
Écarts de conversion	0	1
AU 31 DÉCEMBRE	(12)	(30)

c. Catégories d'impôts différés

(en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
Impôt différé - actif	1 281	1 202
Impôt différé - passif	(32)	(30)
IMPÔT DIFFÉRÉ	1 249	1 172

(en millions d'EUR)	31/12/2019		31/12/2020	
	Total	Dont variation affectant le résultat	Total	Dont variation affectant le résultat
Impôts différés provenant d'éléments d'actif				
Prêts (et provisions pour perte sur prêts)	(1 233)	(197)	(1 565)	(293)
Titres	(1 099)	91	(1 425)	(236)
Instruments dérivés	394	64	422	22
Immobilisations corporelles et incorporelles	3	3	2	0
Comptes de régularisation et actifs divers	0	(8)	0	0
TOTAL	(1 935)	(47)	(2 566)	(507)

Impôts différés provenant d'éléments de passif	31/12/2019		31/12/2020	
	Total	Dont variation affectant le résultat	Total	Dont variation affectant le résultat
(en millions d'EUR)				
Instruments dérivés	1 496	(81)	1 741	247
Emprunts, dépôts et dettes représentées par un titre	196	107	514	319
Provisions	91	38	43	(48)
Retraites	4	1	3	(1)
Provisions non déductibles	(9)	0	(9)	0
Comptes de régularisation et passifs divers	5	0	(25)	(68)
TOTAL	1 783	65	2 267	449

Impôts différés provenant d'autres éléments	31/12/2019		31/12/2020	
	Total	Dont variation affectant le résultat	Total	Dont variation affectant le résultat
(en millions d'EUR)				
Pertes fiscales récupérables	1 401	97	1 471	9
TOTAL	1 401	97	1 471	9

TOTAL IMPÔT DIFFÉRÉ	1 249	1 172
----------------------------	--------------	--------------

d. Date d'expiration des impôts différés actifs non comptabilisés

Nature	31/12/2019		
	Supérieur à 5 ans	Échéance illimitée	Total
(en millions d'EUR)			
Différences temporelles		(216)	(216)
Pertes fiscales récupérables	(202)	(842)	(1 044)
TOTAL	(202)	(1 058)	(1 261)

Nature	31/12/2020	
	Échéance illimitée	Total
(en millions d'EUR)		
Différences temporelles	(137)	(137)
Pertes fiscales récupérables	(1 065)	(1 065)
TOTAL	(1 202)	(1 202)

4.3. Compensation des actifs et passifs financiers

Le tableau ci-dessous présente les montants des actifs financiers et passifs financiers avant et après la compensation.

La colonne « Montants bruts compensés au bilan » présente les montants compensés selon les critères de la norme IAS 32 énoncés dans la note « Règles de présentation et d'évaluation des comptes consolidés ». Les montants compensés concernent les dérivés et les opérations de pensions livrées que Dexia Crédit Local traite avec des chambres de compensation.

La colonne « Impact des conventions – cadre de compensation et accords similaires » inclut les montants des instruments financiers qui font l'objet d'un accord de compensation globale exécutoire ou d'un accord similaire mais qui ne répondent pas aux critères de compensation requis par la norme IAS 32. Chez Dexia Crédit Local, il s'agit des opérations faisant l'objet de ISDA Master Netting Agreements et Global Master Repurchase Agreements pour lesquelles le droit à compenser ne peut être exercé qu'en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite de l'une des contreparties.

En particulier, le Dexia Group Master Netting Agreement (« DGMNA ») a été conclu le 2 novembre 2009, entre Dexia SA/NV, Banque Internationale à Luxembourg S.A. (anciennement Dexia Banque Internationale à Luxembourg S.A.), Belfius Banque SA/NV (anciennement Dexia Banque Belgique SA/NV), Dexia Crédit Local et Dexia Crédiop SpA.

Le DGMNA permet aux parties de compenser des montants dus dans le cadre de transactions régies par différentes

conventions, tels que notamment les ISDA Master Agreements ou autres Convention-cadres sur instruments financiers (« Conventions Principales »). Le DGMNA vise essentiellement à permettre une compensation dans le cas d'un défaut d'une des parties et donc ne permet la compensation que lorsque les transactions régies par les Conventions Principales sont accélérées, résiliées, liquidées ou annulées (ci-après « Close Out »).

Lorsqu'une partie est en défaut selon le DGMNA, chacune des autres parties non défaillantes peut choisir de procéder au Close Out de toutes les transactions régies par les Conventions Principales auxquelles ladite partie non défaillante est partie. Banque Internationale à Luxembourg et Belfius Banque SA/NV ne font plus partie du DGMNA respectivement depuis le 29 janvier 2014 et le 16 novembre 2015.

Au 31 décembre 2020, cet accord ne concernait donc plus que des situations de défaut éventuel de Dexia, Dexia Crédit Local ou Dexia Crédiop.

Les colonnes « Cash collatéraux » et « Instruments financiers reçus ou donnés en garantie » regroupent les montants se rattachant à des instruments financiers utilisés comme instruments de garantie. Chez Dexia Crédit Local, ils sont composés principalement des dépôts de garanties et des titres reçus ou donnés en garantie et présentés à leur juste valeur. Ces garanties ne peuvent être exercées qu'en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite de l'une des contreparties.

Les instruments sont indiqués au montant pour lequel Dexia Crédit Local les a comptabilisés, le montant des garanties étant toutefois plafonné au montant de l'actif ou passif garanti.

a. Actifs financiers compensés ou faisant l'objet d'un accord de compensation globale exécutoire ou d'un accord similaire

	31/12/2019						
	Montants bruts des actifs financiers	Montants bruts compensés au bilan	Montants nets des actifs financiers présentés au bilan	Montants ne faisant pas l'objet d'une compensation au bilan			Montants nets
				Impact des conventions - cadre de compensation et accords similaires	Cash collatéraux reçus	Instruments financiers reçus en garantie	
(en millions d'EUR)							
Instruments dérivés	13 680	(1 827)	11 853	(6 926)	(3 867)	0	1 060
Opérations de pension et accords similaires	1 502	0	1 502	0	(352)	(1 150)	0
ACTIFS FINANCIERS SOUMIS À LA PUBLICATION RELATIVE À LA COMPENSATION	15 182	(1 827)	13 355	(6 926)	(4 219)	(1 150)	1 060

b. Passifs financiers compensés ou faisant l'objet d'un accord de compensation globale exécutoire ou d'un accord similaire

	31/12/2019						
	Montants bruts des passifs financiers	Montants bruts compensés au bilan	Montants nets des passifs financiers présentés au bilan	Montants ne faisant pas l'objet d'une compensation au bilan			Montants nets
				Impact des conventions - cadre de compensation et accords similaires	Cash collatéraux donnés	Instruments financiers donnés en garantie	
(en millions d'EUR)							
Instruments dérivés	34 571	(1 827)	32 744	(6 926)	(20 445)	0	5 373
Opérations de pension et accords similaires	7 335	0	7 335	0	0	(7 335)	0
PASSIFS FINANCIERS SOUMIS À LA PUBLICATION RELATIVE À LA COMPENSATION	41 906	(1 827)	40 079	(6 926)	(20 445)	(7 335)	5 373

c. Actifs financiers compensés ou faisant l'objet d'un accord de compensation globale exécutoire ou d'un accord similaire

	31/12/2020						
	Montants bruts des actifs financiers	Montants bruts compensés au bilan	Montants nets des actifs financiers présentés au bilan	Montants ne faisant pas l'objet d'une compensation au bilan			Montants nets
				Impact des conventions - cadre de compensation et accords similaires	Cash collatéraux reçus	Instruments financiers reçus en garantie	
(en millions d'EUR)							
Instruments dérivés	12 311	(2 259)	10 052	(6 566)	(3 216)	0	269
Opérations de pension et accords similaires	936	0	936	0	(86)	(850)	0
ACTIFS FINANCIERS SOUMIS À LA PUBLICATION RELATIVE À LA COMPENSATION	13 247	(2 259)	10 987	(6 566)	(3 303)	(850)	269

d. Passifs financiers compensés ou faisant l'objet d'un accord de compensation globale exécutoire ou d'un accord similaire

	31/12/2020						
	Montants bruts des passifs financiers	Montants bruts compensés au bilan	Montants nets des passifs financiers présentés au bilan	Montants ne faisant pas l'objet d'une compensation au bilan			Montants nets
				Impact des conventions - cadre de compensation et accords similaires	Cash collatéraux donnés	Instruments financiers donnés en garantie	
(en millions d'EUR)							
Instruments dérivés	34 385	(2 259)	32 126	(6 566)	(20 203)	0	5 356
Opérations de pension et accords similaires	10 524	0	10 524	0	0	(10 524)	0
PASSIFS FINANCIERS SOUMIS À LA PUBLICATION RELATIVE À LA COMPENSATION	44 909	(2 259)	42 649	(6 566)	(20 203)	(10 524)	5 356

4.4. Transactions avec des parties liées

a. Transactions avec des parties liées

(en millions d'EUR)	Société mère (Dexia)	
	2019	2020
Emprunts	88	88

Depuis le 31 décembre 2012, en conséquence de l'augmentation de capital de Dexia, maison-mère de Dexia Crédit Local, souscrite par les États belge et français, seuls ces deux actionnaires ont une influence significative sur Dexia Crédit Local. Les transactions du groupe Dexia Crédit Local avec ces actionnaires sont décrites dans le point 4.4. C ci-après. En application de la norme IAS 24 § 25, le détail des prêts, emprunts ou engagements avec les États actionnaires ne fait pas l'objet d'une communication séparée.

Les prêts aux principaux dirigeants ont été consentis aux conditions du marché, leur montant est non significatif.

b. Rémunération des principaux dirigeants (*)

(en millions d'EUR)	2019	2020
Avantages à court terme ⁽¹⁾	3,2	3,5

(*) Les principaux dirigeants sont les membres du conseil d'administration, du comité de direction et du comité groupe.

(1) Comprend le salaire et les autres avantages.

c. Transactions avec les États belge, français et luxembourgeois

Dispositifs de garantie des financements de Dexia

Convention de Garantie de 2013

Le 24 janvier 2013, les États belge, français, et luxembourgeois ont signé avec Dexia et Dexia Crédit Local (« DCL ») une Convention d'Émission de Garanties, et octroyé au bénéfice de DCL (principale entité opérationnelle et émettrice du groupe Dexia) une Garantie Autonome conformément à cette Convention d'Émission de Garanties (la « Garantie »), en vertu de l'arrêté royal du 19 décembre 2012 « modifiant l'arrêté royal du 18 octobre 2011 octroyant une garantie d'État à certains emprunts de Dexia et Dexia Crédit Local » (tel que ratifié par la Loi du 17 juin 2013 « portant des dispositions fiscales et financières et des dispositions relatives au développement durable »), de la Loi d'habilitation française telle que modifiée par la loi n° 2012-1 510 du 29 décembre 2012 (« loi de finances rectificative pour 2012 »), et de la Loi d'habilitation luxembourgeoise. En vertu de cette Convention de Garantie de 2013, les trois États garantissent conjointement mais non solidairement l'exécution par DCL (agissant le cas échéant via ses succursales) de ses obligations de remboursement résultant de certains financements levés auprès d'investisseurs qualifiés, institutionnels ou professionnels tels que définis dans la Garantie, sous forme de titres et instruments financiers, de dépôts ou d'emprunts, entre le 24 janvier 2013 et le 31 décembre 2021 et ayant une maturité maximale de dix ans.

Cette Garantie est entrée en vigueur avec effet immédiat. Elle remplace la Convention de Garantie temporaire de 2011, qui est résiliée sans effet rétroactif et sans préjudice des droits nés en raison des obligations garanties conclues ou émises préalablement à l'entrée en vigueur de la Garantie. L'engagement de garantie des États en vertu de la Garantie ne peut excéder

un plafond de EUR 85 milliards en principal, calculé sur la base des obligations garanties conformément à ladite Garantie, de la garantie temporaire de 2011, ou de toute autre garantie accordée conformément à la Convention d'Émission de Garanties, étant entendu que l'encours des obligations garanties en vertu de la Convention de Garantie de 2008 décrite ci-dessous n'est pas pris en considération pour les besoins du calcul dudit plafond.

Chacun des États garantit ces obligations de remboursement à hauteur de sa quote-part respective :

- (i) 51,41 % (soit un maximum de EUR 43,6985 milliards) pour l'État belge ;
- (ii) 45,59 % (soit un maximum de EUR 38,7515 milliards) pour l'État français ;
- (iii) 3 % (soit un maximum de EUR 2,55 milliards) pour l'État luxembourgeois.

Aux termes de la Convention d'Émission de Garanties, Dexia doit verser la rémunération suivante aux États :

- (i) une commission de mise en place de 50 points de base, calculée sur le plafond de EUR 85 milliards, sous déduction de la commission de mise en place déjà payée dans le cadre de la Convention de 2011, soit un solde de EUR 150 millions.
- (ii) une commission mensuelle de 5 points de base sur une base annuelle, calculée sur les encours des financements garantis, tant en ce qui concerne les encours préexistants sous le régime de la Convention de 2011 que les nouveaux encours garantis sous le régime de ladite Convention d'Émission de Garanties, ceci sous réserve de la partie des encours qui serait détenue par la Banque de France Gestion, la Banque de France ou la Banque Nationale de Belgique sur laquelle la commission mensuelle continue d'être calculée sur la base de la Convention de Garantie Temporaire de 2011 (aussi longtemps que la BCE accepte le principe d'une rémunération all-in).

L'encours de dette garantie au titre de la Convention de Garantie de 2013 est publié quotidiennement sur le site de la Banque Nationale de Belgique (<http://www.nbb.be/DOC/DQ/warandia/index.htm>). Au 31 décembre 2020, l'encours total des obligations garanties par les trois États au titre de la Convention de Garantie de 2013 s'élevait à EUR 55,4 milliards.

En 2020, Dexia a versé des commissions mensuelles pour un montant total de EUR 29 millions pour ses financements garantis.

Prolongement de la garantie de financement

Le 27 septembre 2019, la Commission européenne a confirmé son approbation de la prolongation par les États belge et français de la garantie de financement de Dexia au-delà du 31 décembre 2021.

Afin d'anticiper l'échéance de la garantie en vigueur, les États belge et français ont notifié à la Commission européenne un projet d'extension de cette garantie pour une nouvelle période de 10 ans à compter du 1^{er} janvier 2022.

La garantie de financement prolongée conservera la majeure partie de ses caractéristiques actuelles et restera donc conjointe, inconditionnelle, irrévocable et à première demande. Les modifications suivantes ont cependant été apportées au schéma :

- Le nouveau plafond de garantie sera de EUR 75 milliards, ce qui compte tenu de la forte réduction du besoin de financement du groupe, représente un niveau confortable pour mener à bien sa résolution ;

- L'État luxembourgeois ne prendra plus part au mécanisme de garantie. Sa quote-part de 3 % sera répartie entre les États belge et français en proportion de leur quote-part respective actuelle de 51,41 % et 45,59 %, soit 53 % pour la Belgique et 47 % pour la France ;

- La rémunération de la garantie restera de 5 points de base par an sur les encours garantis, payable mensuellement. Cette commission pourra être augmentée d'une commission différée conditionnelle, qui sera payable en cas de liquidation du groupe et pour autant que Dexia Crédit Local ne dispose plus de licence bancaire. La tarification de cette commission sera progressive dès 2022 et atteindra un taux annuel de 135 points de base sur les encours en 2027.

La commission différée conditionnelle est subordonnée aux droits des créanciers privilégiés, chirographaires ou subordonnés à un niveau « tier 2 » ou supérieur de Dexia Crédit Local. Elle prend rang cependant avant les titres hybrides « tier 1 » de Dexia Crédit Local (ISIN FR0010251421) et de Dexia (ISIN XS0273230572).

Une loi validant cette prolongation a été votée en France le 29 décembre 2020 et un projet de loi, approuvé en décembre 2020 par le Conseil des Ministres, sera soumis à l'approbation du Parlement fédéral belge dans les prochaines semaines.

Dexia Crédit Local continue à se refinancer sous le schéma de garantie actuellement en vigueur jusqu'au 31 décembre 2021 et la dette déjà émise ou qui sera émise avant cette date est couverte jusqu'à sa maturité contractuelle par la convention de garantie du 24 janvier 2013.

Garantie du portefeuille « Financial products »

Le 14 novembre 2008, Dexia a signé une convention de cession du pôle assurance de Financial Security Assurance (FSA) à Assured Guaranty Ltd (Assured). L'opération a été finalisée le 1^{er} juillet 2009. L'activité Financial Products de FSA, gérée par FSA Asset Management (FSAM), a été exclue du périmètre de la vente et reste donc logée au sein du groupe Dexia. Dans ce contexte, les États belge et français ont accepté d'apporter leur garantie aux actifs du portefeuille de Financial Products.

Cette garantie a été approuvée par la Commission européenne le 13 mars 2009.

Les dispositions de cette garantie sont exposées dans deux conventions, la Convention de Garantie Autonome relative au portefeuille « Financial Products » de FSA Asset Management LLC et la Convention de Garantie de Remboursement, conclues entre les États belge et français et Dexia. Les principales dispositions de ces conventions ont été décrites dans le Rapport Annuel 2011 page 170.

En vertu de ces conventions, les États belge et français se sont engagés à garantir conjointement, mais non solidairement, les obligations de Dexia SA au titre d'une convention d'option de vente en vertu de laquelle FSAM avait le droit de vendre à Dexia et/ou DCL certains actifs du portefeuille de FSAM au 30 septembre 2008 (les Actifs du Portefeuille de l'Option) en cas de survenance de certains événements déclencheurs dans la limite d'un montant global de USD 16,98 milliards et jusqu'à respectivement 62,3711 % et 37,6289 % de ce montant pour les États belge et français. En 2011, avec l'accord des États belge et français, FSAM a vendu à DCL la totalité des Actifs du Portefeuille de l'Option subsistant. DCL a ensuite vendu la quasi-totalité de ces actifs à des parties tierces. Au 31 décembre 2011, il n'y avait plus d'Actifs du Portefeuille de l'Option détenus par FSAM pouvant être vendus à Dexia SA et DCL et (si ces entités Dexia ne payaient pas le montant requis à FSAM) de nature à exiger que les États effectuent un paiement à FSAM. En outre, Dexia n'est plus redevable d'aucune rémunération de garantie envers les États à ce titre.

La garantie relative aux Actifs du Portefeuille de l'Option accordée par les États belge et français continue cependant d'exister d'un point de vue technique. Les États peuvent dès lors toujours recouvrer à charge de Dexia les montants qu'ils auraient payés au titre de leur garantie conformément aux dispositions de la Convention de Garantie de Remboursement.

Une description détaillée de la garantie du portefeuille de Financial Products figure dans le rapport spécial du conseil d'administration du 12 mai 2009, actualisé la dernière fois par le rapport spécial du conseil d'administration du 18 mars 2011. Ces rapports sont disponibles sur le site Internet de Dexia (www.dexia.com).

4.5 Acquisition et cession des sociétés consolidées

a. Acquisition

Il n'y a pas eu d'acquisition en 2019 ni en 2020.

b. Cession

Dexia et Helaba ont conclu le 1^{er} mai 2019 la vente de Dexia Kommunalbank Deutschland (DKD), filiale bancaire allemande de Dexia Crédit Local, à Helaba. Cette vente porte sur toutes les actions de Dexia Crédit Local dans DKD, représentant 100 % du capital.

Les actifs et les passifs vendus ont été les suivants:

(en millions d'EUR)	Dexia Kommunalbank Deutschland 2019
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17
Caisse et banques centrales	111
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	660
Instruments dérivés de couverture	3 373
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	121
Titres au coût amorti	2 793
Prêts et créances sur établissements de crédit, au coût amorti	2 536
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	14 873
Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	314
Comptes de régularisation et actifs divers	8
Opérations intra groupe - position nette	(90)
Passifs financiers à la juste valeur par résultat (dérivés)	(538)
Instruments dérivés de couverture	(3 923)
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	(1 582)
Dettes envers la clientèle au coût amorti	(2 078)
Dettes représentées par un titre	(16 360)
Comptes de régularisations et passifs divers	(15)
Provisions	(7)
ACTIF NET	215
Prix de cession	352
Moins : coût de la transaction	(8)
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie de la filiale vendue	(17)
Flux net de trésorerie sur la vente	328

Il n'y a pas eu de cession en 2020.

4.6 Information sur les activités destinées à être cédées et sur les activités abandonnées

a. Actifs et passifs inclus dans des groupes destinés à être cédés

Néant.

b. Compte de résultat

(en millions d'EUR)	31/12/2019 Dexia Kommunalbank Deutschland
Produit net bancaire	(4)
Charges générales d'exploitation	(15)
Coût du risque et autres	10
Résultat avant impôt	(9)
Résultat net	(9)
Résultat de cession	(108)
Résultat net d'impôts des activités abandonnées	(117)
Intérêts minoritaires	
Part du groupe	(117)

c. Flux de trésorerie nets

	31/12/2019 Dexia Kommunalbank Deutschland
(en millions d'EUR)	
Flux net de trésorerie généré (consommé) par l'activité opérationnelle	(97)
Flux net de trésorerie généré (consommé) par l'activité d'investissement	340
TOTAL	243

4.7. Actions

	2019	2020
Nombre d'actions autorisées	279 213 332	279 213 332
Nombre d'actions émises et libérées	279 213 332	279 213 332
Nombre d'actions émises et non libérées	0	0
Valeur nominale de l'action	1	1
En circulation au 1 ^{er} janvier	279 213 332	279 213 332
En circulation au 31 décembre	279 213 332	279 213 332
Nombre d'actions propres	0	0
Nombre d'actions réservées pour émission dans le cadre de stock options et de contrats de vente d'actions	NA	NA

4.8. Taux de change

Les principaux taux de change sont présentés dans le tableau ci-dessous.

		2019		2020	
		Taux de clôture ⁽¹⁾	Taux moyen ⁽²⁾	Taux de clôture ⁽¹⁾	Taux moyen ⁽²⁾
Dollar australien	AUD	1,5984	1,6084	1,5876	1,6579
Dollar canadien	CAD	1,4567	1,4813	1,5618	1,5384
Franc suisse	CHF	1,0862	1,1118	1,0804	1,0705
Couronne tchèque	CZK	25,4075	25,6608	26,2475	26,4943
Couronne danoise	DKK	7,4718	7,4659	7,4408	7,4532
Livre sterling	GBP	0,8486	0,8746	0,8995	0,8882
Dollar de Hong-Kong	HKD	8,7467	8,7700	9,5200	8,8999
Forint	HUF	330,4450	325,8375	363,2800	353,5913
Shekel	ILS	3,8831	3,9787	3,9470	3,9229
Yen	JPY	121,9200	121,9921	126,5250	121,9296
Won	KRW	1296,2950	1303,9483	1337,3250	1351,3429
Peso mexicain	MXN	21,1893	21,6307	24,3758	24,7425
Couronne norvégienne	NOK	9,8474	9,8481	10,4605	10,7790
Dollar néo-zélandais	NZD	1,6640	1,6963	1,6982	1,7599
Couronne suédoise	SEK	10,4754	10,5876	10,0372	10,4739
Dollar de Singapour	SGD	1,5096	1,5254	1,6214	1,5792
New Turkish Lira	TRY	6,6771	6,3580	9,1318	8,1618
Dollar américain	USD	1,1227	1,1195	1,2278	1,1475

(1) Cours observés sur Reuters à 16h45 le dernier jour ouvré de décembre.

(2) Moyenne des cours de clôture retenus par le groupe Dexia Crédit Local.

4.9. Gestion du capital

L'information relative à la gestion du capital est présentée dans le chapitre Informations sur le capital et la liquidité du rapport de gestion.

5. Notes sur le compte de résultat

(certains montants ne s'additionnent pas en raison d'arrondis)

5.1. Intérêts et produits assimilés - Intérêts et charges assimilées	115	5.6. Produits des autres activités	118
5.2. Commissions	116	5.7. Charges des autres activités	118
5.3. Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	116	5.8. Charges générales d'exploitation	118
5.4. Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres	117	5.9. Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	119
5.5. Gains ou pertes nets sur actifs financiers au coût amorti	117	5.10. Coût du risque de crédit	119
		5.11. Gains ou pertes nets sur autres actifs	121
		5.12. Impôts sur les bénéfices	121

5.1. Intérêts et produits assimilés – Intérêts et charges assimilées

(en millions d'EUR)	2019	2020
Intérêts et produits assimilés	4 450	2 821
a) Revenus d'intérêts sur actifs non évalués à la juste valeur par résultat	1 778	1 009
Caisse et banques centrales	41	7
Prêts et créances sur établissements de crédit, au coût amorti	34	8
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti ⁽²⁾	714	428
Titres au coût amorti	884	480
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	99	83
Autres	6	3
b) Revenus d'intérêts sur actifs évalués à la juste valeur par résultat	2 460	1 548
Actifs financiers obligatoirement évalués à la juste valeur par résultat	155	173
Dérivés de trading ⁽⁴⁾	801	356
Dérivés de couverture	1 504	1 019
b) Revenus d'intérêts sur dettes financières	212	264
Revenus d'intérêts sur dettes financières ⁽²⁾⁽⁴⁾	212	264
Intérêts et charges assimilées	(4 388)	(2 781)
a) Intérêts payés sur passifs non évalués à la juste valeur	(1 311)	(769)
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	(276)	(90)
Dettes envers la clientèle	(69)	(13)
Dettes représentées par un titre	(932)	(637)
Montants garantis par les États ⁽¹⁾	(33)	(29)
Autres	(1)	(1)
b) Intérêts payés sur passifs évalués à la juste valeur	(2 829)	(1 687)
Passifs désignés à la juste valeur	(44)	(36)
Dérivés de trading ⁽⁴⁾	(592)	(307)
Dérivés de couverture	(2 193)	(1 344)
c) Intérêts payés sur actifs financiers	(248)	(325)
Intérêts payés sur actifs financiers ⁽²⁾⁽⁴⁾	(248)	(325)
Marge d'intérêt	62	40

(1) Il s'agit des commissions payées aux États pour la garantie qu'ils ont octroyée à des dettes de Dexia Crédit Local. Voir également la note 4.4.c Transactions avec des parties liées – Transactions avec les États belge, français et luxembourgeois.

(2) Dans le contexte actuel de taux très bas ou négatifs, Dexia Crédit Local a décidé de présenter séparément les intérêts positifs sur les passifs financiers et les intérêts négatifs sur les actifs financiers.

(3) Dont 27 millions relatifs aux contrats de location au 31/12/2020 (30 millions au 31/12/2019).

(4) Depuis la dernière publication annuelle et afin de donner aux lecteurs des états financiers une image plus fidèle des impacts liés aux opérations économiques de Dexia Crédit Local, Dexia Crédit Local a changé la présentation au compte de résultat des produits et charges d'intérêts sur les instruments dérivés de transaction évalués à la juste valeur par résultat. Les dérivés de transaction détenus à des fins de gestion de risques (couvertures « économiques ») ne sont pas concernés par ce changement (voir 1.1.6.2.3). Selon ce nouveau choix de présentation, Dexia Crédit Local a reclassé les produits et charges d'intérêts relatifs à ces instruments des lignes de publication « Intérêts et produits assimilés » et « Intérêts et charges assimilées » vers la ligne « Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat ». La définition des intérêts repris dans les lignes du compte de résultat est reprise dans la note 1.1.8 et les impacts de ce reclassement sont présentés dans le tableau chiffré ci-après.

Ce changement n'a pas d'impact sur le classement des intérêts dans le tableau des flux de trésorerie.

Voir notes 5.3 et 1.1.8.

	2019			2020		
	Avant changement de présentation	Après changement de présentation	Impacts nets du changement de présentation	Montants avant reclassement	Montants publiés en 2020	Impacts nets du changement de présentation
Note 5.1						
Intérêts et produits assimilés						
– dérivés de trading	3 566	801	(2 765)	2 433	356	(2 077)
– dettes financières	347	212	(135)	412	264	(148)
	3 913	1 013	(2 900)	2 845	620	(2 225)
Intérêts et charges assimilées						
– dérivés de trading	(3 405)	(592)	2 813	(2 525)	(307)	2 218
– actifs financiers	(378)	(248)	130	(481)	(325)	156
	(3 783)	(840)	2 943	(3 006)	(632)	2 374
TOTAL	130	173	43	(161)	(12)	149
Note 5.3 Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat						
– Résultat net du portefeuille de transaction	10	(33)	(43)	58	(91)	(149)

5.2. Commissions

(en millions d'EUR)	2019			2020		
	Produits	Charges	Net	Produits	Charges	Net
Activité de crédit	6	(4)	2	3	(2)	1
Achat et vente de titres	0	(1)	(1)	0	0	0
Services de paiement	0	(3)	(3)	0	(5)	(5)
Services sur titres autres que la garde	0	(1)	(1)	0	0	0
Conservation	3	0	3	2	0	2
Compensation et règlement-livraison	0	(1)	(1)	0	0	0
Intermédiation sur prêts de titres et reverse repo	0	(7)	(7)	0	(1)	(1)
Autres	1	0	1	0	(7)	(7)
TOTAL	10	(17)	(7)	6	(16)	(10)

Les honoraires et commissions relatifs aux actifs et passifs financiers qui ne sont pas mesurés à la juste valeur par le résultat ne sont pas matériels.

5.3. Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat

(en millions d'EUR)	2019	2020
Dividendes sur instruments de capitaux propres autres que de transaction, obligatoirement évalués à la juste valeur par résultat	8	0
Résultat net du portefeuille de transaction ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	(33)	(91)
Résultat net de comptabilité de couverture	(219)	57
Résultat net de passifs financiers désignés à la juste valeur par résultat ⁽¹⁾	10	18
Résultat net d'actifs financiers autres que de transaction obligatoirement évalués à la juste valeur par résultat ⁽²⁾	50	(68)
Coût de financement associé aux dérivés non collatéralisés (FVA) ⁽³⁾⁽⁴⁾	89	19
Variation de juste valeur des dérivés pour le risque de contrepartie (<i>credit value adjustment</i>) ⁽³⁾	58	9
Variation de juste valeur des dérivés pour le risque de crédit propre (<i>debit value adjustment</i>) ⁽³⁾	(8)	7
Résultat net sur opérations de change	(12)	18
TOTAL	(58)	(31)
(1) Dont dérivés utilisés dans le cadre de l'option de juste valeur	81	97
(2) Dont dérivés utilisés dans le cadre de l'option de couverture économique	7	33

(3) FVA, CVA et DVA sont comptabilisés dans le résultat des activités de trading.

(4) Conformément aux dispositions de la norme comptable IFRS 13 et en ligne avec les pratiques de marché, le groupe Dexia Crédit Local a développé une méthodologie pour calculer, à partir de juin 2015, un Funding Valuation Adjustment (FVA) visant à prendre en compte les coûts de financement associés aux instruments dérivés non collatéralisés.

(5) Voir note 5.1.

(6) Comprend un montant de EUR -149 millions (EUR -43 millions en 2019) de produits et charges d'intérêts sur les dérivés de transaction.

Les intérêts reçus et payés sur les actifs, passifs et dérivés sont enregistrés dans la marge d'intérêts, à l'exception des intérêts sur les dérivés de transaction évalués à la juste valeur par résultat (hors dérivés de couverture économique qui sont détenus à des fins de gestion de risques mais pour lesquels la comptabilité de couverture n'est pas appliquée).

Par conséquent, le résultat net de comptabilité de couverture, le résultat net de passifs financiers désignés à la juste valeur par résultat et le résultat net d'actifs financiers autres que de transaction obligatoirement évalués à la juste valeur par résultat incluent uniquement la variation de *clean value* des dérivés, la réévaluation des actifs et passifs inscrits dans une relation de couverture ainsi que la réévaluation du portefeuille évalué à la juste valeur par résultat.

Analyse du résultat net de la comptabilité de couverture

(en millions d'EUR)	2019	2020
Couverture de juste valeur	(219)	57
Changement de juste valeur de l'élément couvert attribuable au risque couvert	(110)	2 365
Changement de juste valeur des dérivés de couverture	(109)	(2 308)
Couverture de flux de trésorerie	0	0
Interruption de relations de couverture de flux de trésorerie (flux de trésorerie dont la forte probabilité n'est plus assurée)	0	0
Couverture de portefeuilles couverts en taux	0	0
Changement de juste valeur de l'élément couvert	(225)	(37)
Changement de juste valeur des dérivés de couverture	225	37
TOTAL	(219)	57
<i>Montant recyclé en marge d'intérêt en provenance de la réserve de juste valeur des instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie (lié aux instruments dérivés pour lesquels la relation de couverture a été interrompue)</i>	2	(2)

L'inefficacité est principalement liée à la volatilité de la partie variable des dérivés de couverture.

Les changements de juste valeur sur les éléments couverts et les dérivés de couverture varient fortement en fonction de l'évolution des taux longs et la variation de ceux-ci, ainsi que des opérations de l'année (émissions de dettes LT et ventes d'actifs LT). L'inefficacité de couverture de juste valeur est principalement liée à l'évolution des taux de base, c'est-à-dire de la différence des taux spot – court terme (BOR-OIS et LIBOR-SONIA), et des Currency Basis Swaps lorsque des actifs sont couverts par des CIRS ou ont du collatéral versé dans une devise différente de l'élément couvert. Ces taux de base se sont inversés entre 2019 et 2020, raison du changement de signe de l'inefficacité résiduelle.

5.4. Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres

(en millions d'EUR)	2019	2020
Gains ou pertes nets sur cessions de prêts à la juste valeur par capitaux propres ⁽¹⁾	9	(29)
Gains ou pertes nets sur cessions de titres à la juste valeur par capitaux propres ⁽²⁾	(128)	(36)
TOTAL	(119)	(65)

(1) En 2020, le poste comprend principalement une perte de EUR -21 millions sur la cession d'un portefeuille de prêts sur le secteur public local français de EUR 594 millions.

(2) En 2019, le poste comprend principalement une perte de EUR -52 millions sur la cession d'un portefeuille d'actifs américains de EUR 1,2 milliard, majoritairement constitué de student loans, une perte de EUR -30 millions sur la cession de EUR 363 millions de titres japonais, ainsi qu'une perte de EUR -19 millions sur la cession d'un portefeuille de cedulas espagnols de EUR 432 millions.

5.5. Gains ou pertes nets sur actifs financiers au coût amorti

Sur le second semestre 2019, les cessions d'actifs financiers au coût amorti s'inscrivent en majeure partie dans le cadre d'un programme de ventes validé par le Conseil d'administration du 19 juillet 2019, dans la mesure où, conformément à la norme IFRS9, le changement de classement comptable reflétant le nouveau modèle de gestion du portefeuille ne sera effectif qu'au 1^{er} janvier 2020, premier jour de la période de reporting consécutive à la décision de changement de modèle économique.

Le seul actif au coût amorti significatif vendu en 2019 hors changement de modèle économique est un ABS anglais couvert par un CDS (NBT) émis par une banque européenne qui a décidé de fermer son siège à Londres dans le cadre du Brexit. Compte tenu des risques liés à la perte de la protection sur le CDS et de la proposition de rachat du titre émis, le titre et le CDS ont été cédés.

(en millions d'EUR)	2019	2020
Gains ou pertes nets sur cessions des prêts au coût amorti ⁽¹⁾⁽²⁾	(4)	1
Gains ou pertes nets sur cessions des titres au coût amorti ⁽¹⁾⁽³⁾	(185)	0
Résultats sur remboursement d'emprunts et de dépôts	(19)	(4)
TOTAL	(208)	(3)

(1) À l'exception des gains ou pertes sur des titres dépréciés, qui sont inclus dans le coût du risque de crédit.

(2) Relatifs principalement en 2019 à deux programmes de cessions de créances sur le secteur public local français de EUR 792 millions, ainsi qu'à la vente d'un encours de prêts social housing de GBP 708 millions.

(3) En 2019, le poste comprend principalement une perte de EUR -101 millions sur la cession d'un portefeuille de titres japonais de EUR 1 milliard, une perte de EUR -48 millions sur la cession d'une exposition de EUR 532 millions sur le souverain italien, et une perte de EUR -28 millions liée à la cession d'un portefeuille d'actifs américains de EUR 1,1 milliard. Une perte de EUR -4 millions a également été enregistrée sur la cession d'un ABS anglais couvert par un CDS.

La cession de ces actifs a nécessité de dénouer les dérivés désignés comme couverture de portefeuilles et d'enregistrer des pertes liées à la déqualification de ces dérivés pour EUR -37 millions.

5.6. Produits des autres activités

(en millions d'EUR)	2019	2020
Autres revenus bancaires	1	1
Litiges ⁽¹⁾	53	3
Autres revenus	3	2
TOTAL	57	6

(1) Les crédits structurés font l'objet d'analyses régulières en fonction de l'évolution des dossiers et de leur environnement (décisions des tribunaux, paramètres de constitution du fonds de soutien...). Ceci donne lieu à des dotations et reprises qui se lisent respectivement dans la note 5.6 Produits des autres activités et 5.7 Charges des autres activités, ainsi qu'à la comptabilisation, en 2019, d'une reprise de EUR +53 millions suite à la signature d'un protocole transactionnel avec 3 contreparties.

5.7. Charges des autres activités

(en millions d'EUR)	2019	2020
Litiges ⁽¹⁾	(9)	(7)
Autres dépenses ⁽¹⁾	(35)	0
TOTAL	(44)	(7)

(1) Les crédits structurés font l'objet d'analyses régulières en fonction de l'évolution des dossiers et de leur environnement (décisions des tribunaux, paramètres de constitution du fonds de soutien...). Ceci donne lieu à des dotations et reprises qui se lisent respectivement dans la note 5.6 Produits des autres activités et 5.7 Charges des autres activités, ainsi qu'à la comptabilisation, en 2019, d'une charge de EUR -35 millions suite à la signature d'un protocole transactionnel avec 3 contreparties.

5.8. Charges générales d'exploitation

(en millions d'EUR)	2019	2020
Frais de personnel	(112)	(91)
Frais généraux et administratifs	(218)	(198)
TOTAL	(330)	(289)

a. Frais de personnel

(en millions d'EUR)	2019	2020
Rémunérations et salaires	(66)	(58)
Sécurité sociale et coûts d'assurance	(24)	(23)
Avantages au personnel	(7)	(5)
Coûts de restructuration	(15)	(3)
Autres	0	(2)
TOTAL	(112)	(91)

b. Renseignements sur le personnel

	2019	2020
(Équivalent temps plein moyen)	Intégralement consolidé	Intégralement consolidé
Personnel de direction	13	13
Employés	537	470
TOTAL	550	483

2019					
(Équivalent temps plein moyen)	France	Italie	Autres Europe	USA	Total
Personnel de direction	6	2	1	4	13
Employés	407	74	17	39	537
TOTAL	413	76	18	43	550

2020					
(Équivalent temps plein moyen)	France	Italie	Autres Europe	USA ⁽¹⁾	Total
Personnel de direction	6	2	1	4	13
Employés	371	74	17	8	470
TOTAL	377	76	18	12	483

(1) Suite à la transformation de la succursale de New York en bureau de représentation le 30 novembre 2020, les effectifs aux USA ont été réduits et comptent 12 personnes à fin 2020.

c. Frais généraux et administratifs

(en millions d'EUR)	2019	2020
Charges d'occupation des locaux	(5)	(5)
Locations simples ⁽¹⁾	(7)	(4)
Honoraires	(43)	(39)
Marketing, publicité et relations publiques	(1)	0
Charges informatiques	(79)	(70)
Coûts des logiciels et coûts de recherche et développement	(2)	(2)
Entretien et réparations	(2)	(1)
Assurances (sauf liées aux pensions)	(3)	(3)
Autres taxes ⁽²⁾	(63)	(65)
Autres frais généraux et administratifs	(13)	(10)
TOTAL	(218)	(198)

(1) Ce montant n'inclut pas les charges de locations de matériel informatique qui se trouvent sur la ligne « charges informatiques ».

(2) Ce poste comprend notamment une charge (EUR -56 millions en 2020, et EUR -50 millions en 2019) correspondant à 85% du montant du versement à la contribution annuelle au Fonds de résolution unique (FRU) mis en place par les autorités européennes dans le cadre du Mécanisme de supervision unique, une charge de EUR -3 millions correspondant aux frais de supervision de la BCE en 2019 et en 2020, et une charge de EUR -2 millions au titre de la contribution, en 2019 et en 2020, aux fonds de soutien aux collectivités locales et au secteur hospitalier mis en œuvre en France.

5.9. Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles

Amortissements (en millions d'EUR)	2019	2020
Amortissements des autres immobilisations corporelles ⁽¹⁾	(11)	(20)
Amortissements des immobilisations incorporelles	(18)	(11)
TOTAL	(29)	(30)

(1) En 2020, Dexia Crédit Local a payé une indemnité de -11 M€ au titre de la restitution anticipée d'une partie des locaux hébergeant son siège social.

En 2019, l'application de la norme IFRS 16 « Contrats de location » a conduit à comptabiliser une charge d'amortissement de EUR -8 millions au titre du droit d'utilisation des locaux hébergeant le siège social de Dexia Crédit Local.

Dépréciations

Néant

Pertes ou gains

Néant

5.10. Coût du risque de crédit

(en millions d'EUR)	2019				TOTAL
	Phase 1	Phase 2	Phase 3	(POCI) ⁽¹⁾	
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti		(17)	7	1	(9)
Titres sur les établissements de crédit au coût amorti		1			1
Titres sur la clientèle au coût amorti ⁽²⁾	(1)	178	61		238
Prêts et créances sur la clientèle à la juste valeur par capitaux propres			30		30
Titres à la juste valeur par capitaux propres	1	4			5
Comptes de régularisation et actifs divers			(1)		(1)
Engagements hors bilan		1			1
TOTAL	0	167	97	1	265

(1) POCI : Actifs financiers originés ou acquis en situation de défaut

(2) Depuis la première application de l'IFRS 9, le groupe a décidé, au deuxième trimestre 2019, de procéder à un important plan de vente des actifs dans le cadre de la transformation de la succursale de Dexia Crédit Local à New York. Un important plan de vente d'actifs supplémentaire a également été mis en place au troisième trimestre 2019 pour faire face aux nouvelles contraintes réglementaires. De plus, le groupe a vendu sa filiale allemande DKD au deuxième trimestre 2019, ce qui a entraîné une diminution de EUR 24 milliards de son total du bilan. Ces décisions se traduisent par un changement important dans la composition du portefeuille existant au 1^{er} janvier 2018.

En outre, le groupe a décidé d'évoluer de l'approche réglementaire « méthode avancée » à l'approche « standard » en 2020. Par conséquent, la méthodologie SICR a été mise à jour en 2019 pour prendre en compte tous ces changements. Cette mise à jour prend également en compte l'amélioration de la connaissance du risque de crédit qui a pu être acquise depuis le 1^{er} janvier 2018.

Si l'ancienne méthodologie avait été appliquée, le montant de la provision collective de phase 2 aurait été de EUR 316 millions avant le relèvement de la note du Portugal. La provision actuelle, basée sur la nouvelle formule, s'élève à EUR 166 millions et les principaux changements proviennent d'une diminution de la provision sur les expositions portugaises de EUR 164 millions et d'une augmentation sur les expositions italiennes pour EUR 12 millions. Si la méthode précédente avait été maintenue, la provision sur le Portugal aurait été reprise au premier trimestre 2020 en raison du relèvement de la note.

(en millions d'EUR)	2020				
	Phase 1	Phase 2	Phase 3	(POCI) ⁽¹⁾	TOTAL
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti		(12)			(12)
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti		(38)	(7)	(3)	(49)
Titres sur les établissements de crédit au coût amorti	(1)	(56)			(57)
Titres sur la clientèle au coût amorti	(14)	(51)	1		(65)
Prêts et créances sur la clientèle à la juste valeur par capitaux propres			5		5
Titres à la juste valeur par capitaux propres		9			9
Comptes de régularisation et actifs divers	(1)		3		2
Engagements hors bilan		(1)	(2)		(3)
TOTAL	(16)	(149)	(1)	(3)	(169)

(1) POCI : Actifs financiers originés ou acquis en situation de défaut

Alors que l'année 2019 avait été marquée par des reprises de provisions consécutives au changement de méthode lié au calcul du SICR, s'inspirant de celle développée par l'ABE, et par des reprises importantes liées à des cessions d'actifs aux USA, l'année 2020 subit l'impact de la crise du Covid-19 avec l'enregistrement de EUR 96 millions de provisions liées à des changements de scénarios macro-économiques et à la revue des secteurs sensibles.

De plus, une provision collective de EUR 51 millions a été comptabilisée en Phase 2 sur la contrepartie Tunisie pour tenir compte des risques liés au Covid-19 et de la dégradation du souverain tunisien.

Détail

Phase 1 (en millions d'EUR)	2019			2020		
	Dotations	Reprises	Total	Dotations	Reprises	Total
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	(1)	1	0			
Titres sur les établissements de crédit au coût amorti				(1)		(1)
Titres sur la clientèle au coût amorti	(4)	3	(1)	(17)	3	(14)
Titres à la juste valeur par capitaux propres		1	1	(1)	1	0
Comptes de régularisation et actifs divers				(1)		(1)
TOTAL	(5)	5	0	(20)	4	(16)

Phase 2 (en millions d'EUR)	2019			2020		
	Dotations	Reprises	Total	Dotations	Reprises	Total
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti				(12)		(12)
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	(70)	53	(17)	(81)	42	(38)
Titres sur les établissements de crédit au coût amorti		1	1	(75)	19	(56)
Titres sur la clientèle au coût amorti	(12)	190	178	(72)	21	(51)
Prêts et créances sur la clientèle à la juste valeur par capitaux propres	(2)	2	0	(13)	13	0
Titres à la juste valeur par capitaux propres	(9)	13	4		9	9
Engagements hors bilan	(1)	2	1	(2)	1	(1)
TOTAL	(94)	261	167	(255)	106	(149)

Phase 3 (en millions d'EUR)	2019				
	Dotations	Reprises	Pertes	Recouvrements	Total
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	(5)	48	(53)	17	7
Titres sur la clientèle au coût amorti	(3)	91	(27)		61
Prêts et créances sur la clientèle à la juste valeur par capitaux propres			30		30
Comptes de régularisation et actifs divers	(1)				(1)
TOTAL	(9)	169	(80)	17	97

Phase 3 (en millions d'EUR)	2020			
	Dotations	Reprises	Pertes	Total
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	(17)	16	(6)	(7)
Titres sur la clientèle au coût amorti	(2)	3		1
Prêts et créances sur la clientèle à la juste valeur par capitaux propres	(3)	8		5
Titres à la juste valeur par capitaux propres	(1)	4		3
Comptes de régularisation et actifs divers	(2)	0		(2)
TOTAL	(25)	31	(6)	(1)

5.11. Gains ou pertes nets sur autres actifs

(en millions d'EUR)	2019	2020
Gains ou pertes nets sur cessions de titres consolidés ⁽¹⁾	0	104
TOTAL	0	104

(1) En 2020, l'écart de conversion porté par les fonds propres de la succursale de New York a été recyclé en résultat consécutivement au transfert du bilan résiduel de l'entité vers le siège parisien le 30 avril 2020.

5.12. Impôts sur les bénéfices

Détail de la charge d'impôt (en millions d'EUR)	2019	2020
Impôts courants de l'exercice	(4)	20
Impôts différés	0	(19)
IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT DE L'EXERCICE (A)	(4)	0
Impôts courants sur les résultats des exercices antérieurs	(32)	0
Impôts différés sur exercices antérieurs	(2)	0
Provisions pour litiges fiscaux ⁽¹⁾	55	0
AUTRES CHARGES D'IMPÔTS (B)	21	0
TOTAL (A) + (B)	17	0

(1) 2019 : Comprend la reprise de la provision sur le contrôle fiscal de l'exercice 2013 chez Dexia Crédit Local.

Charge d'impôt effective

Pour les grandes entreprises (celles dont le chiffre d'affaires est supérieur à 250 millions d'euros), la loi de finances pour 2020 a prévu les taux suivants : 31% pour les exercices clos le 31 décembre 2020, sur le bénéfice taxable de 500 000 € (contre un taux de 33 1/3% en 2019) et 28% jusqu'à ce montant. Pour l'impôt sur les sociétés des exercices 2021 et 2022, les taux prévus par les textes en vigueur seront respectivement de 27,5 % et 25 % sur l'ensemble des profits imposables. La contribution sociale de 3,3% demeure applicable (basée sur le montant de l'impôt sur les sociétés pour la part qui excède 763 000 €).

Le taux d'impôt différé pour les sociétés de droit français du groupe Dexia Crédit Local est désormais de 25,825 % (taux de 25 % majoré de la contribution sociale) sachant qu'aucun impôt différé actif n'est reconnu. Le taux appliqué sur les contributions des filiales étrangères est celui appliqué localement en fonction de chaque législation nationale.

Le taux d'impôt moyen constaté en 2019 est de -0,64 % et de -0,08 % en 2020

L'écart avec le taux français s'analyse de la manière suivante :

(en millions d' EUR)	2019	2020
Résultat avant impôt	(724)	(558)
Base imposable	(724)	(558)
Taux d'impôt en vigueur à la clôture	34,43 %	32,02 %
Impôt théorique au taux normal	249	179
Différentiel d'impôt lié aux écarts entre taux étrangers et taux de droit commun français	(57)	(11)
Complément d'impôt lié aux dépenses non déductibles	(100)	(74)
Economie d'impôt sur produits non imposables	62	2
Différentiel d'impôt sur éléments fiscalisés au taux réduit	(16)	(4)
Autres compléments ou économies d'impôt ⁽¹⁾	(12)	(29)
Impact de la non comptabilisation d'impôts différés actifs	(130)	(62)
Impôt comptabilisé	(4)	0
Taux d'impôt constaté	-0,64 %	0,08 %

Intégration fiscale

L'établissement stable de DEXIA SA en France (DSA ES) est la tête du groupe fiscal réunissant les sociétés suivantes :

- Dexia Crédit Local
- GENEBUS Lease
- Dexia Flobail
- DEXIARAIL
- DCL Evolution
- Dexia CLF Régions Bail

Les économies réalisées par le groupe d'intégration fiscale, liées aux déficits, sont enregistrées chez Dexia établissement stable (hors périmètre Dexia Crédit Local). Toutefois, un avenant à la convention d'intégration entre DSA ES et DCL permet à DCL, sous certaines conditions, de bénéficier des économies d'impôts consécutives à ses propres déficits, à hauteur des versements d'impôts réalisés par ses propres filiales à DSA ES.

6. Notes sur le hors bilan

Ces notes seront utilement complétées des informations reprises dans les notes suivantes:

- note 7.3. : Information sur les garanties
- note 1.2.d. paragraphe « Nature des risques associés aux intérêts de Dexia dans des entités structurées consolidées »
- note 2.14 : Transfert d'actifs financiers
- note 4.3 : Compensation des actifs et passifs financiers

6.1. Opérations en délai d'usance

(en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
Passifs à recevoir	1 301	2 379

6.2. Garanties

(en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
Garanties données à des établissements de crédit	308	277
Garanties données à la clientèle	427	433
Garanties reçues d'établissements de crédit	105	8 869
Garanties reçues de la clientèle	2 707	2 449
Garanties accordées par les États	60 530	55 442

(1) Voir note 4.4.C « Transactions avec les états belge, français et luxembourgeois » et note 3.4 « Dettes représentées par un titre »

6.3. Engagements de prêt

(en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
Lignes de crédit non utilisées ouvertes à des établissements de crédit	9	8
Lignes de crédit non utilisées ouvertes à la clientèle	624	460
Lignes de crédit non utilisées obtenues d'établissements de crédit	5 676	5 985
Lignes de crédit non utilisées obtenues de la clientèle	756	732

6.4. Autres engagements

(en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
Instruments financiers donnés en garantie et autres engagements donnés	35 384	32 896
Instruments financiers reçus en garantie et autres engagements reçus	8 489	6 097

7. Notes sur l'exposition aux risques

(certains montants ne s'additionnent pas en raison d'arrondis)

7.0. Expositions aux risques et stratégies de couverture	123	7.5. Risque de liquidité	135
7.1. Juste valeur	123	7.6. Risque de change	137
7.2. Exposition au risque de crédit	127	7.7. Comptabilité de couverture	138
7.3. Information sur les garanties	134		
7.4. Sensibilité au risque de taux d'intérêt et aux autres risques de marché	134		

7.0. Expositions aux risques et stratégies de couverture

Nous renvoyons au chapitre Gestion des risques du rapport de gestion, pages 18 à 29.

7.1. Juste valeur

a. Évaluation et hiérarchie des justes valeurs

Nous renvoyons à la note 1.1 « Règles de présentation et d'évaluation des comptes consolidés », paragraphe 1.1.7. Juste valeur des instruments financiers.

b. Composition de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés au coût amorti

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

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

(en millions d'EUR)	31/12/2020		
	Valeur comptable	Juste valeur	Ajustement de juste valeur non comptabilisé
Caisse et banques centrales	9 866	9 866	0
Titres au coût amorti	37 075	32 223	(4 852)
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti	21 498	21 691	193
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	26 895	21 795	(5 100)
Dettes envers les établissements de crédit	10 050	10 228	178
Dettes envers la clientèle	6 824	6 793	(31)
Dettes représentées par un titre	57 360	57 998	638
Dettes subordonnées	19	19	0

c. Méthodes ayant servi à la détermination 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 de 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

(en millions d'EUR)	31/12/2019			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Caisse et banques centrales		9 211		9 211
Actifs financiers détenus à des fins de transaction		9 306	1 874	11 181
* <i>Instruments dérivés de transaction</i>		9 306	1 874	11 181
Actifs financiers détenus à des fins autres que de transaction obligatoirement évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat	124	1 757	1 185	3 066
* <i>Titres de créance</i>	93	415	232	740
* <i>Prêts et créances</i>		1 328	936	2 264
* <i>Instruments de capitaux propres</i>	31	14	17	62
Instruments dérivés de couverture		1 235	144	1 378
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	420	1 579	838	2 837
* <i>Titres de créance</i>	412	690	546	1 648
* <i>Prêts et créances</i>		863	287	1 150
* <i>Instruments de capitaux propres désignés à la juste valeur par capitaux propres</i>	8	27	5	39
Titres au coût amorti	21 835	9 209	858	31 902
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti		21 985	1 003	22 988
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti		15 072	13 336	28 408
TOTAL	22 379	69 353	19 239	110 970

Juste valeur des passifs financiers

(en millions d'EUR)	31/12/2019			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Passifs financiers à la juste valeur par résultat		12 544	2 235	14 779
* <i>Passifs financiers désignés comme évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat</i>		1 145		1 145
* <i>Instruments dérivés de transaction</i>		11 399	2 235	13 634
Instruments dérivés de couverture		9 452	9 732	19 184
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés		5 296	6 718	12 013
Dettes envers la clientèle		2 620	1 233	3 852
Dettes représentées par un titre	96	47 263	15 976	63 335
Dettes subordonnées			20	20
TOTAL	96	77 175	35 914	113 185

Juste valeur des actifs financiers

(en millions d'EUR)	31/12/2020			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Caisse et banques centrales		9 866		9 866
Actifs financiers détenus à des fins de transaction		7 353	2 058	9 411
* <i>Instruments dérivés de transaction</i>		7 353	2 058	9 411
Actifs financiers désignés comme évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat		1 607	1 932	3 539
* <i>Titres de créance</i>		257	135	392
* <i>Prêts et créances</i>		1 350	1 789	3 139
* <i>Instruments de capitaux propres</i>			7	7
Instruments dérivés de couverture		1 149	114	1 263
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	108	2 352	909	3 369
* <i>Titres de créance</i>	104	937	23	1 064
* <i>Prêts et créances</i>		1 389	881	2 270
* <i>Instruments de capitaux propres</i>	4	27	4	35
Titres au coût amorti	20 957	10 435	831	32 223
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti		20 693	998	21 691
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti		11 956	9 839	21 795
TOTAL	21 065	65 412	16 681	103 158

Juste valeur des passifs financiers

(en millions d'EUR)	31/12/2020			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Passifs financiers à la juste valeur par résultat		9 783	2 742	12 525
* Passifs financiers désignés comme évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat		877		877
* Instruments dérivés de transaction		8 905	2 742	11 648
Instruments dérivés de couverture		9 444	11 103	20 548
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés		6 831	3 397	10 228
Dettes envers la clientèle		5 845	948	6 793
Dettes représentées par un titre	96	42 805	15 097	57 998
Dettes subordonnées			19	19
TOTAL	96	74 708	33 307	108 111

d. Transferts entre niveaux 1 et 2

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

(en millions d'EUR)	31/12/2019		31/12/2020	
	De 1 vers 2	De 2 vers 1	De 1 vers 2	De 2 vers 1
Titres de créance à la juste valeur par capitaux propres	0	56	63	104
Total Actifs financiers	0	56	63	104
Total Passifs financiers	0	0	0	0

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

e. Analyse du niveau 3

(en millions d'EUR)	2019								
	Ouverture	Total gains ou pertes en résultat	Total gains ou pertes latents ou différés	Règle-ments	Transferts en niveau 3 (1)(2)	Transferts hors du niveau 3 (2)	Autres variations (3)	Modification du périmètre de consolidation (4)	Clôture
Actifs détenus à des fins autres que de transaction obligatoirement évalués à la juste valeur par résultat									
Titres de créances	194	(37)		(1)			76		232
Prêts et créances	236	(25)		(18)	572		170		936
Instruments de capitaux propres	32	(11)		(3)					17
Instruments dérivés de transaction	3 772	(1 471)				(319)	(108)		1 874
Instruments dérivés de couverture	301	(110)	(20)		11	(37)	(2)		144
Actifs à la juste valeur par capitaux propres									
Titres de créances	62	(68)	3				549		546
Prêts et créances	9	2	(10)	(5)			292		287
Instruments de capitaux propres	5								5
Actifs financiers à la juste valeur et inclus en actifs non courants destinés à être cédés	428							(428)	0
TOTAL ACTIFS FINANCIERS	5 039	(1 720)	(28)	(28)	583	(356)	978	(428)	4 041
Instruments dérivés de transaction	4 431	(1 634)				(573)	11		2 235
Instruments dérivés de couverture	10 564	379	(421)		434	(1 366)	142		9 732
Passifs financiers à la juste valeur inclus en dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	795							(795)	0
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	15 790	(1 255)	(421)	0	434	(1 939)	152	(795)	11 967

(1) Les transferts en niveau 3 des prêts résultent de l'évolution du paramètre de l'arbre de décision du score : input spreads.

(2) Suite à la mise en place d'une nouvelle méthodologie d'attribution des niveaux IFRS, une grande proportion des dérivés a été reclassée entre le niveau 2 et le niveau 3.

(3) Les autres variations comprennent notamment les transferts d'actifs de New York à DCL Paris, qui étaient précédemment comptabilisés au coût amorti.

Elles comprennent également des écarts de change pour les sociétés en euros et des écarts de conversion pour les sociétés en devises. À l'actif, ils s'élèvent à EUR -107 millions reconnus en résultat et à EUR +1 million comptabilisés en Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres. Au passif, ceux-ci s'élèvent à EUR +152 millions reconnus en résultat.

(4) Cession de Dexia Kommunalbank Deutschland.

Les montants de transfert en niveau 3 ou hors du niveau 3 sont les montants de juste valeur des instruments financiers à la date de clôture.

	2020								Clôture
	Ouverture	Total gains ou pertes en résultat	Total gains ou pertes latents ou différés	Ventes	Règle-ments	Transferts en niveau 3	Transferts hors du niveau 3	Autres variations ⁽¹⁾	
(en millions d'EUR)									
Actifs détenus à des fins autres que de transaction obligatoirement évalués à la juste valeur par résultat									
Titres de créances	232	(55)			(13)		(21)	(8)	135
Prêts et créances	936	(137)			(50)	7	(11)	1 044	1 789
Instruments de capitaux propres	17				(10)				7
Instruments dérivés de transaction	1 874	145				85		(46)	2 058
Instruments dérivés de couverture	144	(29)							114
Actifs à la juste valeur par capitaux propres									
Titres de créances	546	17	15	(126)			(393)	(36)	23
Prêts et créances	287	(17)	8		(212)			815	881
Instruments de capitaux propres	5								5
TOTAL ACTIFS FINANCIERS	4 041	(77)	23	(126)	(284)	93	(425)	1 769	5 013
Instruments dérivés de transaction	2 235	92	388			99		(72)	2 742
Instruments dérivés de couverture	9 732	1 813	45			3		(490)	11 103
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	11 967	1 906	434	0	0	102	0	(562)	13 846

(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. À l'actif, ils s'élèvent à EUR -127 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 -534 millions reconnus en résultat et à EUR -28 millions comptabilisés en Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres.

Elles comprennent également les transferts d'actifs au coût amorti vers juste valeur par résultat et juste valeur par capitaux propres dans le cadre du RDP (Remedial Deleveraging Plan).

Les montants de transfert en niveau 3 ou hors du niveau 3 sont les montants de juste valeur des instruments financiers à la date de clôture.

f. Sensibilité à des hypothèses alternatives de l'évaluation en niveau 3

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 31 décembre 2020. L'analyse de la sensibilité a été faite soit en valorisant les instruments financiers à l'aide de paramètres raisonnablement possibles, soit en appliquant des hypothèses fondées sur la politique d'ajustements de valorisation de l'instrument financier concerné.

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

(en millions d'EUR)		2019			
Instruments financiers	Paramètres non observables	Hypothèses alternatives		Impacts sur la juste valeur	
		Défavorables	Favorables	Défavorables	Favorables
Obligations	Spread de crédit	+/- un écart-type		(7,2)	7,2
Prêts	Spread de crédit	280 bps	0 bps	(93,9)	50,7
CDS	Spread de crédit	+/- un écart-type		(17,9)	17,0
	Taux d'intérêt	+/- un écart-type		(9,6)	9,6
Dérivés	Spread de CBS	+/- un écart-type		(3,6)	3,6
	Inflation	+/- un écart-type		(1,2)	1,2
Total				(133,5)	89,3

(en millions d'EUR)		2020			
Instruments financiers	Paramètres non observables	Hypothèses alternatives		Impacts sur la juste valeur	
		Défavorables	Favorables	Défavorables	Favorables
Obligations	Spread de crédit	+/- un écart-type		(2,1)	2,1
Prêts	Spread de crédit	580 bps	50 bps	(354,7)	180,4
CDS	Spread de crédit	+/- un écart-type		(17,9)	11,6
	Taux d'intérêt	+/- un écart-type		(10,4)	10,4
Dérivés	Spread de CBS	+/- un écart-type		(4,9)	4,9
	Inflation	+/- un écart-type		(0,1)	0,1
Total				(390,2)	209,6

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 -2,1 millions EUR pour le scénario défavorable et +2,1 millions EUR pour le scénario favorable, et celle des CDS est estimée varier entre -17,9 millions EUR pour le scénario défavorable et +11,6 millions EUR pour le scénario favorable.

Pour les prêts classés en niveau 3, les hypothèses alternatives consistent en l'utilisation des spreads minimum et maximum observés lors de la valorisation des actifs similaires par Dexia Crédit Local. L'impact de ces hypothèses alternatives est estimé à -354,7 millions EUR pour le scénario défavorable et à +180,4 millions EUR pour le scénario favorable.

Pour les dérivés classés en niveau 3, les données de marché inobservables sont principalement le taux d'intérêt, l'inflation et le spread des swaps de devises (CBS). Les hypothèses alternatives utilisées par Dexia Crédit Local pour les dérivés se basent sur la dispersion des données de marchés disponibles par facteur de risque et par pilier, et la sensibilité de la juste valeur de chaque dérivé est ensuite déterminée pour une variation égale à +/- un écart-type. L'impact total est sur la juste valeur est estimée varier entre -15,5 millions EUR pour le scénario défavorable et +15,5 millions EUR pour le scénario favorable.

g. Différence entre les prix de transaction et les valeurs modélisées : gain ou perte au premier jour de la transaction, différé (Day One Profit)

Il n'y a pas de montant comptabilisé au titre de DOP (Day One Profit) différé.

a. Concentration par risque de crédit

Concentration par zone géographique

(en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
France	17 729	20 962
Italie	19 414	18 585
Royaume-Uni	21 404	20 648
Allemagne	1 058	657
États-Unis	8 866	4 628
Espagne	5 373	4 610
Japon	3 794	3 073
Portugal	4 050	3 673
Autres pays européens ⁽²⁾	986	1 922
Canada	1 182	601
Europe centrale et de l'Est ⁽³⁾	905	857
Suisse	146	95
Amérique du Sud et Amérique Centrale	164	37
Pays scandinaves	81	92
Asie du Sud-Est	121	6
Autres ⁽¹⁾	1 704	1 525
TOTAL	86 976	81 972

(1) Inclut les entités supranationales.

(2) Inclut la Belgique, les Pays-Bas, le Luxembourg, la Grèce et l'Irlande.

(3) Inclut la Hongrie et l'Autriche.

7.2. Exposition au risque de crédit

L'exposition en cas de défaut (EAD) est l'un des paramètres utilisés pour le calcul des exigences en fonds propres en application de la réglementation (EU) No 575/2013. Elle correspond à la meilleure estimation de l'exposition au risque de crédit en cas de défaut et la définition varie selon l'approche retenue pour le calcul des exigences en fonds propres. Le groupe Dexia Crédit Local utilise pour le calcul de ses actifs pondérés des risques, à la fois l'approche standard et l'approche fondée sur les notations externes pour les titrisations.

- Pour les actifs financiers comptabilisés en coût amorti, l'EAD d'une exposition crédit au bilan correspond à la valeur comptable brute de provisions en tenant compte des intérêts courus et de l'impact de la comptabilité de couverture ;

- Pour les actifs financiers comptabilisés à leur juste valeur, l'EAD d'une exposition crédit au bilan correspond à la valeur comptable avant provisions ;

- Pour les dérivés, l'EAD est calculée en application de la méthode d'évaluation au prix de marché (mark-to-market) en application de l'article 274 de la réglementation (EU) No. 575/2013 et comprend le coût de remplacement ainsi qu'un montant représentant l'exposition potentielle future, obtenue par le produit du montant notionnel et d'un coefficient fonction du type de dérivé et de sa durée résiduelle ;

- Pour les engagements hors bilan, l'EAD représente le produit des montants des engagements (nominal) et d'un facteur de conversion de crédit (Credit Conversion Factor - CCF). Le groupe Dexia Crédit Local applique la méthode standard (art. 111 de la réglementation (EU) 575/2013) pour la détermination des facteurs de conversion de crédit.

En outre, les informations relatives au risque de crédit ne concernant que les instruments financiers générant une exposition de risque de crédit, le groupe Dexia Crédit Local a décidé d'exclure du périmètre de ce rapport les comptes de régularisation et actifs divers.

Au 31 décembre 2020, l'exposition au risque de crédit s'élevait à EUR 81,972 milliards.

Concentration par catégorie de contrepartie

(en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
États	25 157	27 900
Secteur public local ⁽¹⁾	37 795	33 237
Etablissements financiers	6 859	6 227
Entreprises	5 273	5 558
Rehausseurs de crédit	1 333	1 317
ABS/MBS	1 366	1 278
Financements de projets	9 194	6 456
TOTAL	86 976	81 972

(1) Au 31 décembre 2019, le poste reprend EUR 1 million sur la Hongrie, EUR 8 612 millions sur l'Italie, EUR 1 006 millions sur le Portugal et 3 580 millions sur l'Espagne alors que au 31 décembre 2020, le poste reprend EUR 0 million sur la Hongrie, EUR 8 275 millions sur l'Italie, EUR 553 millions sur le Portugal et EUR 3 055 millions sur l'Espagne.

Exposition en cas de défaut (EAD) par notation

Les tableaux ci-dessous reprennent l'exposition en cas de défaut des actifs financiers soumis au modèle de dépréciation basé sur les pertes de crédit attendues en application de la norme IFRS 9 (voir également la note 1.1.6.2.5).

Les expositions sont classées en fonction de l'évolution de leur qualité de crédit depuis leur comptabilisation initiale : les expositions sans augmentation du risque de crédit depuis la comptabilisation initiale sont déclarées en phase 1, les expositions présentant une augmentation importante du risque de crédit depuis la comptabilisation initiale mais sans événement de crédit avéré sont en phase 2 et les expositions dépréciées sont reprises en phase 3.

Exposition en cas de défaut (EAD) (en millions d'EUR)	31/12/2019											
	AAA à AA ⁻			A ⁺ à BBB ⁻			Non "investment grade"			Non noté		
	Phase 1	Phase 2 ⁽¹⁾	Phase 3	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Phase 1	Phase 2	Phase 3
États	10 478	54		13 896	469			117				
Secteur public local	7 077	853		15 647	5 881	39	142	4 504	121	10	98	2
Établissements financiers	273			3 042	125		1					
Entreprises				4 982	25	4		24	4			
Rehausseurs de crédit				1 068	223	42						
ABS/MBS	1 260			1			40	16		35	11	
Financements de projets	21	11		5 499	568		61	1 178	332			

(1) La notation intègre les effets d'atténuation du risque de crédit. La présence d'expositions (EAD) en phase 2 dans les classes AAA et AA⁻ est liée à l'existence de garanties.

Exposition en cas de défaut (EAD) (en millions d'EUR)	31/12/2020											
	AAA à AA ⁻			A ⁺ à BBB ⁻			Non "investment grade"			Non noté		
	Phase 1	Phase 2 ⁽¹⁾	Phase 3 ⁽¹⁾	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Phase 1	Phase 2	Phase 3
États	13 286	32		13 839	446			113				
Secteur public local	4 436	670	2	15 407	5 004	34	69	4 360	161	6	10	1
Établissements financiers	104			2 408	107		2			1		
Entreprises				4 506	689	12		25	4			
Rehausseurs de crédit				840	442	35						
ABS/MBS	1 178			1			96					
Financements de projets	18			1 855	1 421		65	843	257			

(1) La notation intègre les effets d'atténuation du risque de crédit. La présence d'expositions (EAD) en phase 2 ou en phase 3 dans les classes AAA et AA⁻ est liée à l'existence de garanties.

Actifs financiers dépréciés dès leur acquisition ou leur création (POCI)

(en millions d'EUR)	31/12/2019		31/12/2020	
	AAA à AA ⁻	Non "investment grade"	AAA à AA ⁻	Non "investment grade"
États			40	
Secteur public local	22	60	20	17

b. Exposition au risque de crédit (EAD) par catégorie d'instruments financiers

	31/12/2019			31/12/2020		
	Exposition au risque de crédit avant effet financier du collatéral	Effet financier du collatéral	Exposition au risque de crédit	Exposition au risque de crédit avant effet financier du collatéral	Effet financier du collatéral	Exposition au risque de crédit
(en millions d'EUR)						
Actifs financiers détenus à des fins autres que de transaction obligatoirement évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat	3 017		3 017	3 537		3 537
Instruments dérivés de transaction	5 822	2 804	3 018	5 540	2 656	2 884
Instruments dérivés de couverture	746	164	582	594	144	451
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres (hors instruments de capitaux propres)	2 811		2 811	3 397	35	3 362
Actifs financiers au coût amorti	75 952	1 108	74 844	69 148	102	69 046
Engagements de prêts	437		437	236		236
Actifs donnés en garantie ⁽¹⁾	11 999	9 732	2 267	8 683	6 226	2 457
TOTAL	100 785	13 808	86 976	91 135	9 163	81 972

(1) Les collatéraux sont principalement constitués par des actifs donnés en garantie dans le cadre de repurchase agreements.

Dexia Crédit Local détient des collatéraux financiers composés de nantissements de liquidités ou de dépôts à terme et, dans une moindre mesure, d'obligations investment grade (émetteurs souverains ou banques notés AAA-AA). La qualité des collatéraux ne s'est pas détériorée en 2020.

Seuls les nantissements éligibles au titre de la réglementation de Bâle et détenus directement par Dexia Crédit Local figurent dans ce tableau.

L'exposition au risque de crédit est présentée brute de provision. Le montant de provisions spécifiques par classe d'actif financier est présentée dans la note 2.12 *Qualité des actifs financiers*.

c. Encours restructurés pour cause de difficultés financières (Forbearance)

En ce qui concerne les prêts restructurés, Dexia Crédit Local a identifié trois catégories de restructuration :

1. Les restructurations liées aux activités commerciales, qui représentaient la quasi-totalité des restructurations jusqu'en 2011 ;
2. Les restructurations liées à des litiges juridiques, avec des clients qui n'ont pas de difficultés financières ;
3. Les restructurations liées à des difficultés financières de la contrepartie, que ce soit suite à des relations commerciales normales ou dans le cadre de litiges.

Conformément à la définition de Forbearance de l'EBA, seules les restructurations visées dans le 3^e cas sont considérées comme prêts restructurés dans le cadre de cette analyse. Ces restructurations représentent des concessions faites à un débiteur faisant face à des difficultés pour respecter ses obligations financières.

Les encours forborne passent de EUR 333 millions en 2019 à EUR 421 millions en 2020 du fait de l'augmentation des mesures de forbearance accordées en 2020, notamment dans le contexte de la crise sanitaire. Cette augmentation est le résultat de l'application stricte de la réglementation Forbearance et concerne notamment les contreparties présentant des difficultés financières structurelles.

d. Actifs obtenus par prise de possession de garanties au cours de la période

Il n'y a pas d'actifs concernés en 2020.

e. Variation des dépréciations des actifs financiers

	2019					
	Au 1 ^{er} janvier	Transferts entre phases ⁽³⁾	Décomptabilisations	Évolution du niveau de risque de crédit ⁽³⁾	Autres ⁽⁴⁾	Au 31 décembre
(en millions d'EUR)						
Dépréciations pour actifs financiers sans augmentation du risque de crédit depuis la comptabilisation initiale (phase 1)	5	0	0	0	0	5
Actifs financiers au coût amorti	4					5
- Titres de créance d'autres émetteurs	3			1		4
- Prêts et créances sur la clientèle	1			(1)		1
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	1					0
- Titres de créance	1					0
Dépréciations pour instruments de créance présentant une augmentation importante du risque de crédit depuis la comptabilisation initiale, mais non dépréciés (phase 2)⁽¹⁾	337	(130)	(1)	(35)	(12)	159
Actifs financiers au coût amorti	333	(131)		(31)	(24)	147
- Titres de créance émis par des établissements de crédit	19			(1)	1	18
- Titres de créance d'autres émetteurs	223	(153)		(25)	(13)	31
- Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés	2					2
- Prêts et créances sur la clientèle	90	22		(5)	(11)	95
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	4		(1)	(4)	12	12
- Titres de créance	2		(1)	(3)	11	9
- Prêts et créances sur la clientèle	2				1	3
Dépréciations pour instruments de créance dépréciés (phase 3)⁽²⁾	291	(4)	(17)	(138)	(0)	130
Actifs financiers au coût amorti	280	(4)	(17)	(109)	(30)	120
- Titres de créance d'autres émetteurs	93			(88)		3
- Prêts et créances sur la clientèle	186	(4)	(17)	(20)	(27)	117
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	1			(30)	29	0
- Titres de créance	0			(1)		0
- Prêts et créances sur la clientèle	1			(30)	29	0
Autres actifs divers	10			1		11
Dépréciations sur les actifs financiers dépréciés dès leur acquisition ou leur création (POCI)	7	0	0	(1)	0	6
Actifs financiers au coût amorti	7			(1)		6
- Prêts et créances sur la clientèle	7			(1)		6
TOTAL DES DÉPRÉCIATIONS POUR INSTRUMENTS DE CRÉANCE	641	(135)	(19)	(174)	(12)	301
Provisions pour engagements et garanties financières donnés						
- Engagements et garanties financières donnés (phase 2)	2					2
- Engagements et garanties financières donnés (phase 3)	6					6
TOTAL DES PROVISIONS POUR ENGAGEMENTS ET GARANTIES FINANCIÈRES DONNÉS	9					8

(1) En 2019, les dépréciations des instruments de créances en phase 2 diminuent essentiellement suite à la reclassification des expositions au souverain portugais de stage 2 à stage 1 après l'application de la méthodologie revue pour l'identification du SICR (Significant increase in credit risk) (EUR +164 millions). Cette évolution est en ligne avec l'amélioration de la notation externe du souverain portugais. Suivant cette même méthodologie, une partie des expositions au secteur public italien a été reclassée de phase 1 à phase 2 (EUR -13 millions).

(2) La diminution des dépréciations en phase 3 s'explique principalement par des reprises de provisions pour un montant de EUR 93 millions suite à la cession d'expositions provisionnées, notamment Chicago Board of Education.

(3) Ces mouvements impactent le compte de résultat.

(4) Inclut les écarts de change, ainsi que les impacts du reclassement d'un portefeuille d'actifs financiers de EUR 6,54 milliards de la succursale de Dexia Crédit Local à New York de la catégorie Coût amorti vers la catégorie Juste valeur par capitaux propres (EUR 1,24 milliard), et vers la catégorie Juste valeur par résultat (EUR 5,29 milliards). Dans le premier cas, l'impact total est nul : les dépréciations sont reclassées du portefeuille Coût amorti vers le portefeuille Juste valeur par capitaux propres. Dans le second cas, l'impact total est une diminution des dépréciations de EUR 18 millions, dont EUR 11 millions sur les prêts (encours reclassé de EUR 0,35 milliard) et EUR 7 millions sur les titres (encours reclassé de EUR 4,94 milliards).

En 2019, il n'y a eu ni recouvrement sur actifs préalablement passés en perte, ni passage en perte.

(en millions d'EUR)	2020					
	Au 1 ^{er} janvier	Transferts entre phases ⁽²⁾	Décomptabilisations	Evolution du niveau de risque de crédit ⁽²⁾	Autres ⁽³⁾	Au 31 décembre
Dépréciations pour actifs financiers sans augmentation du risque de crédit depuis la comptabilisation initiale (phase 1)	5	(1)	0	18	(1)	21
Actifs financiers au coût amorti	5	(1)		18	(1)	20
- Titres de créance émis par des établissements de crédit	0			1		1
- Titres de créance d'autres émetteurs	4	(1)		15	(1)	17
- Prêts et créances sur la clientèle	1			1	(1)	1
Dépréciations pour instruments de créance présentant une augmentation importante du risque de crédit depuis la comptabilisation initiale, mais non dépréciés (phase 2)⁽¹⁾	159	42	(11)	118	(11)	296
Actifs financiers au coût amorti	147	37	(3)	123	(21)	283
- Titres de créance émis par des établissements de crédit	19			56	(3)	72
- Titres de créance d'autres émetteurs	31	33		18	(1)	81
- Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés	2			12		14
- Prêts et créances sur la clientèle	95	4	(3)	37	(17)	117
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	12	5	(9)	(5)	10	13
- Titres de créance	9		(9)			0
- Prêts et créances sur la clientèle	3	5		(5)	10	13
Dépréciations pour instruments de créance dépréciés (phase 3)⁽²⁾	130	(3)	(4)	(4)	(3)	117
Actifs financiers au coût amorti	120			2	(15)	106
- Titres de créance d'autres émetteurs	3			(1)		2
- Prêts et créances sur la clientèle	117			2	(15)	103
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	0	(3)		(2)	12	7
- Prêts et créances sur la clientèle	0	(3)		(2)	12	7
Autres actifs divers	11		(4)	(3)		4
Dépréciations sur les actifs financiers dépréciés dès leur acquisition ou leur création (POCI)	6	0	0	3	0	9
Actifs financiers au coût amorti	6			3		9
- Prêts et créances sur la clientèle	6			3		9
TOTAL DES DÉPRÉCIATIONS POUR INSTRUMENTS DE CRÉANCE	301	38	(16)	135	(14)	444
Provisions pour engagements et garanties financières donnés						
- Engagements et garanties financières donnés (phase 2)	2	1				3
- Engagements et garanties financières donnés (phase 3)	6			2		8
TOTAL DES PROVISIONS POUR ENGAGEMENTS ET GARANTIES FINANCIÈRES DONNÉS	8	1	0	2	0	11

(1) En 2020, les dépréciations des instruments de créances en phase 2 augmentent essentiellement du fait de la crise du Covid-19 avec l'enregistrement de EUR 96 millions de provisions liées à des changements de scénarios macro-économiques et à la revue des secteurs sensibles. Par ailleurs, une provision de EUR 51 millions a été comptabilisée sur la contrepartie Tunisie pour tenir compte des risques liés au Covid-19 et de la dégradation du souverain tunisien.

(2) Le total de la colonne « transferts » représente le montant passé en résultat suite aux revues des provisions lors des changements de phase.

(3) Inclut les écarts de change, ainsi que les impacts du reclassement d'un portefeuille d'actifs financiers du Remedial Deleveraging Plan de EUR 6,4 milliards de la catégorie Coût amorti vers la catégorie Juste valeur par capitaux propres (EUR 3 milliards), et vers la catégorie Juste valeur par résultat (EUR 3,4 milliards). Dans le premier cas, l'impact total est nul : les dépréciations sont reclassées du portefeuille Coût amorti vers le portefeuille Juste valeur par capitaux propres. Dans le second cas, l'impact total est une diminution des dépréciations de EUR 7 millions sur les prêts à la clientèle (encours reclassé de EUR 3 milliards).

En 2020, il n'y a eu ni recouvrement sur actifs préalablement passés en perte, ni passage en perte.

f. Actifs financiers dépréciés dès leur acquisition ou leur création (POCI)

(en millions d'EUR)	Montant total non actualisé des pertes de crédit attendues lors de la comptabilisation initiale reconnu pendant la période	
	2019	2020
Actifs financiers au coût amorti	(13)	(13)

g. Réconciliation de la variation de la valeur comptable brute

	2019									
	Au 1 ^{er} janvier	Transferts entre phase 1 et phase 2		Transferts entre phase 2 et phase 3		Transferts entre phase 1 et phase 3		Autres variations	Au 31 décembre	
		De phase 1 à phase 2	De phase 2 à phase 1	De phase 2 à phase 3	De phase 3 à phase 2	De phase 1 à phase 3	De phase 3 à phase 1			
	(en millions d'EUR)									
Actifs financiers au coût amorti	104 537							(13 410)	91 127	
- Titres de créance ⁽¹⁾	45 466							(9 397)	36 069	
* phase 1	33 173	(15)	3 436					(5 468)	31 125	
* phase 2	11 838	15	(3 436)					(3 518)	4 899	
* phase 3	455							(410)	45	
- Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés	23 660							(593)	23 068	
* phase 1	23 462	(5)						(491)	22 966	
* phase 2	199	5						(102)	102	
- Prêts et créances sur la clientèle ⁽²⁾	35 410							(3 420)	31 990	
* phase 1	27 695	(1 935)	430				3	(2 528)	23 665	
* phase 2	6 917	1 935	(430)		7			(640)	7 789	
* phase 3	798				(7)		(3)	(252)	536	
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	4 827							(2 017)	2 810	
- Titres de créance ⁽³⁾	4 089							(2 432)	1 657	
* phase 1	3 418							(1 925)	1 493	
* phase 2	666							(503)	163	
* phase 3	4							(4)	0	
- Prêts et créances sur la clientèle	739							415	1 154	
* phase 1	404	(65)	65					422	826	
* phase 2	333	65	(65)	(2)	3			(9)	325	
* phase 3	1			2	(3)			2	2	
Autres actifs divers	81							0	82	
* phase 1	70							(1)	69	
* phase 2	1							1	2	
* phase 3	10							1	11	

(1) Diminution de EUR -9,40 milliards, essentiellement du fait du reclassement d'un portefeuille de titres au coût amorti de la succursale de Dexia Crédit Local à New York de EUR 5,77 milliards vers le portefeuille Juste valeur par capitaux propres (EUR 0,83 milliard) et vers le portefeuille à la Juste valeur par résultat (EUR 4,94 milliards), et du fait de ventes importantes réalisées dans le cadre de la stratégie proactive de réduction du bilan, dont notamment EUR 1,1 milliard de titres américains sur le second trimestre, et en lien avec le programme de ventes d'actifs validé par le Conseil d'administration du 19 juillet 2019, principalement EUR 1,1 milliard de titres japonais, EUR 0,53 milliard de souverain italien, et EUR 0,25 milliard sur le Portugal.

(2) Diminution de EUR -3,42 milliards, essentiellement du fait du reclassement d'un portefeuille de prêts au coût amorti de la succursale de Dexia Crédit Local à New York de EUR 0,76 milliard vers le portefeuille Juste valeur par capitaux propres (EUR 0,41 milliard) et vers le portefeuille à la Juste valeur par résultat (EUR 0,35 milliard), et du fait de ventes importantes réalisées dans le cadre de la stratégie proactive de réduction du bilan, dont notamment EUR 0,79 milliard relatif à deux programmes de cession de prêts au secteur public local français et GBP 0,71 milliard de prêts au logement social au Royaume-Uni.

(3) Diminution de EUR -2,43 milliards des titres à la juste valeur par capitaux propres, du fait notamment des cessions d'un portefeuille de EUR 1,2 milliard de titres américains, majoritairement constitué de student loans, de EUR 0,36 milliard de titres japonais, et EUR 0,43 milliard de cedulas espagnols.

Les montants de transferts sont ceux au 31/12/2019.

	2020							Autres variations	Au 31 décembre
	Au 1 ^{er} janvier	Transferts entre phase 1 et phase 2		Transferts entre phase 2 et phase 3		Transferts entre phase 1 et phase 3			
		De phase 1 à phase 2	De phase 2 à phase 1	De phase 2 à phase 3	De phase 3 à phase 2	De phase 1 à phase 3	De phase 3 à phase 1		
(en millions d'EUR)									
Actifs financiers au coût amorti	91 127							(5 240)	85 887
- Titres de créance ⁽¹⁾	36 069							1 179	37 249
* phase 1	31 125	(1 959)	3 100					(1 748)	30 518
* phase 2	4 899	1 959	(3 100)					2 935	6 693
* phase 3	45							(7)	37
- Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés ⁽²⁾	23 068							(1 556)	21 512
* phase 1	22 966	(3)						(1 542)	21 421
* phase 2	102	3						(14)	91
- Prêts et créances sur la clientèle ⁽³⁾	31 990							(4 864)	27 126
* phase 1	23 665	(777)	406			(1)	3	(2 636)	20 660
* phase 2	7 789	777	(406)	(47)	18			(2 128)	6 004
* phase 3	536			47	(18)	1	(3)	(101)	462
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	2 810							544	3 355
- Titres de créance ⁽⁴⁾	1 657							(592)	1 065
* phase 1	1 493							(452)	1 041
* phase 2	163							(140)	23
- Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés	0							35	35
* phase 1	0							35	35
- Prêts et créances sur la clientèle ⁽⁵⁾	1 154							1 101	2 255
* phase 1	826	(539)	65			(2)		680	1 030
* phase 2	325	539	(65)	(3)	3			387	1 188
* phase 3	2			3	(3)	2		34	38
Autres actifs divers	82							14	96
* phase 1	69							23	92
* phase 2	2							(2)	0
* phase 3	11							(7)	4

(1) Augmentation de EUR +1,14 milliard, liée notamment à l'achat d'OAT pour EUR 0,67 milliard et à l'incidence de l'évolution des taux d'intérêt sur les couvertures de juste valeur pour EUR 0,55 milliard. Ces effets favorables sont en partie compensés par le reclassement d'un portefeuille de titres au coût amorti du Remedial Deleveraging Plan de EUR 0,81 milliard vers le portefeuille Juste valeur par capitaux propres (EUR 0,38 milliard) et vers le portefeuille Juste valeur par résultat (EUR 0,43 milliard).

(2) Baisse de EUR -1,57 milliard, principalement liée à la baisse du cash collatéral versé de EUR 0,6 milliard et à la diminution des opérations de reverse repo de EUR 0,78 milliard.

(3) Baisse de EUR -4,87 milliards, essentiellement du fait du reclassement d'un portefeuille de prêts au coût amorti du Remedial Deleveraging Plan de EUR 5,57 milliards vers le portefeuille Juste valeur par capitaux propres (EUR 2,63 milliards) et vers le portefeuille à la Juste valeur par résultat (EUR 2,94 milliards). L'effet de ce reclassement est en partie compensé par l'augmentation du cash collatéral versé de EUR 1,42 milliard.

(4) Baisse de EUR -0,59 milliard, essentiellement du fait de ventes réalisées dans le cadre de la stratégie proactive de réduction du bilan pour EUR 0,58 milliard, l'effet du reclassement au 1^{er} janvier 2020 de EUR 0,38 milliard de titres au coût amorti vers la catégorie Juste valeur par capitaux propres dans le cadre du Remedial Deleveraging Plan s'avérant neutre au 31 décembre 2020 compte tenu de la vente de la quasi-totalité de ce portefeuille sur l'année.

(5) Augmentation de EUR +1,1 milliard, essentiellement du fait des prêts reclassés au 1^{er} janvier 2020 de la catégorie Coût amorti vers la catégorie Juste valeur par capitaux propres dans le cadre du Remedial Deleveraging Plan qui ne sont pas vendus au 31 décembre 2020 (EUR 1,9 milliard).

Les montants de transferts sont ceux au 31/12/2020.

h. Risque de crédit des prêts et créances désignés à la juste valeur par résultat

Dexia Crédit Local ne détient plus de prêts et créances désignés à la juste valeur par le résultat.

i. Actifs financiers dont les flux de trésorerie contractuels ont été modifiés

L'impact des modifications est négligeable.

j. Actifs sortis du bilan qui peuvent encore faire l'objet d'actions en recouvrement

Néant.

7.3. Information sur les garanties

a. Nature des garanties pouvant être vendues ou redonnées en garantie

(en millions d'EUR)	31/12/2019		31/12/2020	
	Juste valeur des garanties détenues	Juste valeur des garanties détenues vendues ou redonnées en garantie	Juste valeur des garanties détenues	Juste valeur des garanties détenues vendues ou redonnées en garantie
Titres de créance	1 463	1 463	955	955
TOTAL	1 463	1 463	955	955

Les garanties sont obtenues dans le cadre des activités de cession temporaire de titres.

b. Actifs financiers donnés en garantie de passifs ou de passifs éventuels

(en millions d'EUR)	31/12/2019	31/12/2020
Valeur comptable des actifs financiers donnés en garantie de passifs	55 217	53 852

Le montant de EUR 54 milliards en 2020 et de 55 milliards en 2019 représentent le montant des liquidités versées comme collatéral pour les dérivés et les actifs donnés en garantie des financements reçus de l'Eurosystème, de la Banque Européenne d'Investissement, d'accords de cession temporaire de titres ou d'autres financements sécurisés.

Ce montant ne reprend pas le montant des contrats d'investissements garanti (Guaranteed Investment Contracts ou GIC) de EUR 1,245 millions en 2020 et EUR 1,523 millions en 2019.

- Le risque de base des swaps de devises (cross currency basis swap) ;
 - Le risque de base BOR-OIS dans une même devise.
- Les ajustements de valeur (CVA, DVA, FVA) et leur variation ne sont pas intégrés dans le modèle de la VaR mais sont intégrés dans les scénarios de stress.

Value at Risk (VaR)

Le détail de la VaR des portefeuilles de trading est présenté dans le tableau ci-dessous. Fin décembre 2020, la consommation totale en VaR s'élève à EUR 1,1 million contre EUR 1,0 million fin 2019.

VALUE AT RISK DES PORTEFEUILLES DE TRADING		
(en millions d'EUR) VaR (10 jours, 99 %)	2019	2020
Moyenne	1,4	1,5
Fin de période	1	1,1
Maximum	2,9	20,3
Minimum	0,8	1

Sensibilité à l'évolution des marges de crédit des portefeuilles bancaires évalués à la juste valeur

Le 19 juillet 2019, le conseil d'administration a validé la mise en œuvre d'un nouveau programme de cessions d'actifs. Conformément à la norme IFRS 9, ce changement d'intention de gestion s'est traduit par un changement de modèle économique et donc par le reclassement des actifs concernés en date du 1^{er} janvier 2020. Les actifs concernés, qui avaient été classés au coût amorti lors de la première application de la norme IFRS 9, ont fait l'objet d'un reclassement en juste valeur par résultat ou par capitaux propres, ce qui a augmenté la sensibilité du groupe aux variations de juste valeur des actifs concernés tant qu'ils ne sont pas cédés. La sensibilité au risque de crédit des actifs classés à juste valeur a néanmoins baissé au cours de l'année 2020, à la suite des ventes d'actifs et de l'amortissement naturel.

Ainsi, le portefeuille classé en juste valeur par capitaux propres présente une sensibilité à une augmentation des marges de crédit de EUR -2,2 millions au 31 décembre 2020 contre EUR -2,9 millions en janvier 2020. Le portefeuille classé en juste valeur par résultat présente une sensibilité à une augmentation des marges de crédit de EUR -2,1 millions au 31 décembre 2020 contre EUR -3,4 millions en janvier 2020. Parmi ces actifs à la juste valeur par résultat, ceux ne répondant pas au critère SPPI présentent une sensibilité stable sur 2020 à EUR-1 million par point de base.

Risque de transformation

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

7.4. Sensibilité au risque de taux d'intérêt et aux autres risques de marché

a. Risque de marché

Mesure du risque

L'évaluation des risques de marché au sein du groupe Dexia repose principalement sur la combinaison de deux indicateurs de mesure, donnant lieu à un encadrement par des limites.

- La Value at Risk (valeur en risque – VaR) mesure la perte potentielle attendue pour un intervalle de confiance de 99 % et pour une période de détention de 10 jours. Dexia s'appuie sur une VaR paramétrique pour mesurer le risque de marché inhérent aux différents portefeuilles et activités. La méthode de cette VaR est basée sur une distribution normale des rendements des facteurs de risque.

- Des limites en termes de positions, de maturité, de marché et de produits autorisés sont mises en place par type d'activité. Elles assurent une cohérence entre les limites globales en risque et les seuils opérationnels utilisés par le front office. Le dispositif de gestion des risques est complété par des exercices de stress tests, qui intègrent des événements sortant du cadre probabiliste des techniques de mesure de la VaR. Les différentes hypothèses de ces scénarios dégradés sont régulièrement révisées et mises à jour. Les résultats de stress tests consolidés et l'analyse correspondante sont présentés au comité des risques sur une base trimestrielle.

Exposition au risque de marché

Le portefeuille de trading de Dexia est composé de deux groupes d'activités :

- Les opérations initiées par les activités de négoce d'instruments financiers jusqu'à la date de mise en résolution ordonnée du groupe, majoritairement couverts en back-to-back ;
- Les opérations destinées à couvrir des risques issus de désinvestissements ou de ventes d'actifs réalisés dans le cadre du plan de résolution ordonnée.

Les facteurs de risques principaux du portefeuille de trading sont :

- Le risque de taux d'intérêt, en particulier sur la zone euro et la zone dollar ;

Les actions entreprises par Dexia en 2020 pour réduire la sensibilité de son bilan et de son résultat aux paramètres de taux et de change sont détaillées au chapitre « Faits marquants » de ce rapport annuel.

Encadrement du risque de taux Mesure du risque de taux d'intérêt

Le risque de taux est mesuré au travers de sensibilités. Les mesures de sensibilité du risque reflètent l'exposition du bilan à un mouvement parallèle de 1 % sur la courbe de taux. La sensibilité de la valeur actuelle nette des positions mesurées en intérêts courus à un mouvement des taux d'intérêt constitue l'indicateur principal de mesure du risque et de fixation des limites et de suivi des risques.

Les sensibilités globales et partielles par intervalle de temps sont les principaux indicateurs de risque sur lesquels le comité des risques actif-passif, organisé au sein de l'ALCO, s'appuie pour gérer les risques. Le risque de taux structurel du groupe Dexia se concentre principalement sur les taux d'intérêt européens à long terme et résulte du déséquilibre entre les actifs et les passifs de Dexia après couverture du risque de taux.

La sensibilité de l'ALM long terme s'élève à EUR -14,3 millions au 31 décembre 2020, contre EUR -27,7 millions au 31 décembre 2019. Elle est conforme à la stratégie ALM, qui vise à minimiser la volatilité de la marge nette d'intérêt.

(en millions d'EUR)	2019	2020
Sensibilité	(27,7)	(14,3)
Limite	+/-80	+/-130

7.5 Risque de liquidité

A. Ventilation selon la durée résiduelle jusqu'à la date de remboursement

Une grande partie du bilan est constituée de réévaluations d'actifs, de passifs et de dérivés. Dans la mesure où ces éléments de réévaluation varient constamment et ne peuvent être liés à la maturité de l'instrument financier, ils sont présentés sous une colonne séparée.

Les dépôts à vue et les comptes épargne figurent sous l'échéance « à vue » bien que la date de remboursement soit indéterminée.

a. Ventilation de l'actif

	31/12/2019									
	À vue	Jusqu'à 3 mois	De 3 mois à 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Durée indéterminée	Intérêts courus	Ajustement à la juste valeur	Dépréciation	Total
(en millions d'EUR)										
Caisse et banques centrales	9 210									9 211
Actifs financiers à la juste valeur par résultat		97	179	732	1 613	16	788	10 823		14 247
<i>dont instruments dérivés de transaction</i>							756	10 425		11 181
Instruments dérivés de couverture							234	1 144		1 378
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres		364	77	257	2 066		15	69	(12)	2 837
Titres au coût amorti	1	122	663	2 558	22 338		265	10 122	(57)	36 012
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti ⁽¹⁾	778	501	597	542	40	20 604	(7)	11	(2)	23 066
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti ⁽¹⁾		1 081	1 101	4 178	15 150	4 868	108	5 505	(220)	31 771
Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux								576		576
Comptes de régularisation et actifs divers		147				19			(11)	155
<i>Sous-total actifs financiers utilisés pour calculer le gap</i>	<i>9 990</i>	<i>2 312</i>	<i>2 617</i>	<i>8 267</i>	<i>41 207</i>	<i>25 506</i>				
Actifs non financiers						111				111
TOTAL	9 990	2 312	2 617	8 267	41 207	25 617	1 403	28 250	(301)	119 364

(1) Les cash collatéraux payés sont déclarés en durée indéterminée car le montant peut varier en fonction de l'indice sous-jacent, principalement les taux d'intérêts. Ainsi, si les taux d'intérêts remontent au-dessus du taux fixe initial, pour un dérivé payeur taux fixe, le cash collatéral payé devient du cash collatéral reçu et est alors repris en dettes. L'échéance ultime est la date d'échéance du dérivé.

b. Ventilation du passif, hors capitaux propres

(en millions d'EUR)	31/12/2019								Total
	À vue	Jusqu'à 3 mois	De 3 mois à 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Durée indéterminée	Intérêts courus	Ajustement à la juste valeur	
Passifs financiers à la juste valeur par résultat		3		36	805		661	13 274	14 779
<i>dont instruments dérivés de transaction</i>							653	12 981	13 634
Instruments dérivés de couverture							296	18 888	19 184
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés ⁽¹⁾	77	1 489	3 225	2 023	1 637	3 501	29	21	12 003
Dettes envers la clientèle ⁽¹⁾	230	2 671	572	0	233	145	(1)		3 851
Dettes représentées par un titre		12 085	12 445	30 047	6 979		329	843	62 728
Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux								7	7
Dettes subordonnées					20				20
Comptes de régularisation et passifs divers	1	272	14	10	28				325
<i>Sous-total actifs financiers utilisés pour calculer le gap</i>	<i>308</i>	<i>16 521</i>	<i>16 256</i>	<i>32 118</i>	<i>9 703</i>	<i>3 646</i>			
Passifs non financiers						152			152
TOTAL	308	16 521	16 256	32 118	9 703	3 798	1 314	33 034	113 050

(1) Les cash collatéraux reçus sont déclarés en durée indéterminée car le montant peut varier en fonction de l'indice sous-jacent, principalement les taux d'intérêts. Ainsi si les taux d'intérêts remontent au dessus du taux fixe initial, pour un dérivé receveur taux fixe, le cash collatéral reçu devient du cash collatéral payé et est alors repris en créances. L'échéance ultime est la date d'échéance du dérivé.

Gap de liquidité net au 31 décembre 2019 (en millions d'EUR)	À vue	Jusqu'à 3 mois	De 3 mois à 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Durée indéterminée
GAP DE LIQUIDITÉ AU 31/12/2019	9 682	(14 208)	(13 639)	(23 850)	31 504	21 860

Ce tableau ne prend en compte ni la liquidité des actifs, ni la décision de refinancer un actif ; certains actifs à long terme peuvent être vendus pour faire face à une demande de liquidité.

a. Ventilation de l'actif

(en millions d'EUR)	31/12/2020								Total	
	À vue	Jusqu'à 3 mois	De 3 mois à 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Durée indéterminée	Intérêts courus	Ajustement à la juste valeur		Dépréciation
Caisse et banques centrales	9 866									9 866
Actifs financiers à la juste valeur par résultat		101	239	1 104	1 805	1	613	9 086		12 950
<i>dont Instruments dérivés de transaction</i>							589	8 822		9 411
Instruments dérivés de couverture							231	1 033		1 263
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres		383	169	671	2 102		13	51	(21)	3 369
Titres au coût amorti	1	129	664	1 596	23 870		267	10 722	(174)	37 075
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti ⁽¹⁾	684	470	293	61		20 002	(5)	8	(14)	21 498
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti ⁽¹⁾		602	700	2 566	10 502	6 287	66	6 402	(231)	26 895
Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux								426		426
Comptes de régularisation et actifs divers	1	88				13			(4)	98
<i>Sous-total actifs financiers utilisés pour calculer le gap</i>	<i>10 552</i>	<i>1 773</i>	<i>2 065</i>	<i>5 997</i>	<i>38 280</i>	<i>26 304</i>				
Actifs non financiers						83				83
TOTAL	10 552	1 773	2 065	5 997	38 280	26 387	1 184	27 729	(444)	113 523

(1) Les cash collatéraux payés sont déclarés en durée indéterminée car le montant peut varier en fonction de l'indice sous-jacent, principalement les taux d'intérêts. Ainsi, si les taux d'intérêts remontent au-dessus du taux fixe initial, pour un dérivé payeur taux fixe, le cash collatéral payé devient du cash collatéral reçu et est alors repris en dettes. L'échéance ultime est la date d'échéance du dérivé.

b. Ventilation du passif, hors capitaux propres

	31/12/2020								Total
	À vue	Jusqu'à 3 mois	De 3 mois à 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Durée indéterminée	Intérêts courus	Ajustement à la juste valeur	
(en millions d'EUR)									
Passifs financiers à la juste valeur par résultat		1		53	548		543	11 381	12 525
<i>dont Instruments dérivés de transaction</i>							539	11 108	11 648
Instruments dérivés de couverture							261	20 287	20 548
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés ⁽¹⁾		3 832	551	976	1 216	3 443	5	26	10 050
Dettes envers la clientèle ⁽¹⁾	216	6 310			253	48	(3)		6 824
Dettes représentées par un titre		11 234	11 396	28 867	4 563		248	1 053	57 360
Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux								5	5
Dettes subordonnées					19				19
Comptes de régularisation et passifs divers	1	310	14	8	24	2			360
<i>Sous-total passifs financiers utilisés pour calculer le gap</i>	<i>217</i>	<i>21 687</i>	<i>11 961</i>	<i>29 905</i>	<i>6 623</i>	<i>3 493</i>			
Passifs non financiers						140			140
TOTAL	217	21 687	11 961	29 905	6 623	3 633	1 053	32 751	107 831

(1) Les cash collatéraux reçus sont déclarés en durée indéterminée car le montant peut varier en fonction de l'indice sous-jacent, principalement les taux d'intérêts. Ainsi si les taux d'intérêts remontent au dessus du taux fixe initial, pour un dérivé receveur taux fixe, le cash collatéral reçu devient du cash collatéral payé et est alors repris en créances. L'échéance ultime est la date d'échéance du dérivé.

Gap de liquidité net au 31 décembre 2020 (en millions d'EUR)	À vue	Jusqu'à 3 mois	De 3 mois à 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Durée indéterminée
GAP DE LIQUIDITÉ AU 31/12/2020	10 335	(19 913)	(9 897)	(23 908)	31 656	22 811

Ce tableau ne prend en compte ni la liquidité des actifs, ni la décision de refinancer un actif ; certains actifs à long terme peuvent être vendus pour faire face à une demande de liquidité.

B. Actions entreprises pour améliorer la liquidité du groupe Dexia Crédit Local

Les actions entreprises pour améliorer la liquidité du groupe Dexia Crédit Local sont exposées dans le rapport de gestion, chapitre *Information sur le capital et la liquidité*.

7.6. Risque de change

Nous renvoyons également au rapport de gestion, chapitre *Gestion des risques*.

L'exposition au risque de change de Dexia est générée par :

- Les investissements et désinvestissements dans les filiales et succursales libellés en devises autres que l'euro ;
- Le Report à nouveau des entités en devises autres que l'euro ;
- Les déséquilibres entre les actifs, les passifs et les éléments de hors bilan libellés en devises autres que l'euro.

Une grande partie des éléments du bilan libellés en devises autres que l'euro sont micro-couverts dès l'origine par des dérivés d'échange de devises croisées (CIRS). L'exposition

résiduelle au risque de change est suivie en mesurant l'évolution défavorable du P&L associée à une variation de taux de change.

La gestion actuelle du risque de change se concentre sur le risque résultant de la conversion du P&L cumulé et de la marge nette d'intérêts en devises. L'objectif principal de l'ALM est de couvrir un risque économique de change dès qu'il est connu. Dans le cadre de risque actuel, les limites sur les positions de change locales sont inférieures à un équivalent de 1 M EUR sur chaque devise. En outre, il n'y a pas de position de change directionnelle dans le portefeuille de trading.

Même si les positions de change économiques sont proches de zéro, les ratios de fonds propres restent sensibles à l'évolution des taux de change. En particulier, une grande partie des actifs pondérés des risques du groupe sont liées à des actifs non libellés en EUR (GBP 41 %, USD 11 %, JPY 8 %). Ainsi, si l'euro se déprécie par rapport aux autres devises, les actifs pondérés des risques libellés dans une devise autres que l'euro pèseront davantage en parts relatives par rapport au capital du groupe. A titre d'exemple, une baisse de 1 % de l'EUR par rapport aux autres devises induirait une augmentation de l'exigence de fonds propres prudentiels de 14 millions d'EUR, sans impact économique.

Classement par devises d'origine	31/12/2019					Total
	EUR	GBP	USD	JPY	En autres devises	
(en millions d'EUR)						
Total de l'actif	62 667	24 041	29 186	2 180	1 291	119 364
Total du passif	62 555	24 063	29 041	2 516	1 188	119 364
POSITION NETTE AU BILAN	111	(22)	144	(336)	103	0

Classement par devises d'origine	31/12/2020					Total
	EUR	GBP	USD	JPY	En autres devises	
(en millions d'EUR)						
Total de l'actif	63 872	25 998	20 366	2 131	1 155	113 523
Total du passif	64 233	25 898	20 460	2 088	842	113 523
POSITION NETTE AU BILAN	(361)	99	(94)	43	313	0

7.7. Comptabilité de couverture

Dérivés détenus dans le cadre de la gestion des risques et de la comptabilité de couverture

Dexia a pour objectif de réduire les déséquilibres de bilan entre les actifs et les passifs afin de garantir la stabilité de son revenu, notamment contre le risque de taux d'intérêt et le risque de change.

Dexia a recours à la comptabilité de couverture dans le cadre de la gestion des risques liés à ses actifs et passifs financiers à taux fixe qui sont exposés à des variations de juste valeur en raison de fluctuations des taux d'intérêt de référence. Les opérations de couverture peuvent concerner des éléments de bilan individuels (micro-couverture) ou bien des portefeuilles d'actifs et des portefeuilles de passifs financiers (macro-couverture).

La juste valeur des obligations et des émissions à taux fixe respectivement à l'actif et au passif du bilan est généralement couverte dès l'origine par des dérivés documentés dans une relation de couverture de juste valeur (*Fair Value Hedge (FVH)*). L'exposition résiduelle au risque de taux d'intérêt est notamment liée à des portefeuilles de prêts à long terme amortissables à taux fixe dont les notionnels sont faibles. Ce risque fait l'objet d'une macro-couverture, par un adossement naturel entre les actifs et les passifs à taux fixe et par des dérivés de taux d'intérêt documentés dans une relation de couverture de juste valeur de portefeuille suivant les dispositions de la norme IAS 39 « carve out » telle qu'adoptée par l'Union européenne (*European Portfolio Hedge (EPH)*).

Dexia couvre également le risque de taux d'une partie de ses émissions futures à taux variable au moyen de dérivés de taux d'intérêt, documentés dans une relation de couverture de flux de trésorerie (*Cash Flow Hedge (CFH)*).

L'exposition au risque de change résultant d'actifs ou de passifs financiers libellés en devises étrangères est micro-couverte par Dexia à l'aide de swaps de devises (*cross currency swaps*) documentés en couverture de flux de trésorerie (CFH) du risque de change.

Par ailleurs, certains actifs évalués à la juste valeur par résultat (FVTPL) sont couverts de manière économique par des dérivés classés dans la catégorie « détenus à des fins de transaction » en normes IFRS mais inclus dans le Banking book pour les besoins prudentiels (couverture économique). Il s'agit principalement de dérivés couvrant des actifs financiers non « basiques » (non SPPI) comptabilisés à la juste valeur par résultat sous IFRS 9, et qui ne peuvent plus être considérés comme instruments de couverture comptable contrairement au traitement basé sur le classement de ces actifs sous IAS 39. La volatilité liée aux taux d'intérêt de ces actifs est compensée par la variation de juste valeur des dérivés en

couverture économique, mais la volatilité liée aux autres types de risque et notamment au risque de crédit demeure.

Conformément aux dispositions transitoires de la norme IFRS 9, Dexia a maintenu les règles actuelles de la norme IAS 39 de la comptabilité de couverture pour toutes ses relations de micro et macro-couverture jusqu'à l'entrée en vigueur de la future norme sur la macro-couverture.

(i) Couverture de juste valeur (*Fair Value Hedge*) du risque de taux d'intérêt

Dexia utilise des swaps de taux d'intérêt ou des swaps combinés de taux d'intérêt et de devises pour couvrir son exposition au risque de variation de juste valeur des passifs financiers à taux fixe (émissions évaluées au coût amorti) et des actifs financiers à taux fixe ou structuré dits basiques (SPPI) (principalement des obligations évaluées au coût amorti ou à la juste valeur par capitaux propres (en autres éléments du résultat global)) par rapport à un taux d'intérêt (variable) de référence. Des swaps de taux d'intérêt (taux variable/taux fixe ou taux variable/taux structuré) sont adossés aux éléments du bilan en s'alignant parfaitement sur les principaux termes de l'élément couvert.

Seule la composante risque de taux d'intérêt de référence est couverte par les dérivés désignés dans une relation de couverture de juste valeur. Les autres risques, tels que le risque de crédit, sont suivis mais ne sont pas couverts par Dexia. La composante risque de taux d'intérêt est déterminée comme étant la variation de juste valeur des éléments du bilan à taux fixe résultant uniquement des fluctuations des courbes de taux d'intérêt de référence. Cette variation représente généralement la majeure partie de la variation globale de la juste valeur.

Un dérivé désigné comme instrument de couverture doit être hautement efficace, à la fois de manière prospective et rétrospective, dans la compensation des variations de juste valeur ou de flux de trésorerie provenant du risque couvert. L'efficacité de la couverture est vérifiée en comparant les variations de la juste valeur des éléments couverts attribuables aux variations du taux d'intérêt de référence couvert avec les variations de la juste valeur des dérivés, le rapport attendu entre les deux variations devant être compris dans la fourchette 80 % à 125 %.

La partie non efficace de la relation de couverture comptabilisée dans le « Résultat net de comptabilité de couverture » (voir note 5.3. « Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat ») est principalement liée à la différence d'actualisation des flux de l'élément couvert et de l'instrument de couverture dans la mesure où les swaps de taux d'intérêt sont actualisés avec la courbe des taux des swaps au jour le jour (*Overnight Index Swaps (OIS)*), tandis que les éléments de bilan sont actualisés avec la courbe des taux d'intérêt de référence documentés dans la relation de couverture de juste valeur.

La variation de juste valeur des dérivés au titre des ajustements de valorisation pour le Credit Valuation Adjustment (CVA), le Debit Valuation Adjustment (DVA) et le Funding Valuation Adjustment (FVA) est comptabilisée dans le résultat des activités de trading (voir note 5.3. « Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat »).

(ii) Couverture de flux trésorerie (*Cash Flow Hedge*) du risque de taux d'intérêt et des éléments de bilan en devise étrangère

Dexia utilise des swaps de taux d'intérêt fixe/variable pour couvrir le risque de taux d'intérêt lié au taux de référence, principalement le Libor et l'Euribor, et des swaps de devises (cross currency swaps) pour couvrir le risque de change, principalement lié au dollar américain et à la livre sterling, provenant d'éléments du bilan libellés en devise étrangère. Les stratégies de couverture des flux de trésorerie sont mises en place :

- soit pour transformer des flux de trésorerie à taux variable en devise étrangère en flux de trésorerie à taux variable en euro par le biais de swaps de change, afin de réduire l'exposition existante de Dexia au risque de change ;
- soit pour transformer des flux de trésorerie à taux variable en euro en flux de trésorerie à taux fixe en euro. Afin de réduire la variabilité des flux de trésorerie, Dexia couvre son risque de taux d'intérêt à hauteur de son exposition au taux de référence sur ses obligations à taux variable ou sur ses émissions futures hautement probable à taux variable.

La comptabilité de couverture est appliquée lorsque les relations de couverture répondent aux critères de la comptabilité de couverture. Les dérivés désignés comme instruments de couverture doivent être hautement efficaces, à la fois de manière prospective et rétrospective, dans la compensation des variations de juste valeur ou de flux de trésorerie attribuables au risque couvert. En outre, pour les couvertures de flux de trésorerie de ses émissions futures à taux variable, Dexia démontre le caractère hautement probable des flux de trésorerie prévisionnels.

(iii) Macro-couverture du risque de taux d'intérêt d'un portefeuille (*European Portfolio Hedge*)

Dexia applique la macro-couverture de juste valeur afin de couvrir l'exposition de portefeuilles d'actifs ou de passifs financiers au taux d'intérêt suivant les dispositions de la norme IAS 39 « carve out » telle qu'adoptée par l'Union européenne. Le risque couvert correspond à l'exposition aux variations de la juste valeur attribuables au risque de taux lié au taux d'intérêt de référence, associé à un portefeuille ou à un montant identifié d'un portefeuille d'actifs ou de passifs financiers.

Dexia peut désigner différentes catégories d'actifs ou de passifs, notamment des prêts ou des titres évalués au coût amorti ou à la juste valeur par capitaux propres (en autres éléments du résultat global), comme éléments couverts. Seuls les swaps de taux d'intérêt vanille sont utilisés en tant qu'instruments de couverture.

Dexia justifie que la couverture est hautement efficace prospectivement et rétrospectivement en démontrant périodiquement que les notionnels des dérivés de couverture et des éléments couverts se compensent parfaitement et qu'il n'existe aucune situation de surcouverture.

Dans la mesure où l'exposition du portefeuille peut changer, en raison par exemple de la décomptabilisation ou modification d'un élément couvert ou d'un instrument de couverture, et afin de se prémunir de tout risque de surcouverture, Dexia ajuste si nécessaire les stratégies existantes en dénouant les instruments de couverture ou en concluant de nouveaux dérivés de couverture du portefeuille.

(iv) Réforme IBOR

Les informations relatives à la réforme sur le remplacement des indices de référence IBOR par des indices de référence alternatifs et sur les impacts de cette réforme sur la comptabilité de couverture sont présentées dans les notes 1.1.27 Recours à des estimations et jugements et 1.1.2.2. 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 2020. Au 31 décembre 2020, le montant notionnel des instruments de couverture sur lesquels subsistent des incertitudes liées à la réforme des taux d'intérêts s'élève à EUR 64 588 millions.

a. Instruments dérivés de couverture par type de couverture et catégorie de risque

1. Détail des instruments dérivés désignés comme couverture de juste valeur

	31/12/2019				31/12/2020			
	Montant notionnel	Valeur comptable - Actif	Valeur comptable - Passif	Variation de juste valeur de l'instrument de couverture utilisée pour la comptabilisation de l'inefficacité de couverture pour la période	Montant notionnel	Valeur comptable - Actif	Valeur comptable - Passif	Variation de juste valeur de l'instrument de couverture utilisée pour la comptabilisation de l'inefficacité de couverture pour la période
(en millions d'EUR)		Instruments dérivés de couverture	Instruments dérivés de couverture			Instruments dérivés de couverture	Instruments dérivés de couverture	
Dérivés de taux d'intérêt	60 211	974	15 106	(109)	57 737	1 019	16 563	(2 312)
Options de gré à gré	22		3	1	11		2	1
Autres instruments de taux de gré à gré	60 189	974	15 103	(110)	57 726	1 019	16 561	(2 313)
Dérivés de taux et de change^(*)	6 058	223	2 739	0	5 529	122	2 780	3
Autres instruments de gré à gré	6 058	223	2 739	0	5 529	122	2 780	3
TOTAL	66 269	1 197	17 845	(109)	63 266	1 141	19 343	(2 309)

(*) La ligne « dérivés de taux et de change » comprend les Cross Currency interest rate swaps désignés à la fois en couverture du risque de taux d'intérêt dans une relation de couverture de juste valeur et du risque de change dans une relation de couverture de flux de trésorerie. Seule la composante risque de taux d'intérêt est désignée dans une relation de couverture de juste valeur. La valeur comptable de ces dérivés relative à la composante risque de change est présentée dans le tableau « Détail des instruments désignés comme couverture de flux de trésorerie ».

2. Détail des instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie

	31/12/2019				31/12/2020			
	Montant notionnel	Valeur comptable - Actif	Valeur comptable - Passif	Variation de juste valeur de l'instrument de couverture utilisée pour la comptabilisation de l'inefficacité de couverture pour la période	Montant notionnel	Valeur comptable - Actif	Valeur comptable - Passif	Variation de juste valeur de l'instrument de couverture utilisée pour la comptabilisation de l'inefficacité de couverture pour la période
(en millions d'EUR)		Instruments dérivés de couverture	Instruments dérivés de couverture			Instruments dérivés de couverture	Instruments dérivés de couverture	
Dérivés de taux d'intérêt	877	13	217	128	836	11	226	(11)
Autres instruments de taux de gré à gré	877	13	217	128	836	11	226	(11)
Dérivés de change^(*)	1 022	94	346	17	1 190	65	408	58
Autres instruments de gré à gré	1 022	94	346	17	1 190	65	408	58
TOTAL	1 899	107	563	145	2 026	76	634	47

(*) La ligne « dérivés de change » comprend la valeur comptable relative à la composante risque de change des Cross Currency Interest rate swaps. Ces dérivés sont désignés à la fois en couverture du risque de taux d'intérêt dans une relation de couverture de juste valeur et du risque de change dans une relation de couverture de flux de trésorerie et sont présentés aussi sur la ligne « Dérivés de taux et de change » dans le tableau « Détail des instruments désignés comme couverture de juste valeur ».

	31/12/2019	31/12/2020
Montant repris des capitaux propres et inclus dans le montant comptable d'un instrument non financier (cas d'une couverture de flux de trésorerie d'une transaction hautement probable)	néant	néant

3. Détail des instruments dérivés désignés comme couverture de portefeuilles

	31/12/2019			31/12/2020		
	Montant notionnel	Valeur comptable - Actif	Valeur comptable - Passif	Montant notionnel	Valeur comptable - Actif	Valeur comptable - Passif
		Instruments dérivés de couverture	Instruments dérivés de couverture		Instruments dérivés de couverture	Instruments dérivés de couverture
(en millions d'EUR)						
Couverture de la juste valeur de l'exposition de portefeuilles au risque de taux d'intérêt	5 635	75	776	5 476	46	571
TOTAL	5 635	75	776	5 476	46	571

4. Détail des instruments dérivés désignés comme couverture d'un investissement dans une entité étrangère

Néant.

b. Éléments couverts, par catégorie de risque et stratégie de couverture

1. Couvertures de juste valeur

	31/12/2019			31/12/2020		
	Valeur comptable de l'élément couvert	Ajustements de couverture de juste valeur inclus dans la valeur comptable de l'élément couvert	Variation de valeur de l'élément couvert utilisée aux fins de la comptabilisation de l'inefficacité de couverture, pour la période	Valeur comptable de l'élément couvert	Ajustements de couverture de juste valeur inclus dans la valeur comptable de l'élément couvert	Variation de valeur de l'élément couvert utilisée aux fins de la comptabilisation de l'inefficacité de couverture, pour la période
(en millions d'EUR)						
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	1 164	137	(353)	1 001	125	21
<i>Risque de taux d'intérêt</i>	<i>1 164</i>	<i>137</i>	<i>(353)</i>	<i>1 001</i>	<i>125</i>	<i>21</i>
Titres au coût amorti	30 492	10 122	(206)	30 879	10 722	1 338
<i>Risque de taux d'intérêt</i>	<i>30 473</i>	<i>10 119</i>	<i>(207)</i>	<i>30 879</i>	<i>10 722</i>	<i>1 338</i>
<i>Risque de change</i>	<i>19</i>	<i>3</i>	<i>1</i>			
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti	95	11	(2)	68	8	(2)
<i>Risque de taux d'intérêt</i>	<i>95</i>	<i>11</i>	<i>(2)</i>	<i>68</i>	<i>8</i>	<i>(2)</i>
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	12 856	5 505	753	12 950	6 403	1 291
<i>Risque de taux d'intérêt</i>	<i>12 856</i>	<i>5 505</i>	<i>753</i>	<i>12 950</i>	<i>6 403</i>	<i>1 291</i>
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	233	21	(139)	218	26	4
<i>Risque de taux d'intérêt</i>	<i>233</i>	<i>21</i>	<i>(139)</i>	<i>218</i>	<i>26</i>	<i>4</i>
Dettes représentées par un titre	42 166	843	441	41 213	1 053	278
<i>Risque de taux d'intérêt</i>	<i>42 166</i>	<i>843</i>	<i>441</i>	<i>41 213</i>	<i>1 053</i>	<i>278</i>
TOTAL (ACTIFS FINANCIERS MOINS DETTES FINANCIÈRES)	2 208	14 911	(110)	3 466	16 179	2 365

2. Couvertures de flux de trésorerie

	31/12/2019			31/12/2020		
	Variation de valeur de l'élément couvert utilisée aux fins de la comptabilisation de l'inefficacité de couverture, pour la période	Réserve de couverture de flux de trésorerie	Réserve de couverture de flux de trésorerie relative à des relations de couverture interrompues	Variation de valeur de l'élément couvert utilisée aux fins de la comptabilisation de l'inefficacité de couverture, pour la période	Réserve de couverture de flux de trésorerie	Réserve de couverture de flux de trésorerie relative à des relations de couverture interrompues
(en millions d'EUR)						
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	(15)	12	4	4	7	
<i>Risque de change</i>	(15)	12	4	4	7	
Titres au coût amorti	39	(179)		(44)	(135)	
<i>Risque de change</i>	39	(179)		(44)	(135)	
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	(49)	(65)		(21)	(44)	
<i>Risque de taux d'intérêt</i>	4	54		(2)	55	
<i>Risque de change</i>	(53)	(119)		(20)	(99)	
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	(47)	(198)	41	(14)	(212)	(43)
<i>Risque de taux d'intérêt</i>	(37)	(208)	41	(9)	(217)	(43)
<i>Risque de change</i>	(10)	10		(5)	5	
Dettes envers la clientèle	169					
<i>Risque de taux d'intérêt</i>	169					
TOTAL (ACTIFS FINANCIERS MOINS DETTES FINANCIÈRES)	(147)			(47)		
TOTAL		(429)	45		(383)	(43)

3. Couverture d'un investissement net dans une entité étrangère

Néant.

4. Couverture de la juste valeur de l'exposition de portefeuilles au risque de taux d'intérêt

	31/12/2019	31/12/2020
(en millions d'EUR)	Valeur comptable de l'élément couvert	Valeur comptable de l'élément couvert
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	178	432
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	4 026	4 240
Dettes représentées par un titre	385	290

c. Profil de l'échéance du montant nominal de l'instrument de couverture et prix ou taux moyens

1. Instruments dérivés désignés comme couverture de juste valeur

	31/12/2019				31/12/2020			
	Échéance				Échéance			
(en millions d'EUR)	Moins de 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	Plus de 5 ans	Moins de 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
Dérivés de taux d'intérêt								
* Montant notionnel (en millions d'EUR)	5 582	4 013	27 679	22 937	3 622	2 130	28 488	23 497
* Taux d'intérêt fixe moyen	1,19 %	2,55 %	1,23 %	3,12 %	1,06 %	1,52 %	1,11 %	3,10 %
Dérivés de taux et de change								
* Montant notionnel (en millions d'EUR)	31		2 763	3 263	1 281	8	1 231	3 009
* Taux de change moyen EUR-USD			1,1603	1,2398	0,8177		1,0989	1,2068
* Taux de change moyen EUR-JPY								
* Taux de change moyen USD-JPY	105,9996		117,6471	116,9825	117,6471			116,9825
* Taux de change moyen USD-GBP				0,5599				0,5600
* Taux d'intérêt fixe moyen	2,50 %		2,11 %	3,27 %	2,58 %	2,79 %	1,71 %	3,19 %

2. Instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie

(en millions d'EUR)	31/12/2019		31/12/2020			
	Échéance		Échéance			
	1 an à 5 ans	Plus de 5 ans	Moins de 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
Dérivés de taux d'intérêt						
* Montant notionnel (en millions d'EUR)	171	706	16	110	71	638
* Taux d'intérêt fixe moyen	2,91 %	3,82 %	3,84 %	1,57 %	5,48 %	3,70 %
Dérivés de change						
* Montant notionnel (en millions d'EUR)	873	149			1 054	136
* Taux de change moyen EUR-GBP	0,8596					
* Taux de change moyen USD-GBP		0,5079				0,5079
* Taux de change moyen EUR-USD					1,0842	

d. Effet de la comptabilité de couverture dans l'état de résultat global consolidé

1. Couvertures de juste valeur

(en millions d'EUR)	31/12/2019		31/12/2020	
	Inefficacité de couverture reconnue dans le compte de résultat	Inefficacité de couverture reconnue directement en capitaux propres	Inefficacité de couverture reconnue dans le compte de résultat	Inefficacité de couverture reconnue directement en capitaux propres
	Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres
Risque de taux d'intérêt	(220)		53	
Risque de change	1		3	
TOTAL	(219)		56	

2. Couvertures de flux de trésorerie

(en millions d'EUR)	31/12/2019			31/12/2020		
	Variation de la valeur de l'instrument de couverture reconnue en gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Inefficacité de couverture reconnue en résultat	Montant reclassé de réserve de couverture de flux de trésorerie au résultat net - discontinuité de la couverture	Variation de la valeur de l'instrument de couverture reconnue en gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Inefficacité de couverture reconnue en résultat	Montant reclassé de réserve de couverture de flux de trésorerie au résultat net - discontinuité de la couverture
	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat	Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat	Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat
Risque de taux d'intérêt	128			(11)		
Risque de change	17			58		
TOTAL	145			47		

3. Couverture d'un investissement net dans une entité étrangère

Néant.

8. Analyse par segment et répartition géographique

a. 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 désormais pleinement à la gestion de ses 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 de l'entreprise. En ligne avec le profil du groupe, la performance de Dexia Crédit Local est désormais 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.

b. Répartition géographique

(en millions d'EUR)	France	Irlande	Italie	États-Unis	Total
Au 31 décembre 2019					
PRODUIT NET BANCAIRE	(129)	(42)	(96)	(364)	(631)
Au 31 décembre 2020					
PRODUIT NET BANCAIRE⁽¹⁾	(92)	115	(195)	(2)	(174)

(1) Voir note 1.3 « Éléments significatifs repris dans le compte de résultat ».

La répartition géographique est déterminée par le pays de la société qui a comptabilisé la transaction et non pas par le pays de la contrepartie à la transaction.

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2020

À l'assemblée générale des actionnaires de la société Dexia Crédit Local,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de Dexia Crédit Local relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport. Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine, à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

L'opinion formulée ci-dessus est cohérente avec le contenu de notre rapport au comité d'audit.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes sur la période du 1er janvier 2020 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par l'article 5, paragraphe 1, du règlement (UE) n° 537/2014.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le changement de présentation au compte de résultat des produits et charges d'intérêts sur les instruments dérivés de transaction évalués à la juste valeur par résultat tel qu'exposé dans la note 1.1.2.6 de l'annexe des comptes consolidés.

Justification des appréciations – Points clés de l'audit

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les points clés de l'audit relatifs aux risques d'anomalies significatives qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importants pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice, ainsi que les réponses que nous avons apportées face à ces risques.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes consolidés pris isolément.

Convention de continuité d'exploitation retenue pour l'établissement des comptes (Se référer à la note 1.1.1.2, 1.4.1 et 1.6.1 de l'annexe aux comptes consolidés)	
Risque identifié	Réponse du collège des commissaires aux comptes face à ce Risque
<p>L'activité de Dexia Crédit Local intervient dans le contexte particulier de la mise en œuvre du plan de résolution ordonné validé par la Commission Européenne le 28 décembre 2012.</p> <p>Ce plan, ultimement réexaminé et approuvé par le conseil d'administration du 14 décembre 2020, prend notamment en compte les éléments suivants :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Les hypothèses macroéconomiques sous-jacentes au plan d'affaires sont révisées dans le cadre des revues d'ensemble biannuelles, y compris les dernières conditions de marché observables et les évolutions comptables et réglementaires connues. Dans sa dernière actualisation, le plan d'affaires intègre notamment un scénario macro-économique « central », basé sur le scénario de référence de la BCE ; - Le plan d'affaires suppose le maintien de la licence bancaire Dexia Crédit Local, ainsi que celui 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 en particulier sur l'appétit des investisseurs pour la dette garantie par les États belge, français et luxembourgeois, ainsi que sur la capacité de Dexia Crédit Local à collecter des financements sécurisés ; - Le renouvellement de la garantie des États belge et français à partir du 1^{er} janvier 2022, approuvé par la Commission Européenne en date du 27 septembre 2019. Une loi validant cette prolongation a été votée en France le 29 décembre 2020 et un projet de loi, approuvé par le Conseil des Ministres, sera soumis à l'approbation du Parlement fédéral belge ; - Enfin, Dexia Crédit Local est sensible à l'évolution de son 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. Elle pourrait aussi avoir un impact sur la valorisation d'actifs, de passifs financiers ou des dérivés OTC, dont les variations de juste valeur, comptabilisées en compte de résultat ou par les fonds propres, sont susceptibles d'entraîner une variation du niveau de capital réglementaire du groupe. <p>L'appréciation de l'ensemble des éléments sous-tendant le plan d'affaires doit par ailleurs se faire dans le contexte complexe et évolutif particulier de crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19, tel que mentionné dans la note annexe 1.4.1.</p> <p>Il reste à ce jour des incertitudes relatives à la réalisation du plan d'affaires sous-tendant la continuité d'exploitation de Dexia Crédit Local, sur la durée de la résolution, notamment :</p> <ul style="list-style-type: none"> - la ratification par l'État belge de la nouvelle garantie de refinancement à compter du 1^{er} janvier 2022 ; - les conditions d'accès aux facilités de l'Eurosystème après 2021 ; - l'existence de nouvelles règles comptables ou prudentielles non connues à date par la Direction de Dexia Crédit Local ; - la structure organisationnelle et juridique à terme du Groupe Dexia Crédit Local. <p>Toutefois, à ce stade, la direction du groupe estime que ces incertitudes ne remettent pas en cause les fondamentaux de la résolution et que le maintien du principe de continuité d'exploitation est approprié pour l'établissement des comptes consolidés en conformité avec la norme IAS1 « Présentation des États financiers ».</p> <p>Considérant l'ensemble des éléments présentés ci-dessus, nous considérons l'appréciation de la continuité d'exploitation comme un point clé de l'audit.</p>	<p>Nous avons apprécié la dernière évaluation par le comité de direction et le conseil d'administration de Dexia Crédit Local de la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation sur une période de douze mois à compter de la clôture de l'exercice, tel que prévu par la norme IAS 1 « Présentation des États Financiers » ainsi que les éléments sur lesquels cette évaluation se fonde et la documentation qui les sous-tend. Nous avons mis en œuvre, notamment, les diligences suivantes en application de la norme d'audit ISA 570 « Continuité d'exploitation » :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Par entretiens avec la direction et sur la base de la documentation mise à notre disposition, nous avons apprécié les éléments sur lesquels se fondent les projections de liquidité établies par Dexia ; - Nous avons apprécié la conception et la mise en œuvre du dispositif de contrôle interne au titre de l'établissement des projections de liquidité ; - Nous avons pris connaissance des principaux ratios réglementaires (Liquidity Coverage Ratio, Common Equity Tier 1) calculés au 31 décembre 2020 et les avons comparés aux exigences applicables à cette date ; - Nous nous sommes enquis auprès du comité de direction et du conseil d'administration des hypothèses sous-tendant le plan d'affaires dans sa dernière actualisation à fin juin 2020, approuvé par le Conseil d'administration du 14 décembre 2020. - Nous avons pris connaissance des rapports trimestriels sur la stratégie de financement et la continuité opérationnelle, établis par Dexia Crédit Local à la demande de ses autorités de supervision et de la correspondance avec ces autorités ; - Concernant la crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19, nous avons pris connaissance de l'évaluation faite par la direction de ses effets sur la continuité de Dexia Crédit Local. <p>Enfin, nous avons apprécié le caractère approprié et pertinent des informations fournies en matière de continuité d'exploitation dans les notes annexes, y compris sur les incertitudes associées aux principales hypothèses sous-tendant l'établissement des comptes consolidés selon le principe de continuité d'exploitation.</p>

Conséquences de la mise en œuvre d'un programme de cession d'actifs
(Se référer aux notes 1.1.6.2.1, 1.3 et 2.13 de l'annexe aux comptes consolidés)

Risque identifié	Réponse du collège des commissaires aux comptes face à ce Risque
<p>La mise en œuvre d'un programme de cessions d'actifs appelé « <i>Remedial Deleveraging Plan</i> » a été approuvée par le conseil d'administration de Dexia Crédit Local le 19 juillet 2019, comme mentionnée dans la note annexe 2.13 dédiée aux reclassements d'actifs financiers.</p> <p>Cette décision a été analysée en lien avec la norme IFRS 9 comme un changement de modèle de gestion intervenu sur le second semestre 2019.</p> <p>En application de principes comptables IFRS 9, le changement du modèle de gestion a conduit à reclasser, en date du 1er janvier 2020 (i.e. le premier jour de la période de reporting suivante), les portefeuilles d'actifs financiers concernés, anciennement comptabilisés au coût amorti, vers les catégories « actifs financiers à la juste-valeur par capitaux propres » ou « actifs financiers à la juste-valeur par résultat » en fonction des modèles de gestion définis par la direction et approuvés par le conseil d'administration. L'effet du reclassement de ce portefeuille d'actifs d'un nominal de 6 375 millions d'euros s'élève à -104 millions d'euros sur le résultat 2020 et à -92 millions d'euros sur les capitaux propres du groupe.</p> <p>Compte tenu des impacts dans les comptes consolidés et des effets comptables des changement de modèles de gestion dans le référentiel comptable IFRS, nous avons considéré la traduction comptable de la mise en œuvre du programme de cession d'actifs « <i>Remedial Deleveraging Plan</i> » comme un point clé de l'audit.</p>	<p>Nous avons apprécié au regard du référentiel comptable applicable les conséquences comptables des décisions des instances de gouvernance actant le changement de modèle économique de plusieurs portefeuilles d'actifs financiers. Nous avons par ailleurs mis en œuvre les diligences suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Lecture des procès-verbaux des principaux comités de gouvernance ; - Rapprochement entre le portefeuille d'actifs pour lequel la gouvernance a acté un changement de modèle économique et le portefeuille d'actifs effectivement reclassés comptablement en date du 1^{er} janvier 2020 ; - Analyse des critères retenus par la gouvernance pour classer les actifs financiers dans les catégories comptables avec impact en résultat ou en capitaux propres, et examen de leur conformité avec les normes comptables ; - Revue des écritures comptables de reclassement des actifs selon les règles retenues et applicables ; - Recours à nos experts pour procéder à un examen critique, sur base d'échantillon, de la valorisation à la juste-valeur des portefeuilles d'actifs reclassés. <p>Enfin, nous avons examiné les informations présentées en annexe aux comptes consolidés relatives à la mise en œuvre du « <i>Remedial Deleveraging Plan</i> », notamment celles relatives à la norme IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir ».</p>

Risques opérationnels en lien avec les systèmes d'information
(Se référer à la note 1.5 de l'annexe aux comptes consolidés)

Risque identifié	Réponse du collège des commissaires aux comptes face à ce Risque
<p>En tant qu'établissement bancaire, Dexia Crédit Local est dépendant pour ses activités opérationnelles, de la fiabilité et de la sécurité de ses systèmes d'information.</p> <p>Ses activités s'inscrivent en outre dans un contexte particulier de gestion en extinction de son portefeuille d'actifs, encadrée par un plan de résolution ordonnée validé par la Commission Européenne le 28 décembre 2012.</p> <p>Dans ce cadre, et afin d'assurer la continuité opérationnelle, Dexia Crédit Local a procédé à l'externalisation de la fonction informatique (développements, production et infrastructure) et des back-offices à un prestataire de services externe. Dexia Crédit Local a également choisi à partir de l'exercice 2018 de confier le renouvellement et la gestion de l'infrastructure de son système informatique à ce même prestataire.</p> <p>La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 a par ailleurs contraint l'ensemble des collaborateurs à faire usage du travail à distance pour assurer la continuité des activités. Les mesures prises par le Groupe à cet égard l'ont exposé à des nouveaux risques, notamment liés à l'ouverture des systèmes d'information, pour permettre l'accès à distance aux applications de traitement des opérations.</p> <p>Dans ce contexte spécifique, la maîtrise du risque opérationnel lié à la performance des systèmes d'information et aux traitements automatisés de l'information comptable et financière apparaît comme un point clé de notre audit.</p>	<p>L'appréciation des contrôles généraux informatiques déployés tout au long des chaînes de traitement de l'information comptable et financière représente une étape importante de notre approche d'audit.</p> <p>Les travaux que nous avons mis en œuvre, pour certains, directement chez le prestataire de service, avec l'appui de nos spécialistes informatiques ont notamment consisté à :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Prendre connaissance de la cartographie des systèmes d'information, des processus et des contrôles qui sous-tendent la production de l'information comptable et financière ; - Examiner la manière dont Dexia Crédit Local a traité les impacts des principaux incidents informatiques de l'exercice ainsi que les plans d'action correctifs mis en place ; - Apprécier la performance des contrôles généraux informatiques dans un contexte marqué par la crise sanitaire Covid-19 et le recours au télétravail des collaborateurs du Groupe (gestion des accès aux applications et aux données, gestion des changements et des développements relatifs aux applications, gestion de l'exploitation informatique), et des contrôles automatiques clés dans les systèmes d'information significatifs (en particulier dans les applicatifs de traitement des crédits et des opérations de marchés, les applicatifs comptables et de consolidation, et les applicatifs de rapprochement automatique entre les données de gestion et les données comptables) ; - Réaliser des diligences approfondies sur les écritures comptables manuelles, portant notamment sur le contrôle des habilitations en saisie, et l'analyse des écritures et de leur documentation ; - Prendre connaissance du dispositif de contrôle et de supervision déployé par Dexia Crédit Local dans le cadre de cette prestation de service essentielle externalisée ; - Procéder à une revue de la gouvernance mise en place par le Groupe pour assurer la résilience des systèmes d'information dans le contexte de crise liée à la pandémie de Covid-19. <p>Enfin, nous avons également examiné les informations présentées en annexe aux comptes consolidés relatives aux risques opérationnels en lien avec les systèmes d'information.</p>

Appréciation du risque de crédit et évaluation des dépréciations*(Se référer aux notes 1.1.6.2.5, 1.4.1, 2.4 à 2.7, 3.6, 5.10 et 7.2 de l'annexe aux comptes consolidés)*

Risque identifié	Réponse du collège des commissaires aux comptes face à ce Risque
<p>Les dépréciations comptabilisées par le groupe Dexia Crédit Local pour couvrir les risques de crédit inhérents à ses activités bancaires sont déterminées selon les dispositions de la norme IFRS 9, et donc le principe de provisionnement des pertes de crédit attendues.</p> <p>L'évaluation des pertes de crédit attendues pour les actifs financiers requiert l'exercice du jugement de la direction, en particulier dans le contexte d'incertitude relatif à la crise mondiale liée à la pandémie Covid-19, notamment pour :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Apprécier le niveau de risque de crédit et l'existence d'une éventuelle augmentation significative du risque de crédit pour classer les encours en phase 1 et phase 2 ; - Apprécier le niveau de risque de crédit et l'apparition d'une indication objective de perte pour classer les encours en phase 3 ; - Estimer pour chaque phase le montant des pertes attendues ; - Établir, dans un environnement incertain, des projections macro-économiques qui sont intégrées à la fois dans les critères d'augmentation du risque de crédit, ainsi que dans la mesure des pertes attendues ; - Identifier les secteurs sensibles impactés par la crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 et apprécier l'effet de la crise sur l'appréciation du risque de crédit des contreparties concernées. <p>Au 31 décembre 2020, le montant brut des actifs financiers exposés au risque de crédit s'élève à 89 337 millions d'euros ; le montant total des dépréciations s'élève à 442 millions d'euros, et le coût du risque de crédit du groupe Dexia Crédit Local sur l'exercice 2020 est une dotation nette de 169 millions d'euros.</p> <p>Dans la mesure où le classement des encours dans les différentes phases de risque de crédit et la détermination des pertes attendues fait appel au jugement et aux estimations de la direction dans un contexte marqué par la crise sanitaire Covid-19, nous avons considéré que l'appréciation du niveau de risque de crédit constituait un point clé de l'audit.</p>	<p>Nous avons apprécié la conception et la mise en œuvre du dispositif de contrôle interne au titre du risque de crédit de Dexia Crédit Local et avons testé l'efficacité des contrôles clés relatifs à l'appréciation du risque de crédit et à l'évaluation des pertes attendues.</p> <p>Nous avons mis en œuvre, notamment, les diligences suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Gouvernance : <ul style="list-style-type: none"> • nous avons pris connaissance du dispositif de contrôle interne encadrant la définition et la validation des modèles de dépréciations et des paramètres retenus pour le calcul de ces dépréciations, des travaux et des conclusions de la direction des risques portant sur la validation interne des modèles de dépréciation IFRS 9 ; • nous avons porté une attention particulière sur l'appréciation par le management des effets de la crise sanitaire sur le niveau de provisionnement des encours de crédit. - Classement des encours par phase : <ul style="list-style-type: none"> • Nous avons procédé au contrôle du correct classement des encours ; • Nous avons apprécié l'évaluation faite par le Groupe des effets de la crise sanitaire sur le classement des actifs, et notamment la mise en place d'une provision collective sur les expositions sensibles à la crise sanitaire Covid-19 ; • Avec l'aide de nos experts en charge du risque de crédit, nous avons apprécié la méthodologie retenue par Dexia Crédit Local pour mesurer la dégradation du risque de crédit et sa correcte implémentation opérationnelle dans les systèmes d'information. - Évaluation des pertes attendues : <ul style="list-style-type: none"> • Nous avons apprécié les méthodologies de détermination des paramètres de calcul de pertes retenues et leurs évolutions dans le contexte de la crise, leur correcte insertion opérationnelle dans les systèmes d'information, et l'efficacité des contrôles clés relatifs à la qualité des données ; • Pour les dépréciations spécifiques sur les actifs financiers classés en phase 3, nous avons apprécié, sur base d'un échantillon de dossiers, les hypothèses et données retenues par la direction pour l'estimation des dépréciations. • Nous avons par ailleurs apprécié le caractère raisonnable et approprié des projections macro-économiques établies par la direction, la définition des différents scénarios et les niveaux de pondération retenus par le Groupe. <p>Enfin, nous avons examiné les informations publiées en annexe, notamment les éléments qualitatifs et quantitatifs relatifs aux effets de crise mondiale liée à la pandémie Covid-19 sur l'appréciation du risque de crédit.</p>

Valorisation des instruments financiers classés en niveau 3 dans la hiérarchie de juste valeur
(Se référer aux notes 1.1.7, 2.3, 2.4, 3.1, 4.1, 5.3, 5.4, 7.1 de l'annexe aux comptes consolidés)

Risque identifié	Réponse du collège des commissaires aux comptes face à ce Risque
<p>Dans le cadre de ses activités de marché, le groupe Dexia Crédit Local détient des instruments financiers qui sont classés en niveau 3 dans la hiérarchie de juste valeur. Ces instruments sont comptabilisés à la valeur de marché sur la base de modèles de valorisation, incluant des paramètres significatifs non observables ou ne pouvant être corroborés directement par des données de marché.</p> <p>Les valorisations obtenues peuvent faire l'objet d'ajustements de valeur complémentaires afin de prendre en compte certains risques de marché, de liquidité et de contrepartie, notamment pour les dérivés:</p> <ul style="list-style-type: none"> - <i>Credit Value Adjustment</i> (CVA) : prise en compte du risque de défaut de la contrepartie ; - <i>Debit Value Adjustment</i> (DVA) : prise en compte du risque de crédit propre de Dexia Crédit Local ; - <i>Funding Value Adjustment</i> (FVA) : prise en compte des coûts de financement pour les dérivés non collatéralisés ; - et l'utilisation d'une courbe d'actualisation fondée sur un taux jour le jour (OIS). <p>Les techniques retenues par Dexia Crédit Local pour procéder à la valorisation des instruments financiers, ainsi qu'à la détermination des ajustements de valeur complémentaires, comportent une part significative de jugement quant aux méthodologies définies, aux choix des paramètres de valorisation et d'ajustements de juste valeur, ainsi que dans la sélection et l'utilisation de modèles de valorisation interne.</p> <p>Ces instruments financiers classés en niveau 3 dans la hiérarchie de juste valeur, détaillés en note annexe 7.1, représentent 16 681 millions d'euros à l'actif (16,2% des actifs financiers évalués à la juste-valeur) et 33 307 millions d'euros au passif (30,8% des passifs financiers évalués à la juste-valeur) du bilan consolidé au 31 décembre 2020.</p> <p>En raison du caractère matériel des encours, du recours significatif au jugement pour la détermination de la valeur de marché et de la volatilité induite par les effets de la crise sanitaire sur les marchés financiers, nous estimons que l'évaluation des instruments financiers classés en niveau 3 constitue un point clé de l'audit.</p>	<p>Nous avons apprécié la pertinence des contrôles clés définis et mis en œuvre par Dexia Crédit Local dans le cadre des processus de valorisation des instruments financiers classés en niveau 3, notamment ceux relatifs à :</p> <ul style="list-style-type: none"> - La gouvernance mise en place par la direction des risques en matière de validation et de contrôle des modèles de valorisation ; - La vérification indépendante des paramètres de valorisation : nous avons notamment analysé la pertinence des sources de données utilisées et nous avons apprécié le respect de la hiérarchie de ces sources ; - La détermination des ajustements de juste valeur : nous avons notamment analysé la pertinence des méthodologies mises en œuvre, procédé à une revue analytique des impacts, examiné la réconciliation avec les données comptables et apprécié le niveau des réserves comptabilisées. <p>Nous nous sommes appuyés sur nos experts en valorisation pour procéder, sur la base d'échantillons, à :</p> <ul style="list-style-type: none"> - La revue du niveau des réserves significatives comptabilisées au titre de l'incertitude portant sur les modèles de valorisation ; - L'analyse de la pertinence des paramètres de valorisation retenus ; - La revue indépendante des valorisations en utilisant nos propres modèles. <p>Nous avons procédé à l'examen du dispositif de calcul et d'échange de collatéral sur les instruments dérivés et avons analysé les principaux écarts de calcul avec les contreparties pour ces instruments afin de conforter notre évaluation de la fiabilité des valorisations de Dexia Crédit Local.</p> <p>Par ailleurs, nous nous sommes assurés de l'absence d'évolution significative en matière de critères classement des instruments financiers retenus par le Groupe dans les niveaux de juste valeur tels que définis par la norme IFRS 13.</p> <p>Enfin, nous avons examiné les informations publiées en annexe aux comptes consolidées relatives à la valorisation des instruments financiers au regard des exigences de la norme IFRS 13.</p>

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion du conseil d'administration arrêté le 25 mars 2021. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Autres vérifications ou informations prévues par les textes légaux et réglementaires

Format de présentation des comptes consolidés destinés à être inclus dans le rapport financier annuel

Conformément au III de l'article 222-3 du règlement général de l'AMF, la direction de votre société nous a informés de sa décision de reporter l'application du format d'information électronique unique tel que défini par le règlement européen délégué n° 2019/815 du 17 décembre 2018 aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2021. En conséquence, le présent rapport ne comporte pas de conclusion sur le respect de ce format dans la présentation des comptes consolidés destinés à être inclus dans le rapport financier annuel mentionné au I de l'article L. 451-1-2 du code monétaire et financier.

Désignation des commissaires aux comptes

Nous avons été nommés commissaires aux comptes de la société Dexia Crédit Local par l'assemblée générale du 16 mai 2008 pour le cabinet Deloitte & Associés et du 28 juin 1996 pour le cabinet Mazars.

Au 31 décembre 2020, Deloitte & Associés était dans la 13^e année de sa mission sans interruption et le cabinet Mazars dans la 25^e année.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes consolidés

Il appartient à la direction d'établir des comptes consolidés présentant une image fidèle conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'éta-

blissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Il incombe au comité d'audit de suivre le processus d'élaboration de l'information financière et de suivre l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques, ainsi que le cas échéant de l'audit interne, en ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration.

Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés

Objectif et démarche d'audit

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes consolidés. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;

- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;

- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;

- concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable

de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

Rapport au comité d'audit

Nous remettons au comité d'audit un rapport qui présente notamment l'étendue des travaux d'audit et le programme de travail mis en œuvre, ainsi que les conclusions découlant de nos travaux. Nous portons également à sa connaissance, le cas échéant, les faiblesses significatives du contrôle interne que nous avons identifiées pour ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Parmi les éléments communiqués dans le rapport au comité d'audit, figurent les risques d'anomalies significatives que nous jugeons avoir été les plus importants pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice et qui constituent de ce fait les points clés de l'audit, qu'il nous appartient de décrire dans le présent rapport.

Nous fournissons également au comité d'audit la déclaration prévue par l'article 6 du règlement (UE) n°537-2014 confirmant notre indépendance, au sens des règles applicables en France telles qu'elles sont fixées notamment par les articles L.822-10 à L.822-14 du code de commerce et dans le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes. Le cas échéant, nous nous entretenons avec le comité d'audit des risques pesant sur notre indépendance et des mesures de sauvegarde appliquées.

Paris la Défense, le 12 avril 2021

Les commissaires aux comptes

MAZARS

Laurence KARAGULIAN



Virginie CHAUVIN

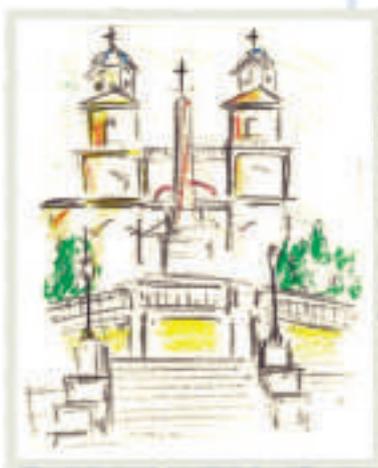
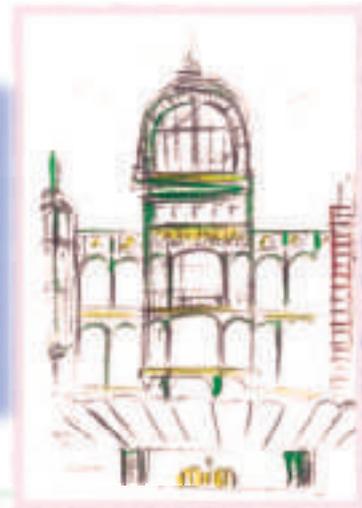


DELOITTE & ASSOCIÉS

Jean-Vincent COUSTEL



156	I	Bilan
156		Actif
156		Passif
157		Engagements hors bilan
158		Compte de résultat
157		Annexe aux comptes annuels
157		Règles de présentation et d'évaluation
168		Notes sur l'actif
176		Notes sur le passif
180		Notes sur le hors bilan
183		Notes sur le compte de résultat
188		Renseignements concernant les filiales et participations au 31 décembre 2020
190		Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels



Comptes sociaux
États financiers au 31 décembre 2020

Bilan

Actif

(en millions d'EUR)	Note	Montant au 31/12/19	Montant au 31/12/20
I. Caisse, banques centrales, CCP	2.1	9 176	9 861
II. Effets publics et valeurs assimilées	2.2	6 442	7 969
III. Créances sur les établissements de crédit et assimilés	2.3	13 020	11 623
IV. Opérations avec la clientèle	2.4	20 014	15 257
V. Obligations et autres titres à revenu fixe	2.5	14 379	12 214
VI. Actions et autres titres à revenu variable	2.6	64	6
VII. Participations et autres titres détenus à long terme	2.7	210	285
VIII. Immobilisations incorporelles	2.8	27	19
IX. Immobilisations corporelles	2.9	2	2
X. Capital souscrit appelé non versé		0	0
XI. Capital souscrit non appelé		0	0
XII. Actions propres		0	0
XIII. Autres actifs	2.10	22 219	23 138
XIV. Comptes de régularisation	2.10	3 813	3 676
TOTAL DE L'ACTIF		89 366	84 050

Passif

(en millions d'EUR)	Note	Montant au 31/12/19	Montant au 31/12/20
I. Banques centrales, CCP		0	0
II. Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	3.1	11 271	6 349
III. Opérations avec la clientèle	3.2	30	6 307
IV. Dettes représentées par un titre	3.3	62 745	56 198
V. Autres passifs	3.4	3 739	3 778
VI. Comptes de régularisation	3.4	7 129	7 092
VII. Provisions pour risques et charges	3.5	733	790
VIII. Passifs subordonnés	3.6	56	56
IX. Fonds pour risques bancaires généraux		0	0
CAPITAUX PROPRES	3.7	3 663	3 480
XI. Capital souscrit		279	279
XII. Primes d'émission		2 588	2 588
XIII. Réserves (et résultat reporté)		403	1 060
XVII. Résultat de l'exercice		393	(447)
TOTAL DU PASSIF		89 366	84 050

Engagements hors bilan

(en millions d'EUR)	Note	Montant au 31/12/19	Montant au 31/12/20
ENGAGEMENTS DONNÉS			
I. Engagements de financement donnés	4.1	1 847	2 441
II. Engagements de garantie donnés	4.2	3 612	3 063
III. Autres engagements donnés	4.3	26 040	20 961
ENGAGEMENTS REÇUS			
IV. Engagements de financement reçus	4.4	5 676	5 985
V. Engagements de garantie reçus	4.4	10 959	8 145
VI. Engagements sur titres	4.5	0	192
VII. Opérations de change en devises	4.6	61 797	60 080
VIII. Engagements sur instruments financiers à terme	4.7	217 271	204 682

Compte de résultat

(en millions d'EUR)	Note	Montant au 31/12/2019	Montant au 31/12/2020
I. Intérêts et produits assimilés	5.1	3 780	1 800
II. Intérêts et charges assimilées	5.1	(3 439)	(1 655)
III. Revenus des titres à revenu variable	5.2	168	1
IV. Commissions (produits)	5.3	1	0
V. Commissions (charges)	5.3	(25)	(14)
VI. A Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	5.4	(72)	84
VI. B Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	5.4	429	(104)
VI. C Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles d'investissement	5.4	(67)	4
VII. Autres produits d'exploitation bancaire	5.8	3	1
VIII. Autres charges d'exploitation bancaire	5.8	0	0
PRODUIT NET BANCAIRE		778	117
IX. Charges générales d'exploitation	5.5	(308)	(273)
X. Dotations aux amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles		(17)	(11)
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION		453	(167)
XI. Coût du risque	5.6	195	(18)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		648	(185)
XII. Gains ou pertes sur actifs immobilisés	5.7	(280)	(264)
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT		368	(449)
XIII. Résultat exceptionnel	5.9	2	1
XIV. Impôt sur les bénéfices	5.10	23	1
XV. Dotations/Reprises de FRBG		0	0
RÉSULTAT NET		393	(447)
RÉSULTAT PAR ACTION		1,41	(1,60)
RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION		1,41	(1,60)

Rapport de gestion

Rapport sur le
gouvernement d'entreprise

Comptes consolidés

Comptes sociaux

Renseignements
à caractère général

Annexe aux comptes annuels

Règles de présentation et d'évaluation

1.1. Faits marquants de l'exercice

Les faits marquants de l'exercice sont les suivants :

Participation Dexia Crediop

Dans le cadre des objectifs du plan de résolution de DCL visant à simplifier l'organisation du groupe et renforcer sa continuité opérationnelle, différentes options stratégiques concernant l'avenir de Dexia Crediop sont étudiées.

Le 8 septembre 2020, Dexia Crédit Local a finalisé l'acquisition des parts résiduelles de Banco BPM SpA et BPER Banca SpA dans Dexia Crediop. Au terme de cette opération, Dexia Crédit Local détient désormais 100 % de sa filiale italienne.

Le groupe a ensuite entrepris des actions de restructuration de sa filiale dont la revue des lignes de financement.

Par ailleurs, le 11 décembre 2020, Dexia Crédit Local a renforcé les fonds propres de Dexia Crediop via une augmentation de capital d'un montant de EUR 75 millions, intégralement souscrite par Dexia Crédit Local, et l'octroi d'un prêt subordonné (Tier 2) de EUR 25 millions d'une durée de 5 ans.

Ce renforcement des fonds propres de Dexia Crediop vise à compenser les effets négatifs des restructurations des lignes de liquidités et à améliorer les ratios de capital et de grands risques.

Fermeture de la succursale de New York

Le CA de Dexia du 25 février 2019 a validé le plan de transformation de la succursale de New York en bureau de représentation, dont la fermeture a été effective le 30 novembre 2020.

Le transfert vers Dexia Crédit Local Paris des portefeuilles d'actifs, de leur financement et des dérivés, qui leur sont associés, a été réalisé en 2019.

L'arrêt de l'activité de la succursale et le fait que son résultat en devise n'évoluera plus ont conduit à un recyclage en résultat des écarts de conversion sur les reports à nouveaux historiques de la succursale DCL New York pour EUR -264 millions dans les comptes sociaux 2020.

Transferts d'actifs FSAM

Dans le cadre de la simplification de la gestion des entités américaines, un portefeuille « credit assets » a été transféré en décembre 2020 de FSAM vers Dexia Crédit Local Paris pour un montant d'encours de USD 311 millions. Ce portefeuille de titres a été transféré à la valeur de marché et a été inscrit dans la catégorie comptable des titres d'investissements.

1.2. Autres éléments significatifs de l'année

Impacts relatifs au Covid-19

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

Protection des équipes et continuité opérationnelle

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

Détérioration du risque de crédit consécutive à la crise

Dans le contexte historique de pandémie, les hypothèses retenues et les estimations réalisées pour la préparation des états financiers de Dexia Crédit Local au 31 décembre 2020 ont évolué comparativement à celles retenues lors de la clôture annuelle 2019.

Même si le choc initial de la pandémie est intervenu il y a trois trimestres, Dexia Crédit Local tient compte de l'intégralité des impacts du choc macro-économique de 2020 dans le calcul du risque de crédit spécifique ou au niveau des provisions collectives. Le groupe considère, par ailleurs, que les mesures de soutien souveraines auront pour conséquence de ralentir l'impact sur les paramètres de risque.

Au cours de l'année 2020, Dexia Crédit Local a été amené à proposer, à la demande de certains clients, des rééchelonnements de prêts bancaires et a ainsi accordé des reports de paiement sur des échéances totalisant environ EUR 8,1 millions sur un encours de EUR 211 millions. Les modalités ont consisté en un report de 6 mois en moyenne des échéances de remboursement des crédits accordés.

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

Risque de financement et risque de marché

Malgré les tensions sur le marché, Dexia Crédit Local, qui disposait d'une réserve de liquidité de EUR 19,4 milliards fin décembre 2019, n'a connu aucun problème de refinancement au plus fort de la crise. La résilience du marché des financements sécurisés a permis au groupe de faire face à ses besoins de financement, dans des volumes et à des prix très attractifs, alors que le marché de la dette garantie par les États était peu actif. À la suite de la réouverture du marché de la dette garantie à partir de la fin avril, Dexia Crédit Local a repris son programme de refinancement annuel à long terme et l'a achevé dès le mois de septembre 2020. En ligne avec la stratégie menée depuis 2017, Dexia Crédit Local n'a pas eu recours aux facilités de refinancement de la BCE.

Au 1^{er} semestre 2020, la crise s'est également traduite par une très forte volatilité de l'ensemble des indices financiers tous segments de marché confondus, une baisse continue des taux d'intérêt, les taux euro à 10 ans entrant à nouveau en territoire négatif, une appréciation de l'euro et des mouvements marqués des bases de taux et de devises. Ces différents éléments ont impacté les comptes, avec un choc au 1^{er} trimestre suivi d'une amélioration aux trimestres suivants.

Gestion du risque opérationnel pendant la période de résolution

Le groupe Dexia a poursuivi en 2020 l'adaptation de sa structure et de ses processus opérationnels à son mandat de résolution ordonnée. Cette phase de résolution est par nature propice au développement de risques opérationnels, notamment du fait d'éléments tels que le départ de personnes-clés, une éventuelle démotivation des collaborateurs ou la modification des processus de traitement. En particulier, les projets d'externalisation de certaines activités peuvent représenter une source de risque opérationnel pendant les phases de mise en œuvre mais doivent permettre à moyen terme d'assurer la continuité opérationnelle de la banque et de limiter les risques opérationnels associés aux systèmes, aux processus et aux personnes.

La migration complète vers une nouvelle infrastructure informatique, gérée par le prestataire CHFS (Groupe Cognizant), a notamment été achevée au début de l'exercice 2020 ; elle contribue à la stabilisation de l'environnement informatique et à la sécurisation des processus opérationnels. Sur ces bases, le déploiement dans des délais courts d'un dispositif de travail à distance généralisé à l'ensemble des collaborateurs, en réponse à la crise sanitaire, a été grandement facilité.

Dans le contexte de crise sanitaire, en complément de la gouvernance permanente relative à la gestion des prestations externalisées, les dispositifs de suivi ont été renforcés au cours de l'exercice, en étroite coordination avec CHFS, pour d'une part piloter la continuité opérationnelle, y compris pour la part des processus externalisés, et d'autre part adapter le cadre de contrôle à la gestion à distance.

1.3. Événements postérieurs à la clôture

Crediop

Le 17 février 2021, Dexia a annoncé, via un communiqué de presse émis par Dexia Crediop, la cession d'un portefeuille d'actifs d'un montant d'environ EUR 3,2 milliards de valeur nominale, composé de prêts, d'obligations et de dérivés, qui seront repris par Dexia Crédit Local à valeur comptable dans le courant de 2021.

Garantie des États

La confirmation par la Commission européenne⁽¹⁾ de la prolongation de la garantie de liquidité accordée par les États belge et français au-delà du 31 décembre 2021, pour un montant maximal de EUR 75 milliards, constitue un élément de soutien essentiel à la poursuite de la résolution ordonnée du groupe. Une loi validant cette prolongation a été votée en France le 29 décembre 2020 et un projet de loi, approuvé en décembre 2020 par le Conseil des Ministres, sera soumis à l'approbation du Parlement fédéral belge dans les prochaines semaines.

1.4. Règles de présentation et d'évaluation des comptes annuels

Continuité d'exploitation (*going concern*)

Les états financiers de Dexia Crédit Local au 31 décembre 2020 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 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'arrêt des comptes.

Les principales hypothèses retenues par le management pour la préparation des comptes sociaux au 31 décembre 2020 et les zones d'incertitude, renforcées en particulier par la situation liée à la pandémie de Covid-19, 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, français et luxembourgeois ainsi que sur la capacité du groupe à collecter des financements sécurisés. La confirmation par la Commission européenne de la prolongation de la garantie de liquidité accordée par les États belge et français au-delà du 31 décembre 2021, pour un montant maximal de EUR 75 milliards, constitue un élément de soutien essentiel à la poursuite de la résolution ordonnée du groupe. Une loi validant cette prolongation a été votée en France le 29 décembre 2020 et un projet de loi, approuvé en décembre 2020 par le Conseil des Ministres, sera soumis à l'approbation du Parlement fédéral belge dans les prochaines semaines.

- Bien que gérant ces risques de façon très proactive, le groupe 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 du groupe. 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 du groupe.

(1) Cf. communiqué de presse Dexia du 27 septembre 2019, disponible sur www.dexia.com.

- En particulier, compte tenu des décisions prises par le conseil d'administration en 2019, relatives à la mise en œuvre d'un plan de cession d'actifs pour un total d'environ EUR 13 milliards⁽¹⁾, Dexia Crédit Local est exposé à l'évolution de juste valeur de ces actifs jusqu'à leur cession effective.

- Le groupe 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 imposé par la pandémie de Covid-19.

- Enfin, des incertitudes résiduelles liées, par exemple, à de nouvelles évolutions des règles comptables et prudentielles sur la durée de la résolution du groupe 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. L'accélération des ventes d'actifs décidée au cours de l'été 2019 a notamment permis une baisse de EUR 4,6 milliards des besoins de financement du groupe par rapport à fin décembre 2019, confortée par la réduction rapide du besoin de financement en dollar US.

En 2020, malgré le contexte de crise particulièrement sévère lié à la pandémie de Covid-19, Dexia Crédit Local a exécuté l'intégralité de son programme de refinancement à long terme à des conditions proches de son objectif budgétaire. Le groupe a également démontré sa capacité à mobiliser d'importantes réserves de liquidité sur le marché de la dette sécurisée, resté actif, sans faire appel aux facilités de la Banque centrale européenne (BCE). Ainsi, Dexia Crédit Local a pu maintenir une réserve de liquidité jugée adéquate avec la restriction de l'accès au financement de la BCE annoncé le 21 juillet 2017⁽²⁾ et qui, au 31 décembre 2020, s'élève à EUR 18,5 milliards, dont EUR 11 milliards sous forme de cash. Par ailleurs, en 2021, Dexia Crédit Local a exécuté deux transactions publiques à long terme en euro et en livre sterling, pour des montants respectifs de EUR 1,5 milliard et GBP 750 millions, représentant près de la moitié du programme de refinancement à long terme prévu pour l'année.

- Dans le cadre des revues semestrielles de la trajectoire financière du groupe, et dans le contexte spécifique lié à la pandémie de Covid-19, une mise à jour des projections financières a été et présentée au conseil d'administration de Dexia le 14 décembre 2020. Elle intègre notamment un scénario macro-économique « central », basé sur le scénario de référence de la BCE, globalement comparable aux prévisions publiées par la Commission européenne en novembre 2020. Ce scénario prévoit une reprise économique graduelle à partir de 2021, sans retour à la situation d'avant-crise avant 2023 et une période prolongée de taux d'intérêt très bas, ce qui se traduit par une augmentation du coût du risque et du besoin de financement du groupe par rapport au scénario pré-crise, et par une érosion continue de son résultat de transformation.

Afin de refléter l'incertitude macro-économique autour du scénario central, Dexia Crédit Local a également construit un scénario amélioré et un scénario dégradé. Ceux-ci prennent en

compte une déviation de deux écarts type sur les indicateurs macro-économiques pour un horizon de projection de 3 ans. Cette déviation est calibrée en comparant les projections macro-économiques des années passées avec les évolutions macro-économiques réellement constatées. Les pertes de crédit attendues résultantes sont ainsi obtenues en pondérant le scénario central avec le scénario amélioré et le scénario dégradé, dans cette plage d'incertitude. Pour le portefeuille de crédit de Dexia Crédit Local, les pertes attendues étant globalement plus sensibles au scénario dégradé qu'au scénario amélioré, la prise en compte des incertitudes autour du scénario central se traduit par une augmentation nette des provisions, comparativement au scénario central seul.

À la date d'arrêté des états financiers du groupe, l'impact sur le coût du risque du groupe Dexia Crédit Local demeure contenu, à EUR -169 millions. L'augmentation des provisions collectives attribuable au Covid-19 se concentre essentiellement et par ordre décroissant, sur les souverains les moins bien notés, les secteurs « financement de projet » et « grandes entreprises » fragilisés par la crise sanitaire et les établissements financiers les moins bien notés. À ce stade, Dexia Crédit Local ne prévoit pas de hausse significative de provisions sur les souverains de la zone euro.

- 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. Dans le contexte spécifique lié à la pandémie de Covid-19, la Direction a notamment pris des mesures appropriées pour atténuer ce risque, en particulier via la mise en place d'une cellule de crise et le déploiement du télétravail afin de protéger ses équipes. L'ensemble des travaux menés sur les systèmes d'information depuis 2017, en particulier le projet ambitieux de rénovation de l'infrastructure informatique, ont permis d'assurer le déploiement rapide et généralisé du télétravail à l'ensemble des collaborateurs et d'assurer ainsi pleinement la continuité opérationnelle de la banque.

- Bien que ralentie par le contexte de la crise du Covid-19, l'exécution du plan de cession d'actifs s'est poursuivie en 2020. La sensibilité au risque de crédit liée aux actifs classés à la juste valeur par résultat ou à la juste valeur par capitaux propres, a été réduite au cours de l'année, passant de EUR -6,4 millions au 1^{er} janvier 2020 à EUR -4,3 millions par point de base au 31 décembre 2020, pour l'ensemble des actifs évalués à la juste valeur.

En conséquence, après avoir tenu compte de l'ensemble de ces éléments et incertitudes développés en partie à l'annexe 1.2. aux comptes sociaux du présent rapport annuel, la direction de Dexia Crédit Local confirme qu'au 31 décembre 2020, ils ne remettent pas en cause les fondamentaux de la résolution ordonnée du groupe ni l'appréciation de l'application de la convention de continuité d'exploitation. Les règles appliquées pour l'établissement du bilan, du compte de résultat et du hors bilan suivent les principes de présentation bancaire. Ces comptes annuels sont présentés selon les principes et les règles des directives européennes relatives aux comptes annuels des banques, conformément au règlement de l'ANC n° 2014-07 relatif aux comptes des entreprises du secteur bancaire.

a. Modification des règles de présentation et d'évaluation des comptes annuels

Les règles de présentation des comptes annuels ont été modifiés conformément au Règlement N° 2020-10 du 22 décembre 2020 modifiant le règlement ANC

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

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

N° 2014-07 du 26 novembre 2014 relatif aux comptes des entreprises du secteur bancaire et homologué par l'arrêté du 29 décembre 2020. Dexia présente ainsi au bilan au 31 décembre 2020 la dette représentative de la valeur des titres empruntés figurant au poste « Autres passifs » pour un montant net de la valeur de ces titres empruntés. Les règles de comptabilisation des titres empruntés classés parmi les titres de transaction et de la dette correspondante restent inchangées. L'incidence de ce changement de présentation sur l'exercice en cours, avec une information portant sur les montants décompensés, est présentée dans les notes sur l'actif (voir 2.5. « Obligations et autres titres à revenu fixe ») et sur le passif (3.4. « Autres passifs et comptes de régularisation »).

b. Méthodes appliquées aux différents postes du bilan, du hors bilan et du compte de résultat des comptes de synthèse individuels

Les principes comptables généralement acceptés ont été appliqués, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation ;
- indépendance des exercices ;
- permanence des méthodes.

Créances sur la clientèle

Les engagements de financement pris, mais pour lesquels les fonds n'ont pas encore été versés, figurent dans le hors bilan. Les intérêts relatifs aux prêts sont comptabilisés en produits d'exploitation bancaire pour leurs montants échus et courus, calculés *pro rata temporis*, ainsi que les intérêts sur les échéances impayées. Les intérêts des créances douteuses figurant en produit net bancaire sont neutralisés par une dépréciation de montant équivalent.

Les commissions reçues et les coûts marginaux de transaction supportés à l'occasion de l'octroi ou de l'acquisition d'un concours, s'ils sont significatifs, sont étalés sur la durée de vie effective du prêt. Les autres commissions reçues sont enregistrées directement en résultat.

Les indemnités de remboursement anticipé de prêts constatées jusqu'au 31 décembre 2004 continuent d'être amorties comptablement et fiscalement sur la durée résiduelle des prêts remboursés, en fonction du montant des intérêts qui auraient été versés sur ces opérations. Le stock d'indemnités à étaler est comptabilisé en compte de régularisation.

Depuis le 1^{er} janvier 2005, les indemnités de remboursement anticipé sont enregistrées en compte de résultat à la date de résiliation.

Les crédits à la clientèle sont indiqués au bilan pour leurs montants nets après dépréciations constituées en vue de faire face à un risque de non recouvrement. Ils sont ventilés en quatre catégories : créances saines, créances saines restructurées, créances douteuses et litigieuses et créances douteuses compromises.

Une créance est considérée comme douteuse lorsqu'elle présente un risque probable ou certain de non recouvrement. Ce sont les créances impayées de plus de trois mois en accord avec la définition prudentielle du défaut publiée par l'Autorité Bancaire Européenne et le règlement de la Banque Centrale Européenne en tant que superviseur unique. Sont considérées comme créances litigieuses, les créances présentant un caractère contentieux (procédure d'alerte, de redressement judiciaire...). Les créances litigieuses sont ventilées en annexe de la même façon que les créances douteuses.

Le taux de dépréciation appliqué aux créances douteuses est proportionnel au risque attaché à celles-ci. Le montant des intérêts est déprécié à 100 %.

Un encours douteux est considéré comme compromis dès lors que ses perspectives de recouvrement sont fortement dégradées et pour lequel un passage en perte à terme est envisagé.

Le déclassement intervient au plus tard un an après son passage en douteux ou bien immédiatement si le dossier était préalablement en encours restructuré. Dès leur transfert en encours douteux compromis, les intérêts sur ces dossiers ne contribuent plus à la marge d'intérêts.

Les créances restructurées à des conditions hors marché sont classées dans la catégorie des créances saines restructurées jusqu'à leur échéance finale. Elles font l'objet d'une décote représentative de la valeur actuelle de l'écart d'intérêts futurs. Cette décote est inscrite immédiatement au résultat en coût du risque, puis est reprise en revenus d'intérêts au prorata de la vie de l'opération.

Opérations sur titres

Les titres détenus par DCL sont inscrits à l'actif du bilan dans les postes :

- effets publics admissibles au refinancement auprès de la banque centrale ;
- obligations et autres titres à revenu fixe ;
- actions, parts et autres titres à revenu variable.

En application du règlement de l'ANC n° 2014-07, les titres sont ventilés, dans l'annexe, en titres de transaction, titres de placement, titres d'investissement et titres de l'activité de portefeuille.

Titres de négociation/transaction

Ce sont des titres négociables sur un marché dont la liquidité est assurée et qui sont acquis ou vendus avec l'intention de les revendre ou de les racheter à court terme. Le portefeuille de transaction de DCL est principalement constitué d'obligations indexées sur des taux révisables. Ces titres sont comptabilisés à la date d'achat pour leur prix d'acquisition y compris intérêts courus et frais exclus. Ils sont évalués, à chaque arrêté comptable, au dernier prix de marché disponible au jour de l'arrêté. Les différences résultant des variations de cours sont portées directement au compte de résultat.

Titres de placement

Ce sont tous les titres qui ne sont inscrits ni parmi les titres de transaction, ni parmi les titres d'investissement, ni parmi les titres de l'activité de portefeuille, autres titres détenus à long terme, titres de participation et parts dans les entreprises liées. Ce portefeuille de placement est constitué principalement d'obligations à taux fixe et à taux révisable et marginalement de titres à revenu variable. Les titres à taux fixe sont le plus souvent couverts contre une variation défavorable des taux d'intérêt par la mise en place de *swaps* de taux et/ou de devises classés en opérations de couverture. Cette technique permet ainsi de créer des actifs synthétiques indexés sur des taux révisables ou variables immunisés du risque de taux.

Ces titres sont enregistrés pour leur coût d'acquisition pied de coupon, frais exclus. Les intérêts courus à l'achat sont enregistrés dans des comptes rattachés. Le montant résultant de la différence entre le coût d'acquisition et la valeur de remboursement (surcote ou décote) est inscrit au bilan, afin d'être ensuite étalé en utilisant la méthode quasi actuarielle sur la durée de vie résiduelle du titre. Cette option s'applique à l'ensemble du portefeuille.

En date d'arrêté, selon le principe de prudence, les titres de placement apparaissent au bilan à leur valeur d'acquisition ou bien à leur valeur de réalisation à la date de clôture, si celle-ci est inférieure, après prise en compte, le cas échéant, des gains sur opérations de microcouverture pour le calcul de la réduction de valeur.

Pour le calcul de la valeur de réalisation (ou la valeur de marché telle que définie dans les annexes), si le marché d'un instrument financier n'est pas actif, des techniques de valorisation sont utilisées. Le modèle de valorisation doit prendre en compte tous les facteurs que les acteurs du marché prendraient en considération pour valoriser l'actif.

Dans ce cadre, DCL s'appuie sur ses propres modèles d'évaluation en s'efforçant de prendre en compte au mieux les conditions de marché à la date de l'évaluation ainsi que les modifications de la qualité de risque de crédit de ces instruments financiers et la liquidité du marché.

Lorsque le risque sur le titre excède le gain latent sur la couverture, la dépréciation figure en dépréciation d'actif. Dans le cas d'un risque net sur la couverture, la provision figure en provision au passif.

En cas de cession des titres de placement, la détermination des plus ou moins-values de cession est effectuée en appliquant la règle « premier entré-premier sorti ».

Si des titres de placement sont reclassés dans le portefeuille d'investissement, ils le sont pour leur coût d'acquisition. Les dépréciations antérieurement constituées sont reprises de manière étalée sur la durée de vie résiduelle des titres concernés.

Titres d'investissement

Sont classés dans les titres d'investissement les titres à revenu fixe assortis d'une échéance fixée qui ont été acquis ou reclassés des catégories « titres de placement » et « titres de négociation » avec l'intention manifeste de les détenir jusqu'à l'échéance.

Ces titres font l'objet d'une couverture en risque de taux et/ou d'un adossement à des ressources affectées à leur financement. Lorsque ces titres font l'objet d'une couverture contre le risque de dépréciation dû aux variations de taux d'intérêt, les instruments utilisés sont exclusivement des *swaps* de taux d'intérêt ou de devises.

Ces instruments en couverture affectée portant sur des titres permettent ainsi de créer des actifs synthétiques indexés sur des taux variables ou révisables immunisés contre le risque de taux.

Les titres d'investissement sont enregistrés à la date d'achat pour leur prix d'acquisition pied de coupon, frais exclus. Les intérêts courus à l'achat sont enregistrés dans des comptes rattachés. L'écart positif ou négatif entre la valeur de remboursement et le coût d'acquisition pied de coupon (décote ou surcote) est amorti en utilisant la méthode quasi actuarielle sur la durée résiduelle du titre.

En date d'arrêté, les gains latents ne sont pas comptabilisés et les dépréciations n'ont pas à être provisionnées, sauf dans les cas suivants :

- la naissance d'un doute sur la capacité de l'émetteur à faire face à ses obligations ;
- la probabilité que l'établissement ne conserve pas ces titres jusqu'à l'échéance en raison de circonstances nouvelles.

En cas de cession de titres d'investissement, ou de transfert dans une autre catégorie de titres, pour un montant non négligeable par rapport au montant total des titres d'investissement détenus, DCL n'est plus autorisé, pendant l'exercice en cours et pendant les deux exercices suivants, à classer en titres d'investissement des titres antérieurement

acquis et les titres à acquérir, sauf si cette cession ou transfert ne met pas en doute l'intention de l'établissement de conserver ses autres titres d'investissement jusqu'à leur échéance (par exemple, cession d'un titre d'investissement dont la qualité du crédit de l'émetteur a subi une dégradation importante ou cas de titres de transaction et de placement préalablement transférés en titres d'investissement dans les cas de situations exceptionnelles de marché nécessitant un changement de stratégie et redevant négociables sur un marché actif). Les titres d'investissement antérieurement acquis sont reclassés dans la catégorie « titres de placement » pour leur valeur nette comptable déterminée à la date du reclassement.

Titres de l'activité de portefeuille (TAP)

Cette catégorie regroupe les titres à revenu variable dans lesquels la société investit de façon régulière avec pour seul objectif d'en retirer un gain en capital à moyen terme sans intention d'investir durablement dans le développement du fonds de commerce de l'entreprise émettrice, ni de participer activement à sa gestion opérationnelle.

Les TAP sont comptabilisés à la date d'achat au prix d'acquisition frais exclus. En date d'arrêté, la valeur d'inventaire est ajustée au plus bas de leur coût historique ou de leur valeur d'utilité. La valeur d'utilité des titres est déterminée en tenant compte des perspectives générales d'évolution de l'émetteur et de l'horizon de détention. Pour les sociétés cotées, cette valeur peut être la moyenne des cours de bourse constatés sur une période suffisamment longue, tenant compte de l'horizon de détention envisagé pour atténuer l'effet de fortes variations ponctuelles de cours de bourse. À chaque arrêté comptable, les moins-values latentes résultant de la différence entre la valeur comptable et la valeur d'utilité, calculées par ligne de titres, font l'objet d'une dotation pour dépréciation sans compensation avec les plus-values latentes constatées. Les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées.

En cas de cession des TAP, la détermination des plus ou moins-values de cession est effectuée en appliquant la règle « premier entré-premier sorti ».

Cessions temporaires

Des opérations de cessions temporaires de titres sont réalisées dans un objectif de réduction du coût de la liquidité court terme. Les opérations conclues sont exclusivement des opérations de pensions livrées et de *repurchase agreement* (*repo*) et des opérations de prêts/emprunts de titres.

Les mises en pensions livrées ou en *repo* sont enregistrées dans un compte de passif matérialisant la dette à l'égard du cessionnaire. Les charges relatives à la rémunération des liquidités reçues sont rapportées au résultat de l'exercice *pro rata temporis*.

Pour le calcul des résultats, les titres donnés en pensions livrées ou en *repo* font l'objet des traitements comptables appliqués à la catégorie du portefeuille titres dont ils sont issus.

Les opérations qui combinent simultanément une vente comptant avec un achat à terme ferme d'un même titre sont assimilées à des opérations de *repo*. Le traitement comptable de ces opérations est celui du *repo*. Ces opérations de cessions temporaires font l'objet d'une revalorisation périodique. Cette technique consiste à ajuster le montant emprunté aux mouvements qui se produisent sur le titre en cours de contrat. Ceci permet de diminuer chez la contrepartie le risque de crédit résultant de l'évolution de la valeur du collatéral titre.

Les titres prêtés font l'objet d'un déclassement sous la forme d'une créance représentative de la valeur comptable de ces titres prêtés. À chaque arrêté comptable, la créance est réévaluée selon les règles applicables aux titres qui ont fait l'objet du prêt.

Les titres empruntés sont enregistrés dans la catégorie des titres de transaction en contrepartie, au passif, d'une dette de titres à l'égard du prêteur. En date d'arrêté, les titres empruntés et la dette correspondante sont évalués selon les règles applicables aux titres de transaction. A partir de l'année 2020, les titres empruntés et la dette correspondante sont présentés sur une base nette au sein du poste « Autres passifs ».

Immobilisations financières

Titres de participation

Les titres de participation sont des titres dont la possession durable est estimée utile à l'activité de l'établissement, notamment parce qu'elle permet :

- soit d'exercer une influence ou le contrôle de la société émettrice ;

- soit d'entretenir des relations bancaires avec cette société.

Ces titres sont comptabilisés à la date d'achat pour leur prix d'acquisition, frais exclus. En date d'arrêté ces titres sont évalués au plus bas des deux montants : leur coût d'acquisition ou leur valeur d'utilité, laquelle est fonction de l'utilité que la participation présente pour DCL.

Si la société émettrice présente une situation nette au moins égale à celle qui prévalait lors du dernier achat de titres, un résultat précédent bénéficiaire ou des perspectives réelles de redressement pour l'exercice en cours, la valeur d'utilité en date d'arrêté sera réputée au moins égale au coût historique. Si ces conditions ne sont pas remplies, une analyse multicritères est effectuée, afin de déterminer si l'application du principe de prudence doit conduire à constituer une dépréciation sur la ligne de participation.

Les titres en devises étrangères financés en euros font l'objet d'une réévaluation portée en écart de conversion et non pas en résultat, conformément au règlement de l'ANC n° 2014-07.

En cas de cession partielle d'une ligne de participation, la détermination des plus ou moins-values de cession est effectuée en appliquant la règle « premier entré-premier sorti ».

Autres titres détenus à long terme

Cette catégorie regroupe les titres à revenu variable investis dans l'intention de favoriser le développement de relations professionnelles durables en créant un lien privilégié avec l'entreprise émettrice, mais sans influence dans la gestion des entreprises dont les titres sont détenus en raison du faible pourcentage des droits de vote qu'ils représentent. Ils sont enregistrés à la date de leur acquisition pour leur prix d'acquisition, frais exclus. En date d'arrêté, la valeur d'inventaire est ajustée au plus bas de leur coût historique ou de leur valeur d'utilité. La valeur d'utilité des titres détenus à long terme, cotés ou non, représente ce que l'entreprise accepterait de décaisser pour obtenir ces titres si elle avait à les acquérir compte tenu de son objectif de détention. En cas de cession des titres détenus à long terme, la détermination des plus ou moins-values de cession est effectuée en appliquant la règle « premier entré-premier sorti ».

Actifs corporels et incorporels

La valeur brute des éléments de l'actif immobilisé correspond à la valeur d'entrée des biens dans le patrimoine.

Ces immobilisations sont amorties linéairement sur leur durée d'utilité attendue selon le rythme de consommation des avantages économiques futurs. Sauf exception, les agencements et mobiliers sont amortis sur dix ans, le matériel sur cinq ans et les logiciels entre trois à cinq ans.

Autres actifs

Ce poste comprend principalement les collatéraux (dépôts de garantie) à recevoir dans le cadre des opérations de *swaps*. Ils sont enregistrés pour leur valeur comptable.

Dettes représentées par un titre

Ce poste comprend des emprunts obligataires et des titres de créances négociables.

Emprunts obligataires

Les emprunts sont enregistrés pour leur valeur nominale. Les intérêts relatifs aux emprunts sont comptabilisés en charges d'exploitation bancaire pour leurs montants courus, échus et non échus, calculés *pro rata temporis* sur la base des taux contractuels.

Les emprunts à « zéro coupon » sont enregistrés à leur prix d'émission. À chaque arrêté comptable, les intérêts courus de la période, calculés au taux actuariel de l'émission, sont enregistrés dans les charges sur dettes représentées par un titre dans le compte de résultat, et en complément de la dette au passif, et ce jusqu'à la date d'échéance pour atteindre par capitalisation le montant du nominal à rembourser.

Les frais et commissions à l'émission des emprunts obligataires font l'objet d'un étalement par fraction égale sur la durée de vie des emprunts auxquels ils sont rattachés. Les soultes versées ou reçues sur rachats d'emprunts sont enregistrées en compte de résultat depuis le 1^{er} janvier 2005.

Concernant les emprunts en devises, le traitement appliqué est celui des opérations en devises.

Titres de créances négociables

Les titres de créances négociables sont enregistrés pour leur valeur nominale. Les intérêts relatifs aux *Medium Term Notes*, aux Bons à moyen terme négociables (BMTN) et aux certificats de dépôts négociables sont comptabilisés en charges d'exploitation bancaire pour leurs montants courus, échus et non échus, calculés *pro rata temporis*. Les intérêts payés d'avance sur les *Commercial papers* sont enregistrés à la date d'opération, dans un compte de régularisation, puis étalés, *pro rata temporis*, dans un compte de charges d'exploitation.

Primes de remboursement et d'émission sur des dettes représentées par des titres

Les primes de remboursement et les primes d'émission sont amorties sur la durée de vie des titres concernés, dès la première année, *pro rata temporis*. Elles figurent au bilan dans le poste de dettes concernées. L'amortissement de ces primes figure au compte de résultat dans les intérêts et charges sur obligations et titres à revenu fixe.

Autres passifs

Ce poste comprend principalement les collatéraux (dépôts de garantie) à verser dans le cadre des opérations de *swaps*. Ils sont enregistrés pour leur valeur comptable. A partir du 31 décembre 2020, la dette représentative de la valeur des titres empruntés figurant au sein de ce poste est présentée pour un montant net de la valeur de ces titres empruntés.

Provisions au passif du bilan

Les provisions pour risques et charges sont comptabilisées pour leurs valeurs actualisées quand :

- DCL a une obligation légale ou implicite résultant d'événements passés ;
- il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre cette obligation ; et
- il est possible d'estimer de manière raisonnablement précise le montant de l'obligation.

Les provisions non individualisées (provisions collectives) sur la clientèle figurent dans cette rubrique. Ces provisions couvrent le risque de perte de valeur, en l'absence de dépréciations spécifiques mais lorsqu'il existe à la date d'arrêté des comptes un indice objectif laissant penser que des pertes sont probables dans certains segments du portefeuille ou dans d'autres engagements de prêts en cours qualifiés de sensibles et suivis dans le cadre de dossiers « sous surveillance ». Ces pertes sont estimées en se basant sur les tendances historiques de taux de défaillance et de perte de chaque segment et en tenant compte également de l'environnement macro-économique à date et prospectif sur les 3 années à venir. Des provisions fiscales réglementées sont constituées dans les comptes sociaux sur les amortissements dérogatoires. Des dépréciations liées aux instruments financiers à terme sont comptabilisées conformément aux règles précisées ci-dessous dans le paragraphe relatif aux opérations sur instruments financiers à terme.

Les engagements en matière de retraite et d'avantages postérieurs à l'emploi et à long terme sont enregistrés en charge de l'exercice. Ils sont déterminés par pays, conformément aux règles locales contractuelles. Ces engagements sont estimés chaque année selon une méthode actuarielle et comptabilisés dans les provisions conformément à la recommandation n° 2013-02 relative aux règles d'évaluation et de comptabilisation des engagements de retraite et avantages similaires pour les comptes annuels et les comptes consolidés établis selon les normes comptables françaises.

Les provisions au passif incluent également les provisions pour impôts différés.

Passifs subordonnés

Des titres subordonnés remboursables ont été émis par DCL. Ces titres sont à retenir également dans les fonds propres de catégorie 1 & 2 en application du règlement (UE) n° 575/2013, conformément à la définition du ratio de solvabilité européen.

Opérations sur instruments financiers à terme

DCL conclut régulièrement des opérations d'instruments financiers à terme, principalement dans le but de couvrir le risque de taux ou de change auquel ses différentes activités l'exposent. Accessoirement, le recours à de telles opérations a pour objet de tirer parti des évolutions favorables de ces taux. Les opérations sont traitées sous les formes suivantes : *swaps* de taux et/ou de devise, *Fra*, *Cap*, *Floor*, options de taux, *futures*, *Credit Default Swap*, *credit spread option*.

L'enregistrement de ces opérations s'effectue conformément aux principes définis par le règlement de l'ANC n° 2014-07. Cette réglementation distingue quatre catégories comptables d'enregistrement, reflétant l'intention initiale dans laquelle ont été conclues ces opérations.

L'affectation dans l'une de ces catégories – couverture affectée, macrocouverture, position ouverte isolée, gestion spécialisée de portefeuille – conditionne les principes d'évaluation et de comptabilisation.

Pour toutes les catégories, l'engagement, appelé montant notionnel, est comptabilisé en hors bilan pendant toute la durée du contrat, c'est-à-dire dès la signature du contrat et jusqu'à son terme ou le début de la période de référence pour les accords de taux futurs. Dans le cas où le montant notionnel varie, le montant souscrit en hors bilan est actualisé pour représenter l'engagement maximal actuel ou futur. Chaque contrat donne lieu à une inscription distincte et est classé dans l'une des catégories définies par le règlement. Le résultat est comptabilisé différemment selon la catégorie dans laquelle est classé l'instrument considéré, de manière à respecter la logique économique des opérations.

Les soultes de conclusion des instruments financiers de couverture sont étalées sur la durée de vie de l'instrument financier tant que celui-ci reste en vie. Cet étalement est réalisé en mode quasi actuariel pour l'ensemble des opérations.

Opérations de couverture

Opérations de microcouverture

Les opérations répertoriées en couverture affectée ou microcouverture ont pour objet de couvrir le risque de taux d'intérêt affectant un élément, ou un ensemble d'éléments homogènes, identifiés dès l'origine. Seuls sont considérés comme conclus à titre de couverture affectée les contrats qui répondent aux conditions suivantes :

- l'élément couvert par les contrats contribue à exposer l'établissement de crédit à un risque global de variation de prix ou de taux d'intérêt ;
- les contrats achetés ou vendus ont pour but et pour effet de réduire le risque de variation de prix ou de taux d'intérêt affectant l'élément couvert et sont identifiés comme tels dès l'origine.

Répondent principalement à cette définition les *swaps* affectés en microcouverture des émissions primaires, des titres du portefeuille obligataire de placement et d'investissement ainsi que des actifs clientèle. Ces instruments de couverture construisent des passifs ou des actifs synthétiques, indexés sur des taux variables ou révisables donc immunisés contre le risque de taux.

Les charges et les produits relatifs à ces opérations sont inscrits en compte de résultat de manière identique à la comptabilisation des produits et charges de l'élément ou de l'ensemble homogène couvert.

Dans le cas du remboursement anticipé (ou éventuellement de la cession) de l'élément couvert, la soulte de résiliation reçue ou payée du fait de l'interruption anticipée de l'instrument de couverture est enregistrée de la façon suivante :

- si la résiliation de l'instrument de couverture a eu lieu avant le 1^{er} janvier 2005, la soulte est étalée sur la durée de l'opération résiliée ;
- si celle-ci a eu lieu à partir du 1^{er} janvier 2005, la soulte est enregistrée en compte de résultat sur la période de résiliation ; toutefois, la soulte payée par DCL n'est déduite de ce résultat que pour la partie qui excède les gains non encore constatés en résultat sur la position symétrique. Dans les deux cas, le stock de soultes à étaler est comptabilisé en compte de régularisation.
- Dans le cas où l'élément de couverture est résilié, assigné ou remplacé par un autre instrument avec maintien de l'élément couvert, les soultes constatées sont étalées *pro rata temporis* sur la durée de vie restante de l'instrument initialement couvert.

Opérations de macrocouverture

Cette catégorie regroupe les opérations qui ont pour but de couvrir et de gérer le risque global de taux d'intérêt de l'établissement sur l'actif, le passif et le hors bilan à l'exclusion des opérations répertoriées dans les portefeuilles de couverture affectée, de gestion spécialisée et de position ouverte isolée.

Ces opérations de macrocouverture réduisent globalement le risque de taux d'intérêt auquel est exposé l'établissement par ses différentes activités.

Les charges et les produits relatifs à ces opérations sont inscrits *prorata temporis* en compte de résultat, respectivement sur les lignes « Intérêts et charges assimilés sur opérations de macrocouverture » et « Intérêts et produits assimilés sur opérations de macrocouverture ». La contrepartie de cet enregistrement est inscrite dans les comptes de régularisation jusqu'à la date d'encaissement ou de décaissement des fonds.

Dans le cas d'une résiliation de *swaps* de macrocouverture, la soulte de résiliation de *swaps* est enregistrée de la façon suivante :

- avant le 1^{er} janvier 2005, la soulte est étalée lorsque la résiliation n'est pas liée à la modification préalable du risque global de taux d'intérêt à couvrir, ou elle fait l'objet d'un traitement symétrique à celui adopté pour les éléments ayant entraîné une modification de ce risque ;
- à partir du 1^{er} janvier 2005, la soulte est enregistrée en compte de résultat.

Opérations de gestion de position

Chez DCL, deux activités distinctes entrent dans ce cadre :

- une activité de gestion spécialisée d'un portefeuille de transaction ;
- une activité de prise de position.

Activité de gestion spécialisée

Cette activité regroupe les opérations conclues avec des collectivités locales ainsi que leurs opérations symétriques négociées avec des contreparties bancaires. Les opérations incluses dans cette activité ont pour but de permettre une gestion spécialisée d'un portefeuille de transaction, comprenant des contrats déterminés d'échange de taux d'intérêt et d'autres instruments financiers à terme de taux d'intérêt. Ce portefeuille de transaction, dont les positions sont centralisées et les résultats calculés quotidiennement, est géré constamment en sensibilité. Des limites internes au risque de taux d'intérêt encouru sur ce portefeuille ont été préalablement établies, conformément aux dispositions de l'arrêté du 3 novembre 2014 relatif au contrôle interne.

Le résultat est comptabilisé suivant le principe du *mark-to-market* qui se traduit par :

- une réévaluation mensuelle de l'ensemble des flux futurs, enregistrée directement en résultat ;
- l'inscription immédiate en résultat des flux payés ou perçus. La technique utilisée pour le calcul de la réévaluation des instruments dérivés est celle du coût de remplacement. Elle consiste, pour chaque contrat donné, à simuler un nouveau contrat permettant, à la date d'arrêté, de clore la position ouverte par le contrat d'origine, puis à actualiser les différences de flux ainsi déterminées.

La valorisation de ce portefeuille prend en compte les frais de gestion ainsi que le risque de contrepartie.

Dans le cadre de cette activité, la succursale de New York gère les risques générés par les portefeuilles de manière centralisée. Le transfert de risque est réalisé sous forme de contrats internes

comptables. Ces contrats sont mis en place, enregistrés et valorisés conformément au règlement de l'ANC n° 2014-07.

Activité de prise de position

Les opérations de dérivés logées dans ce portefeuille ont pour objectif de maintenir des positions ouvertes isolées afin, le cas échéant, de bénéficier de l'évolution des taux d'intérêt. C'est aussi dans cette catégorie qu'est affecté l'ensemble des opérations (dont les dérivés de crédit) qui ne satisfont pas aux critères de classement de la catégorie « Activité de gestion spécialisée ».

Le résultat est comptabilisé suivant le principe de prudence qui se traduit par :

- une évaluation périodique, au taux du marché, des contrats, qui donne lieu à la constitution de provisions pour risques en cas de moins-values latentes, alors que les plus-values latentes ne sont pas constatées en résultat ;
- l'inscription en compte de résultat *prorata temporis* des intérêts ainsi que des soultes.

Opérations de change

Dans le cadre de la couverture de son risque de change, DCL conclut des *swaps* cambistes et des opérations d'achats et de ventes à terme de devises. Les *swaps* cambistes sont initiés dans le cadre de la transformation de ressources dans une devise identique à la devise des emplois qu'elles financent. Des opérations de change à terme sont quant à elles mises en place dans le but de compenser ou de réduire le risque de variation de cours de change affectant un élément ou un ensemble d'éléments homogènes. Par ailleurs, des opérations de change non couvertes sont réalisées accessoirement dans le cadre de prises de position.

Conformément au règlement de l'ANC n° 2014-07, deux catégories d'opérations sont distinguées : le change « terme couvert » et le change « terme sec ». Cette distinction conditionne le mode d'enregistrement du résultat de ces opérations.

Pour toutes ces catégories d'opérations, l'engagement est comptabilisé en hors bilan pendant toute la durée du contrat, c'est-à-dire dès la signature du contrat et jusqu'à la date de début de la période de référence.

Chaque contrat donne lieu à une inscription distincte et est classé dans l'une des catégories définies par le règlement. Le résultat est comptabilisé différemment selon la catégorie dans laquelle est classé l'instrument considéré, de manière à respecter la logique économique des opérations.

Opérations de couverture

La méthode utilisée pour comptabiliser le résultat des opérations de change couvertes consiste à constater le report/déport en résultat *prorata temporis* sur la durée du contrat, c'est-à-dire la différence entre le cours à terme et le cours comptant. La position est inscrite à l'origine sur la base du cours comptant puis le report/déport est incorporé progressivement jusqu'à l'échéance.

Opérations de gestion de position

Ce sont des opérations de change à terme non qualifiées d'opérations de change à terme couvertes, au sens du règlement de l'ANC n° 2014-07, c'est-à-dire qui ne sont associées simultanément ni à des prêts et emprunts ni à des opérations de change au comptant. Ce type d'opération est réalisé dans le but de tirer avantage des évolutions du cours des devises.

La méthode utilisée pour comptabiliser le résultat de ces opérations de change sec consiste à convertir en euros des comptes mouvementés en devises sur la base du cours à terme restant à courir.

Opérations en devises

En application du règlement de l'ANC n° 2014-07, DCL comptabilise les opérations en devises dans des comptes ouverts et libellés dans chacune des devises utilisées.

Des comptes de position de change et de contre-valeur de position de change spécifiques sont ouverts dans chaque devise.

À chaque arrêté comptable, les différences entre, d'une part, les montants résultant de l'évaluation des comptes de position au cours de marché à la date d'arrêté et, d'autre part, les montants inscrits dans les comptes de contre-valeur de position de change sont portés au compte de résultat. Les écarts résultant de la conversion des titres de participation libellés en devises et financés en euros sont enregistrés au bilan dans les comptes d'écarts de conversion.

Les écarts de conversion sur les titres d'investissement libellés en devises et financés en devises sont comptabilisés parallèlement aux écarts constatés sur le financement.

Les comptes des succursales étrangères intégrées dans le périmètre de DCL font l'objet d'une conversion. Le bilan est converti au cours de clôture, les capitaux propres sont maintenus au cours historique et le compte de résultat est converti sur la base d'un cours moyen. L'écart de conversion sur les capitaux et le résultat de l'exercice figure en écart de conversion sur fonds propres.

Coût du risque

Ce poste comprend les dotations et reprises de dépréciations sur créances sur la clientèle, sur établissements de crédit, sur titres à revenu fixe d'investissement (en cas de risque de défaillance avéré de l'émetteur), les provisions sur engagements hors bilan (hors instruments financiers de hors bilan) ainsi que les pertes sur créances irrécouvrables et les récupérations sur créances amorties et les autres mouvements de dépréciations sur risque de contrepartie et passifs éventuels liés à ces postes.

Produits et charges exceptionnels

Les composantes du résultat exceptionnel sont à caractère exclusivement extraordinaire par rapport à l'activité et à la gestion du patrimoine de la société.

De plus, les produits ou les charges concernés ne dépendent pas de prises de décisions dans le cadre de la gestion courante des activités ou du patrimoine de la société mais résultent d'événements extérieurs subis et de nature complètement inhabituelle. Seuls les éléments de cette nature, qui ont une importance significative sur le résultat de la période, sont classés en produits et charges exceptionnels.

Impôts sur les sociétés

Pour les grandes entreprises (celles dont le chiffre d'affaires est supérieur à EUR 250 millions), la loi de finances pour 2020 a prévu les taux suivants : 31 % pour les exercices clos le 31 décembre 2020, sur le bénéfice taxable au-dessus de EUR 500 000 (contre un taux de 33 1/3 % en 2019) et 28 % jusqu'à ce montant. Pour l'impôt sur les sociétés des exercices 2021 et 2022, les taux prévus par les textes en vigueur

seront respectivement de 27,5 % et 25 % sur l'ensemble des profits imposables. La contribution sociale de 3,3 % demeure applicable (basée sur le montant de l'impôt sur les sociétés pour la part qui excède EUR 763 000).

Le taux d'impôt différé pour les sociétés de droit français du groupe Dexia Crédit Local est désormais de 25,825 % (taux de 25 % majoré de la contribution sociale). Le taux utilisé correspond à celui qui sera en vigueur en France à compter de 2022, dans la mesure où il n'est prévu aucune utilisation des impôts différés actifs nets en 2021. En tout état de cause, la compensation entre impôts différés actifs et impôts différés passifs sur le périmètre français donne un impôt différé actif net qui pas n'est reconnu.

Le taux appliqué sur les contributions des succursales étrangères est celui appliqué localement en fonction de chaque législation nationale.

Intégration fiscale

Dexia Crédit Local est intégré dans le périmètre d'intégration fiscale dont la tête de groupe est depuis le 1^{er} janvier 2002 l'établissement stable (Dexia ES) en France.

Cet établissement est seul redevable de l'impôt sur les sociétés et ses contributions additionnelles dus par le groupe. La charge d'impôt de DCL est constatée en comptabilité comme en l'absence de toute intégration fiscale.

Les économies réalisées par le groupe d'intégration fiscale sont enregistrées chez Dexia ES (hors périmètre DCL).

Un avenant à la convention fiscale entre Dexia ES et Dexia Crédit Local, signé en 2011, permet de réattribuer à Dexia Crédit Local les économies d'impôt qui proviennent de Dexia Crédit Local et ses filiales.

Un second avenant, signé entre Dexia ES et Dexia Crédit Local en 2012, a pour objet d'écarter, pour le calcul de la contribution d'impôt de Dexia Crédit Local, les subventions reçues de Dexia ES lorsqu'elles sont neutralisées dans le cadre du résultat d'ensemble du groupe d'intégration. Cependant pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019 cet avenant n'a plus vocation à s'appliquer dans la mesure où la loi de finances pour 2019 a supprimé la neutralisation du résultat d'ensemble des subventions directes ou indirectes et des abandons de créances consentis entre les sociétés membres d'un groupe.

Implantations et activités dans les États ou territoires non coopératifs

En application de l'article L. 511-45 modifié par Ordonnance n° 2014-158 du 20 février 2014 du Code monétaire et financier, il convient de préciser que Dexia Crédit Local ne possède aucune implantation dans les États n'ayant pas conclu avec la France de convention d'assistance administrative (succursales, filiales [y compris entités *ad hoc*] et participations dans d'autres entités faisant l'objet d'un contrôle exclusif ou conjoint [ou de fait]).

Identité de la société consolidant les comptes de Dexia Crédit Local

Dexia, place du Champ-de-Mars 5, B-1050 Bruxelles (Belgique)

2. Notes sur l'actif

2.1. Caisse, avoirs auprès des banques centrales et des CCP (poste I de l'actif)

a. Intérêts courus repris sous ce poste

	0
--	---

b. Détail du poste hors intérêts courus

(en millions d'EUR)	Montant au 31/12/19	Montant au 31/12/20
Caisse	0	0
Avoirs auprès des banques centrales ou des instituts d'émission ⁽¹⁾	9 176	9 861
Avoirs sur des offices de chèques postaux	0	0
TOTAL	9 176	9 861

(1) Réserve de liquidité de EUR 9,9 milliards sous forme de dépôts cash auprès des banques centrales.

2.2. Effets publics admissibles au refinancement auprès de la banque centrale (poste II de l'actif)

a. Intérêts courus repris sous ce poste

(en millions d'EUR)	121
---------------------	-----

b. Ventilation selon la durée résiduelle de remboursement hors intérêts courus

(en millions d'EUR)	Montant au 31/12/2019	Montant au 31/12/2020	Jusqu'à 3 mois	De 3 mois à 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
	6 334	7 848	0	17	478	7 353

c. Ventilation selon le type de portefeuille hors intérêts courus et variations de l'exercice

(en millions d'EUR)	Activité bancaire et autre			Total
	Portefeuille de transaction	Portefeuille de placement	Portefeuille d'investissement	
Valeur d'acquisition au 31/12/2019	76	537	5 722	6 335
Variations de l'exercice:				
• acquisitions ⁽¹⁾	0	0	1 824	1 824
• cessions et titres échus	0	0	(250)	(250)
• transferts	0	0	0	0
• écarts de conversion	0	(4)	(1)	(5)
• autres ⁽²⁾	5	(4)	(57)	(56)
Valeur d'acquisition au 31/12/2020	81	529	7 238	7 848
Dépréciations au 31/12/2019	0	(1)	0	(1)
Variations de l'exercice:				
• dotations	0	0	0	0
• reprises	0	1	0	1
• écarts de conversion	0	0	0	0
• autres	0	0	0	0
Dépréciations au 31/12/2020	0	0	0	0
Valeur comptable nette au 31/12/2020	81	529	7 238	7 848

Des compléments d'informations sont apportés sur les effets publics en annexe 2.5.

(1) Les acquisitions de titres d'investissement sont exclusivement relatives à l'achat de titres d'État dans le cadre d'un placement à long terme.

(2) Les autres variations sur titres de transaction concernent les variations de juste valeur et sur les autres portefeuilles à l'évolution des surcôtes/décotes.

d. Transferts entre portefeuilles

Aucun transfert de portefeuille n'a été réalisé en 2020.

e. Ventilation en titres cotés et autres titres, hors intérêts courus

La ventilation des titres cotés et autres titres est commentée dans la note 2.5.g.

2.3. Créances sur les établissements de crédit et assimilés (poste III de l'actif)

a. Intérêts courus repris sous ce poste

(en millions d'EUR) (4)

b. Ventilation selon la durée résiduelle de remboursement hors intérêts courus

(En EUR millions)	Montant au 31/12/2019	Montant au 31/12/2020	Jusqu'à 3 mois	De 3 mois à 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
Créances à vue	648	543	543	0	0	0
Créances à terme	12 376	11 084	3 041	5 627	1 852	564
TOTAL	13 024	11 627	3 584	5 627	1 852	564

c. Qualité des encours à la fin de l'exercice hors intérêts courus

Aucune créance douteuse et litigieuse.

d. Ventilation des créances à terme selon le caractère subordonné hors intérêts courus

(en millions d'EUR)	Montant au 31/12/2019	Montant au 31/12/2020
Créances subordonnées sur les établissements de crédit ⁽¹⁾	0	25
Créances non subordonnées sur les établissements de crédit	12 376	11 059
TOTAL	12 376	11 084

(1) Le prêt subordonné de EUR 25 millions concerne la filiale Dexia Crediop.

e. Qualité des créances subordonnées à la fin de l'exercice hors intérêts courus

Aucune créance douteuse et litigieuse.

2.4. Opérations avec la clientèle (poste IV de l'actif)

a. Intérêts courus repris sous ce poste

(en millions d'EUR) 101

b. Ventilation selon la durée résiduelle de remboursement hors intérêts courus

(en millions d'EUR)	Montant au 31/12/2019	Montant au 31/12/2020	Jusqu'à 3 mois	De 3 mois à 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans	Durée indéterminée ou non ventilée
	19 877	15 156	803	573	1 939	11 841	0

c. Ventilation selon le secteur économique de la contrepartie des créances hors intérêts courus

(en millions d'EUR)	Montant au 31/12/2019		Montant au 31/12/2020	
	Total	Secteur Public	Autres secteurs	Total
Encours sains	19 526	7 419	7 432	14 851
Encours restructurés	0	0	0	0
Encours douteux	351	87	218	305
Encours douteux compromis	0	0	0	0
TOTAL	19 877	7 506	7 650	15 156

d. Qualité des encours à la fin de l'exercice hors intérêts courus

VALORISATION DU RISQUE (En EUR millions)	Montant au 31/12/2019	Montant au 31/12/2020
Encours brut des créances douteuses	471	423
Dépréciations cumulées	(120)	(118)
ENCOURS NET DES CRÉANCES DOUTEUSES	351	305
Encours brut des créances douteuses compromises	7	6
Dépréciations cumulées	(7)	(6)
ENCOURS NET DES CRÉANCES DOUTEUSES COMPROMISES	0	0

e. Ventilation selon le caractère subordonné hors intérêts courus

(En EUR millions)	Montant au 31/12/2019	Montant au 31/12/2020
Créances subordonnées sur la clientèle	0	0
Créances non subordonnées sur la clientèle	19 877	15 156
TOTAL	19 877	15 156

f. Ventilation des créances selon les contreparties hors intérêts courus

(En EUR millions)	Montant au 31/12/2019	Montant au 31/12/2020
Encours brut - Sociétés non consolidées	0	0
Encours brut - Sociétés affiliées	0	0
Encours brut - Autres	19 877	15 156
TOTAL	19 877	15 156

2.5. Obligations et autres titres à revenu fixe (poste V de l'actif)**a. Intérêts courus repris sous ce poste**

(En EUR millions)	95
-------------------	----

b. Ventilation selon la durée résiduelle de remboursement hors intérêts courus

(En EUR millions)	Montant au 31/12/2019	Montant au 31/12/2020	Jusqu'à 3 mois	De 3 mois à 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
	14 261	12 119	106	127	2 335	9 551

c. Ventilation selon le secteur économique de l'émetteur hors intérêts courus

Secteur économique de l'émetteur (En EUR millions)	Montant au 31/12/2019	Montant au 31/12/2020
Emetteurs publics	9 514	5 841
Autres émetteurs	4 747	6 278
TOTAL	14 261	12 119

d. Ventilation selon le type de portefeuille hors intérêts courus et variations de l'exercice

en EUR millions	Activité bancaire et autre			Total
	Portefeuille de transaction	Portefeuille de placement	Portefeuille d'investissement	
VALEUR D'ACQUISITION AU 31/12/2019	1 383	5 967	6 991	14 341
Variations de l'exercice:				
• acquisitions ⁽¹⁾	0	0	605	605
• cessions et titres échus	(931)	(786)	(569)	(2 286)
• transferts	0	0	0	0
• autres variations ⁽²⁾	(33)	(24)	16	(41)
• écarts de conversion	(19)	(230)	(156)	(405)
VALEUR D'ACQUISITION AU 31/12/2020	400	4 927	6 887	12 214
DÉPRÉCIATIONS AU 31/12/2019	0	(80)	0	(80)
Variations de l'exercice:				
• dotations	0	(294)	0	(294)
• reprises	0	278	0	278
• transferts	0	0	0	0
• autres variations	0	0	0	0
• écarts de conversion	0	1	0	1
DÉPRÉCIATIONS AU 31/12/2020	0	(95)	0	(95)
VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31/12/2020	400	4 832	6 887	12 119

(1) Les acquisitions de titres d'investissement sont liées au transfert de titres de la filiale FSAM vers Dexia Crédit Local en décembre 2020 et à l'achat de titres dans le cadre d'un placement à long terme.

(2) les autres variations sur titres de transaction concernent les variations de juste valeur et l'emprunt de titres et sur les autres portefeuilles à l'évolution des surcotes/décotes.

Au 31 décembre 2020, les titres empruntés sont présentés en déduction de la dette représentative de la valeur des titres empruntés figurant au poste « Autres passifs » pour une valeur de EUR 1 009 millions

e. Ventilation synthétique par portefeuille

(en millions d'EUR)	Montant au 31/12/19				Montant au 31/12/20			
	Titres de transaction	Titres de placement	Titres d'investissement	Total	Titres de transaction	Titres de placement	Titres d'investissement	Total
Effets publics et valeurs assimilées	76	545	5 821	6 442	81	537	7 351	7 969
Valeur Brute	76	478	5 250	5 804	81	475	6 618	7 174
Primes/décotes	0	59	472	531	0	54	620	674
Créances rattachées	0	9	99	108	0	8	113	121
Dépréciations	0	(1)	0	(1)	0	0	0	0
Valeur de marché hors couverture	76	657	7 684	8 417	81	688	9 848	10 617
Obligations et autres titres à revenu fixe	1 383	5 945	7 051	14 379	400	4 875	6 939	12 214
Valeur Brute	1 383	6 031	7 182	14 596	400	4 978	7 134	12 512
Primes/décotes	0	(64)	(191)	(255)	0	(51)	(247)	(298)
Créances rattachées	0	58	60	118	0	43	52	95
Dépréciations	0	(80)	0	(80)	0	(95)	0	(95)
Valeur de marché hors couverture	1 383	7 699	10 036	19 118	400	6 327	10 372	17 099
Total du portefeuille titres	1 459	6 490	12 872	20 821	481	5 412	14 290	20 183
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES ⁽¹⁾	0	(587)	0	(587)	0	(611)	0	(611)

(1) La provision pour risques et charges de EUR -611 millions est relative aux pertes sur les couvertures des titres de placement. Cette provision est présentée au passif (annexe 3.5).

f. Ventilation par type de contrepartie

en EUR millions	Montant au 31/12/19				Montant au 31/12/20			
	Titres de transaction	Titres de placement	Titres d'investissement	Total	Titres de transaction	Titres de placement	Titres d'investissement	Total
Effets publics et valeurs assimilées	76	545	5 821	6 442	81	537	7 351	7 969
Administrations centrales	76	515	5 637	6 228	81	508	7 348	7 937
Collectivités locales	0	28	4	32	0	28	3	31
Etablissements de crédit	0	2	180	182	0	1	0	1
Obligations et autres titres à revenu fixe	1 383	5 945	7 051	14 379	400	4 875	6 939	12 214
Administrations centrales	0	1 932	402	2 334	0	1 819	821	2 640
Collectivités locales	0	1 730	1 570	3 300	0	1 459	1 393	2 852
Etablissements de crédit	927	497	2 411	3 835	0	424	2 330	2 754
Autres établissements privés	456	1 786	2 668	4 910	400	1 173	2 395	3 968
Total du portefeuille titres	1 459	6 490	12 872	20 821	481	5 412	14 290	20 183

g. Ventilation en titres cotés et autres titres

en EUR millions	Montant au 31/12/19				Montant au 31/12/20			
	Titres de transaction	Titres de placement	Titres d'investissement	Total	Titres de transaction	Titres de placement	Titres d'investissement	Total
Effets publics et valeurs assimilées	76	545	5 821	6 442	81	537	7 351	7 969
Titres cotés ⁽¹⁾	76	530	5 819	6 425	81	523	7 348	7 952
Titres non cotés	0	15	2	17	0	14	3	17
Obligations et autres titres à revenu fixe	1 383	5 945	7 051	14 379	400	4 875	6 939	12 214
Titres cotés ⁽¹⁾	65	1 530	6 237	7 832	66	1 090	6 229	7 385
Titres non cotés	1 318	4 415	814	6 547	334	3 785	710	4 829
Total du portefeuille titres	1 459	6 490	12 872	20 821	481	5 412	14 290	20 183

(1) la notion « coté » fait référence à l'inscription à une bourse de valeurs.

h. Ventilation selon le caractère subordonné, hors intérêts courus

(En EUR millions)	Montant au 31/12/2019	Montant au 31/12/2020
Obligations et autres titres à revenu fixe subordonnés émis par des établissements de crédit	0	0
Obligations et autres titres à revenu fixe subordonnés émis par d'autres entreprises	0	0
Obligations non subordonnées et autres titres à revenu fixe	14 261	12 119
TOTAL	14 261	12 119
dont obligations et autres titres à revenu fixe subordonnés représentés par des titres cotés	0	0

i. Transferts entre portefeuilles

Aucun transfert de portefeuille n'a été réalisé en 2020.

j. Qualité des encours à la fin de l'exercice hors intérêts courus

Valorisation du risque (En EUR millions)	Montant au 31/12/2019	Montant au 31/12/2020
Encours brut des créances douteuses	39	33
Dépréciations cumulées	(3)	(2)
ENCOURS NET DES CRÉANCES DOUTEUSES	36	31

2.6. Actions et titres à revenu variable (poste VI de l'actif)**a. Ventilation selon le type de portefeuille et variations de l'exercice**

(En EUR millions)	Activité bancaire et autre		Total
	Portefeuille de placement	Titres de l'activité de portefeuille	
Valeur d'acquisition au 31/12/2019	44	52	96
Variations de l'exercice:			
• acquisitions ⁽¹⁾	17	0	17
• cessions et titres échus ⁽²⁾	(61)	(13)	(74)
• autres variations	0	0	0
• écarts de conversion	0	(3)	(3)
Valeur d'acquisition au 31/12/2020	0	36	36
Dépréciations au 31/12/2019	0	(32)	(32)
Variations de l'exercice:			
• dotations	0	0	0
• reprises	0	1	1
• autres variations	0	0	0
• écarts de conversion	0	1	1
Dépréciations au 31/12/2020	0	(30)	(30)
VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31/12/2020	0	6	6

(1) les mouvements correspondent à l'activité du portefeuille OPCVM.

(2) le montant de EUR -74 millions comprend EUR -61 millions liés à l'activité du portefeuille OPCVM et EUR -13 millions de remboursements d'encours sur l'activité fonds d'investissement.

b. Transferts entre portefeuilles (hors activité d'assurance)

Aucun transfert de portefeuille n'a été réalisé en 2020.

c. Plus et moins-values latentes sur actions et titres à revenu variable

(En EUR millions)	Valeur comptable au 31/12/2020	Juste valeur au 31/12/2020	Plus-value latente nette au 31/12/2020
Titres non cotés	4	7	2
Titres cotés	2	4	2
TOTAL TITRES	6	11	5

2.7. Participations, autres titres détenus à long terme et parts dans les entreprises liées (poste VII de l'actif)

a. Intérêts courus repris sous ce poste

(En EUR millions)	0
-------------------	---

b. Ventilation selon le secteur économique de la contrepartie et variations de l'exercice

(en millions d'EUR)	Entreprises liées	Autres participations	Total
Valeur d'acquisition au 31/12/2019	3 189	12	3 201
Variations de l'exercice:			
• acquisitions ⁽¹⁾	75	0	75
Valeur d'acquisition au 31/12/2020	3 264	12	3 276
Dépréciations au 31/12/2019	(2 985)	(6)	(2 991)
Variations de l'exercice:			
• actées	0	0	0
• reprises	0	0	0
Dépréciations au 31/12/2020	(2 985)	(6)	(2 991)
VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31/12/2020	279	6	285

(1) Souscription à l'augmentation de capital de Dexia Crediop pour EUR 75 millions.

c. Titres cotés et autres titres

(En EUR millions)	Valeur nette comptable au 31/12/2020	Valeur de marché au 31/12/2020	Plus-value latente au 31/12/2020
Titres cotés	0	0	0
Titres non cotés	285		
TOTAL	285		

d. Principales lignes significatives

(en millions d'EUR)	Valeur brute comptable au 31/12/2020	Réductions de valeur au 31/12/2020	Valeur nette comptable au 31/12/2020
Titres cotés	0	0	0

Titres non cotés	Valeur brute comptable au 31/12/2020	Dépréciations au 31/12/2020	Valeur nette comptable au 31/12/2020	% de participation	quote part des capitaux propres au 31/12/2020	Exercice de référence
(en millions d'EUR)						
TOTAL	3 276	(2 991)	285			
Dont les principales						
DEXIA HOLDINGS Inc.	2 283	(2 283)	0	100,00 %	(79)	31/12/20
DEXIA CREDIOP	776	(701)	75	100,00 %	646	31/12/20
DEXIA FLOBAIL	197	0	197	100,00 %	29	31/12/20
DEXIA CLF REGIONS BAIL	8	0	8	100,00 %	37	31/12/20

2.8. Immobilisations incorporelles (poste VIII de l'actif)

Détail du poste et variations de l'exercice

(En EUR millions)	Frais d'établissement	Autres immobilisations incorporelles	Total
VALEUR COMPTABLE BRUTE AU 31/12/2019	0	167	167
Variations de l'exercice :			
• augmentations	0	9	9
• diminutions	0	(8)	(8)
• autres	0	0	0
• écarts de conversion	0	0	0
VALEUR COMPTABLE BRUTE AU 31/12/2020	0	168	168
Amortissements et dépréciations au 31/12/2019	0	(140)	(140)
Variations de l'exercice :			
• dotations	0	(9)	(9)
• reprises	0	0	0
• autres	0	0	0
• écarts de conversion	0	0	0
Amortissements et dépréciations au 31/12/2020	0	(149)	(149)
VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31/12/2020	0	19	19

Les immobilisations incorporelles correspondent essentiellement aux logiciels acquis et aux développements informatiques immobilisés.

2.9. Immobilisations corporelles (poste IX de l'actif)

Détail du poste et variations de l'exercice

(En EUR millions)	Terrains et constructions	Installations, machines et outillage, mobilier et matériel roulant	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours et acomptes versés	Total
VALEUR D'ACQUISITION AU 31/12/2019	0	0	11	0	11
Variations de l'exercice:					
• augmentations	0	0	1	0	1
• diminutions	0	0	0	0	0
• autres	0	0	0	0	0
• écarts de conversion	0	0	0	0	0
VALEUR D'ACQUISITION AU 31/12/2020	0	0	12	0	12
AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS AU 31/12/2019	0	0	(9)	0	(9)
Variations de l'exercice:					
• dotations	0	0	(1)	0	(1)
• reprises	0	0	0	0	0
• autres	0	0	0	0	0
• écarts de conversion	0	0	0	0	0
AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS AU 31/12/2020	0	0	(10)	0	(10)
VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31/12/2020	0	0	2	0	2

2.10. Autres actifs et comptes de régularisation (postes XIII et XIV de l'actif)

Ventilation du poste

(En EUR millions)	Montant au 31/12/2019	Montant au 31/12/2020
AUTRES ACTIFS		
Primes payées sur <i>swaptions</i> émises	0	0
Primes payées sur options	0	0
Dépôts de garantie versés ⁽¹⁾	22 203	23 107
Créances fiscales ⁽²⁾	3	21
Impôts différés actifs	0	0
Autres immobilisations financières	0	0
Autres actifs	13	10
TOTAL COMPTES AUTRES ACTIFS	22 219	23 138

(1) Les dépôts de garantie versés correspondent essentiellement à des versements de collatéraux dans le cadre de contrats avec les principales contreparties traitant sur les marchés de dérivés.

(2) Une demande de remboursement de EUR 20 millions de créances d'impôt a été instruite auprès de l'Administration Fiscale espagnole en 2020, dans le cadre de la liquidation de DCL Madrid.

(En EUR millions)	Montant au 31/12/2019	Montant au 31/12/2020
COMPTES DE RÉGULARISATION		
Primes et charges à reporter sur emprunts	82	35
Primes sur prêts et autres charges à reporter	101	91
Primes et charges à reporter sur opérations de couverture	944	2 326
Primes et charges à reporter sur opérations de <i>trading</i>	1 335	470
Produits acquis sur opérations de couverture	572	471
Produits acquis sur opérations de <i>trading</i>	351	249
Écarts de conversion à l'actif	161	0
Autres produits acquis	267	34
TOTAL COMPTES DE RÉGULARISATION	3 813	3 676

2.11. Ventilation de l'actif par devise

Classement par devises d'origine

(en millions d'EUR)	Montant au 31/12/2020
En EUR	52 071
En autres devises UE	0
En autres devises hors UE	31 979
TOTAL DE L'ACTIF	84 050

3. Notes sur le passif

3.1. Dettes envers les établissements de crédit et assimilés (poste II du passif)

a. Intérêts courus repris sous ce poste

(En EUR millions) 0

b. Ventilation selon la durée résiduelle de remboursement hors intérêts courus

(En EUR millions)	Montant au 31/12/2019	Montant au 31/12/2020	Jusqu'à 3 mois	De 3 mois à 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
Dettes à vue	118	85	85	0	0	0
Dettes à terme	11 138	6 264	3 072	1 376	639	1 177
TOTAL	11 256	6 349	3 157	1 376	639	1 177

3.2. Opérations avec la clientèle (poste III du passif)

a. Intérêts courus repris sous ce poste

(3)

b. Ventilation selon la durée résiduelle de remboursement hors intérêts courus

(En EUR millions)	Montant au 31/12/2019	Montant au 31/12/2020	Jusqu'à 3 mois	De 3 mois à 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
Dettes à vue	29	0	0	0	0	0
Dettes à terme	1	6 310	5 710	599	0	1
TOTAL	30	6 310	5 710	599	0	1

c. Ventilation des dettes à terme selon le secteur économique de la contrepartie hors intérêts courus

(En EUR millions)	Montant au 31/12/2019	Montant au 31/12/2020
Secteur public	29	0
Autres secteurs	1	6 310
TOTAL	30	6 310

3.3. Dettes représentées par un titre (poste IV du passif)

a. Intérêts courus repris sous ce poste

(en millions d'EUR) 198

b. Ventilation selon la durée résiduelle de remboursement hors intérêts courus

(En EUR millions)	Montant au 31/12/2019	Montant au 31/12/2020	Jusqu'à 3 mois	De 3 mois à 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
Titres du marché interbancaire et TCN	60 203	56 000	6 722	15 901	28 723	4 654
Emprunts obligataires	2 291	0	0	0	0	0
TOTAL	62 494	56 000	6 722	15 901	28 723	4 654

Dexia Crédit Local bénéficie au 31 décembre 2020 du mécanisme des garanties des États pour ses émissions à hauteur de EUR 55,4 milliards.

c. Ventilation selon le type de titre et variations de l'exercice hors intérêts courus

(En EUR millions)	Dettes représentées par un titre - Titres du marché interbancaire et TCN	Dettes représentées par un titre - Autres	Dettes représentées par un titre - Emprunts obligataires	Total
VALEUR AU 31/12/2019	60 203	2 263	28	62 494
Variations de l'exercice				
• émissions	19 985	0	0	19 985
• remboursements	(23 234)	(1 364)	(28)	(24 626)
• écarts de conversion	(954)	27	0	(927)
• autres variations ⁽¹⁾	0	(926)	0	(926)
VALEUR AU 31/12/2020	56 000	0	0	56 000

(1) Au 31 décembre 2020, la dette représentative de la valeur des titres empruntés, s'élevant à EUR 1 009 millions et figurant sous ce poste au 31/12/2019, est présentée en déduction de la valeur des titres empruntés dans le poste « autres passifs » en 3.4.

3.4. Autres passifs et comptes de régularisation (postes V et VI du passif)

Détail du poste

Comptes de régularisation et autres passifs (en millions d'EUR)	Montant au 31/12/2019	Montant au 31/12/2020
AUTRES PASSIFS		
Dépôts de garanties reçus ⁽¹⁾	3 723	3 755
Primes sur instruments conditionnels vendus	0	0
Dette représentative de la valeur des titres empruntés ⁽²⁾	0	0
Créditeurs divers	16	23
TOTAL AUTRES PASSIFS	3 739	3 778
COMPTES DE RÉGULARISATION		
Produits constatés d'avance sur prêts	117	62
Décotes constatées lors du rachat des créances	2	5
Produits constatés d'avance sur opérations de couverture	2 770	3 067
Produits constatés d'avance sur opérations de trading	961	670
Gains à étaler sur contrats de couverture	0	0
Charges à imputer sur opérations de couverture	619	495
Charges à imputer sur opérations de trading	415	330
Écarts de conversion passifs	223	760
Autres produits à reporter	1	0
Autres charges à payer	77	67
Autres comptes de régularisation – passif	1 944	1 636
TOTAL COMPTES DE REGULARISATION	7 129	7 092

(1) Les dépôts de garantie reçus correspondent principalement aux cash collatéraux reçus

(2) Au 31 décembre 2020, ce poste comprend la dette représentative de la valeur des titres empruntés, sous déduction de la valeur des titres identiques classés par Dexia Crédit Local parmi les titres de transaction dans le poste « Obligations et autres titres à revenu fixe (poste V de l'actif) et à concurrence du montant de la dette. La valeur de ces titres, qui sont présentés en déduction des dettes sur titres empruntés, s'élève à EUR 1 009 millions.

3.5. Provisions pour risques et charges (poste VII du passif)

(En EUR millions)	Montant 31/12/2019	Dotations	Reprises	Écarts de conversion	Montant 31/12/2020
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	733	1 091	(989)	(45)	790
pensions et assimilées	1	0	(1)	0	0
crédits d'engagements	43	20	0	0	63
autres instruments financiers ⁽¹⁾	587	1 036	(965)	(47)	611
autres risques et charges ⁽²⁾	102	35	(23)	2	116
IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIF	0	0	0	0	0
PROVISIONS RÉGLEMENTÉES	0	0	0	0	0
provisions pour crédit à moyen et long termes	0	0	0	0	0
provisions amortissements dérogatoires	0	0	0	0	0
provisions pour investissement	0	0	0	0	0
TOTAL	733	1 091	(989)	(45)	790

(1) Les provisions pour risques et charges sur autres instruments financiers sont commentées dans la note 2.5.d pour la ventilation par type de portefeuille.

(2) Le stock des autres provisions pour risques et charges en 2020 comprend principalement une provision relative à l'activité de désensibilisation des prêts pour EUR 68 millions.

3.6. Passifs subordonnés (poste VIII du passif)

a. Intérêts courus repris sous ce poste

(En EUR millions)	0
-------------------	---

b. Variations de l'exercice hors intérêts courus

(En EUR millions)	Total
MONTANT AU 31/12/2019	56
Variations de l'exercice:	
• émissions	0
• diminutions	0
• écarts de conversion	0
• autres variations	0
MONTANT AU 31/12/2020	56

c. Indication relative à chaque emprunt subordonné :

Devise	Échéance ou modalité de durée	Montant en millions	a) circonstances de remboursement anticipé b) conditions de subordination c) conditions de convertibilité	Conditions de rémunération (%)
EUR	indéterminée	56,3	a) Remboursement possible à chaque date de paiement d'intérêt à partir du 18/11/2015 pour autant qu'il ait obtenu préalablement l'accord de l'Autorité de contrôle prudentiel ⁽¹⁾ . b) Remboursement au pair après tous les créanciers mais avant les prêts et titres participatifs c) Néant	TF 4,30 à partir de 2015 EURIBOR 3M + 1,73

(1) Interdiction de payer des coupons discrétionnaires sur les Hybrides T1 suite au plan de résolution approuvé par la Commission Européenne le 28/12/2012.

3.7. Capitaux propres

Détail des capitaux propres

(En EUR millions)	Montant
SITUATION AU 31/12/2019	
Capital	279
Primes d'émission et d'apport	2 588
Engagements d'augmentation de capital et primes d'émission	0
Réserve légale	50
Réserve indisponible	0
Réserves générales	0
Report à nouveau	617
Écart de conversion	(264)
Résultat de l'exercice	393
Acompte sur dividendes	0
CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2019	3 663
Variations de la période :	
Variation du capital	0
Variation des primes d'émission et d'apport	0
Variation des engagements d'augmentation de capital et primes d'émission	0
Variation des réserves et résultat reporté ⁽¹⁾	393
Variation de la réserve légale	0
Variation réserve indisponible	0
Variations écarts de conversion	264
Dividendes versés (-)	0
Résultat de la période	(447)
Affectation du résultat 2019	(393)
SITUATION AU 31/12/2020	
Capital	279
Primes d'émission et d'apport	2 588
Engagements d'augmentation de capital et primes d'émission	0
Réserve légale	50
Réserve indisponible	0
Réserves générales	0
Report à nouveau	1 010
Écart de conversion	0
Résultat de l'exercice ⁽²⁾	(447)
Acompte sur dividendes	0
CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2020	3 480

(1) L'Assemblée Générale Ordinaire du 19/05/2020 a décidé d'imputer intégralement le résultat bénéficiaire de l'exercice 2019 de EUR 393 millions sur le compte de report à nouveau, portant celui-ci à EUR 1 010 millions.

(2) Il est proposé à l'Assemblée Générale Ordinaire du 18 mai 2021 d'affecter le résultat de l'exercice en report à nouveau.

3.8. Ventilation du passif par devise

Classement par devises d'origine (en millions d'EUR)	Montant au 31/12/2020
En EUR	51 971
En autres devises UE	0
En autres devises hors UE	32 079
TOTAL DU PASSIF	84 050

3.9. Autre note annexe au bilan

Transactions avec les parties liées - Ventilation par nature

(En EUR millions)			Total du poste	Part des entités liées ⁽¹⁾
Actif	Postes III et IV	Créances sur les établissements de crédit et opérations avec la clientèle	26 880	10 894
	Postes V, VI, VII	Titres détenus	12 505	2 026
	Postes XIII et XIV	Autres actifs et comptes de régularisation	26 814	235
Passif	Postes II et III	Dettes envers les établissements de crédit et opérations avec la clientèle	12 656	330
	Poste IV	Dettes représentées par un titre	56 198	0
	Poste VIII	Passifs subordonnés	56	0
	Postes V et VI	Autres passifs et comptes de régularisation	10 870	63

(1) Les entités liées correspondent à celles du périmètre de consolidation du groupe Dexia.

4. Notes sur le hors bilan

4.1. Engagements de financement donnés (poste I du hors bilan)

Ce poste comprend les engagements de financement donnés, les engagements donnés sur titres et les devises prêtées. Les engagements de financement sur prêts et lignes de crédit comprennent les contrats émis mais non versés au 31 décembre 2020.

Ventilation par catégorie de bénéficiaire

(en EUR millions)	Montant au 31/12/19	Montant au 31/12/20
Engagements en faveur d'établissements de crédit	667	1 613
Engagements en faveur de la clientèle	1 180	828
Devises prêtées non encore livrées	0	0
TOTAL	1 847	2 441

4.2. Engagements de garantie donnés (poste II du hors bilan)

a. Ventilation par catégorie de bénéficiaire

(en EUR millions)	Montant au 31/12/19	Montant au 31/12/20
Engagements en faveur d'établissements de crédit	1 703	1 566
Engagements en faveur de la clientèle	1 909	1 497
TOTAL	3 612	3 063

b. Ventilation par nature d'opérations

(en EUR millions)	Montant au 31/12/19	Montant au 31/12/20
Engagements de garantie donnés		
• cautions	3 612	3 063
• avals et autres garanties	0	0
• actifs grevés de sûretés réelles pour compte de tiers	0	0
TOTAL	3 612	3 063

c. Passifs éventuels et risques et pertes non mesurables à la date d'établissement des comptes annuels

Il n'existe pas de passifs éventuels et de risques et pertes non mesurables à la date d'établissement des comptes annuels.

4.3. Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par la société sur ses actifs propres (poste III du hors bilan)

(en EUR millions)	Actifs nantis au 31/12/2019 ⁽¹⁾	Actifs nantis au 31/12/2020 ⁽¹⁾
Pour sûreté de dettes et engagements de la société	0	0
Poste du passif	0	0
Poste du hors bilan	26 040	20 961
TOTAL	26 040	20 961

(1) Valeur comptable des actifs nantis.

4.4. Engagements de financement et de garantie reçus (poste IV et V du hors bilan)

Ces postes comprennent les engagements de financement et de garantie reçus d'établissements de crédit, les engagements reçus sur titres et les devises empruntées.

(en EUR millions)	Montant au 31/12/2019	Montant au 31/12/2020
Engagements de financement reçus des établissements de crédit	5 676	5 985
Devises empruntées non encore reçues	0	0
Engagements de garantie reçus des établissements de crédit	1 635	1 115
Garanties reçues des collectivités locales ou acquisition en garantie de créances sur collectivités locales	1 853	1 401
Autres engagements reçus	7 471	5 629
TOTAL	16 635	14 130

4.5. Engagements sur titres (poste VI du hors bilan)

a. Ventilation selon la nature d'opérations

(en millions d'EUR)	Montant au 31/12/19	Montant au 31/12/20
Achats		
• comptant	0	0
• terme	0	0
Ventes		
• comptant ⁽¹⁾	0	192
• terme	0	0
TOTAL	0	192

(1) Le montant de EUR 192 millions correspond à un engagement de cession de prêts en 2021.

b. Opérations de position ouverte isolée

Montant de la plus-value latente des opérations de position ouverte isolée	0
--	---

4.6. Opérations de change en devises (poste VII du hors bilan)

Les opérations de change au comptant et de change à terme sont présentées pour leur valeur en devises, convertie sur la base du cours de change à la clôture de l'exercice.

Le poste « monnaies à recevoir » s'élève à EUR 28,942 milliards et le poste « monnaies à livrer » à EUR 30,188 milliards au 31 décembre 2020.

4.7. Engagements sur instruments financiers à terme (poste VIII du hors bilan)

a. Ventilation selon le type d'intentions de gestion et le type de produits

Type d'opérations (en EUR millions)	Montant au 31/12/19	Montant au 31/12/20	Couverture		Trading		Juste Valeur au 31/12/20
			Micro- couverture	Macro- couverture	Position ouverte isolée	Gestion de portefeuille spécialisée	
Sur devises ⁽¹⁾	30 703	30 188	7 820	13 510	0	8 859	(836)
• opérations de change à terme	17 160	13 029	0	13 029	0	0	0
• swaps de devises et d'intérêts	13 543	17 159	7 820	481	0	8 859	(836)
• futures sur devises	0	0	0	0	0	0	0
• options sur devises	0	0	0	0	0	0	0
• contrats de taux de change à terme	0	0	0	0	0	0	0
Sur autres instruments financiers	217 271	204 682	61 526	62 166	496	80 494	(17 865)
Dont produits d'intérêts ⁽²⁾							
• swaps de taux d'intérêt	214 465	202 485	59 865	62 166	0	80 454	(17 801)
• opérations sur futures	289	22	0	0	0	22	0
• contrats à terme de taux d'intérêt	0	0	0	0	0	0	0
• options sur taux d'intérêt	48	18	0	0	0	18	(177)
Dont autres achats et ventes à terme ⁽³⁾							
• autres contrats d'options	2 469	2 157	1 661	0	496	0	114
• autres opérations de futures	0	0	0	0	0	0	0
• autres achats et ventes à terme	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	247 974	234 870	69 346	75 676	496	89 353	(18 701)

(1) Montant à livrer

(2) Montant nominal / notionnel de référence

(3) Prix d'achat / de vente convenu entre les parties

b. Ventilation selon le type de marché

Type d'opérations (en EUR millions)	Marché de gré à gré	Marché organisé	Total au 31/12/2020
Sur devises	30 188	0	30 188
Sur autres instruments financiers			
• sur intérêts	75 745	126 780	202 525
• sur autres achats et ventes à terme	2 157	0	2 157
TOTAL	108 090	126 780	234 870

c. Ventilation opérations fermes et conditionnelles

Type d'opérations (en EUR millions)	Opérations fermes	Opérations conditionnelles	Total au 31/12/2020
Sur devises	30 188	0	30 188
Sur autres instruments financiers			
• sur intérêts	202 485	40	202 525
• sur autres achats et ventes à terme	1 391	766	2 157
TOTAL	234 064	806	234 870

d. Ventilation selon durée résiduelle

Type d'opérations (en millions d'EUR)	Jusqu'à 1 an	De 1 an 5 ans	Plus de 5 ans	Total au 31/12/2020
Sur devises	15 374	5 846	8 968	30 188
Sur autres instruments financiers				
• sur intérêts	43 435	59 517	99 573	202 525
• sur autres achats et ventes à terme	145	208	1 804	2 157
TOTAL	58 954	65 571	110 345	234 870

e. Relevé des opérations de hors-bilan à terme sur valeurs mobilières, devises et autres instruments financiers à terme

Les engagements sur instruments financiers à terme de taux d'intérêt sont enregistrés conformément aux dispositions du règlement ANC n° 2014-07 :

- pour les opérations fermes, les montants sont portés pour la valeur nominale des contrats ;
 - pour les opérations conditionnelles, les montants sont portés pour la valeur nominale de l'instrument sous-jacent.
- L'utilisation des instruments financiers à terme, par Dexia Crédit Local, s'inscrit dans les trois stratégies suivantes :

• gestion Actif/Passif

Dans le cadre de cette gestion sont regroupées les opérations qui ont pour but de couvrir et gérer le risque global de taux d'intérêt de l'établissement. Cette gestion ALM se fait principalement par des swaps ainsi que par des contrats futurs.

• opérations de couverture affectée

Les opérations répertoriées dans cette catégorie ont pour objet de couvrir le risque de taux d'intérêt affectant un élément ou un ensemble d'éléments homogènes, identifiés dès l'origine.

Constituent principalement cette catégorie, les swaps affectés en microcouverture d'émissions primaires, de titres du portefeuille obligataire de placement ou d'investissement ainsi que d'actifs clientèle. L'association de ces éléments d'actif ou de passif et de leur couverture spécifique permet de construire des actifs ou des passifs synthétiques, indexés sur des taux variables ou révisables et donc immunisés contre le risque de taux.

Par ailleurs sont également classés dans cette catégorie, les swaps cambistes qui sont mis en place afin de transformer des ressources dans la devise des emplois qu'elles financent, cette transformation ayant pour effet de réduire le risque de change.

• opérations de gestion de position

Cette stratégie se décompose en deux types d'activité :

- une activité dite de gestion spécialisée d'un portefeuille de transaction ;
- une activité de prise de position.

L'activité de gestion spécialisée d'un portefeuille de transaction regroupe les opérations conclues avec des collectivités locales ainsi que leurs opérations symétriques négociées avec des contreparties bancaires. Les opérations traitées sont principalement des swaps de taux d'intérêt. Les opérations incluses dans cette activité font l'objet d'une gestion spécialisée en sensibilité.

L'activité de prise de position a pour objectif de maintenir des positions ouvertes isolées afin, le cas échéant, de bénéficier de l'évolution des taux d'intérêt ou du cours des devises. Les opérations mises en place sont principalement des swaps de taux d'intérêt et des opérations de change à terme.

f. Suivi du risque

La mesure du risque est réalisée de manière régulière par la direction des risques. Le principal indicateur de risque chez Dexia Crédit Local, comme dans l'ensemble du groupe Dexia, est la VaR. La VaR calculée par le groupe Dexia mesure la perte potentielle dans un intervalle de confiance de 99 % pour une période de référence de 10 jours. Le dispositif d'encadrement des risques consiste à attribuer à chaque entité et pour chacune des activités de marché, les éléments suivants :

- une liste des devises et structures susceptibles d'être traitées ;
- une limite en VaR.

4.8. Transactions avec les parties liées

Ventilation par nature

(En EUR millions)			Total du poste	Part des entités liées ⁽¹⁾
Hors bilan	Poste I	Engagements de financement donnés	2 441	1 981
	Poste II	Engagements de garantie donnés	3 063	1 523
	Poste IV	Engagements de financement reçus	5 985	0
	Poste V	Engagements de garantie reçus	8 145	0
	Postes III, VI, VII et VIII	Autres engagements donnés et reçus	285 915	530

(1) Les entités liées correspondent à celles du périmètre de consolidation du groupe Dexia.

5. Notes sur le résultat

5.1. Produits d'intérêts et charges d'intérêts (postes I et II du compte de résultat)

(En EUR millions)		Montant au 31/12/19	Montant au 31/12/20
PRODUITS D'INTÉRÊTS RELATIFS AUX :			
Opérations avec les établissements de crédit	(a)	128	106
Opérations avec la clientèle	(b)	877	686
Obligations et autres titres à revenu fixe	(c)	1 429	323
Opérations de macro couverture	(d)	1 346	685
TOTAL PRODUITS D'INTÉRÊTS		3 780	1 800
CHARGES D'INTÉRÊTS RELATIFS AUX :			
Opérations avec les établissements de crédit	(a)	(390)	(244)
Opérations avec la clientèle	(b)	(277)	(233)
Obligations et autres titres à revenu fixe	(c)	(1 070)	(364)
Opérations de macro couverture	(d)	(1 702)	(814)
TOTAL CHARGES D'INTÉRÊTS		(3 439)	(1 655)
NET		341	145

a. Produits d'intérêts et charges d'intérêts sur opérations avec les établissements de crédit

Ce poste comprend EUR 3 millions de transactions avec les parties liées.

La charge relative à la garantie des États qui s'élève à EUR 29 millions en 2020 contre EUR 32 millions en 2019 figure dans ce poste.

b. Produits d'intérêts et charges d'intérêts sur opérations avec la clientèle

Les charges et produits d'intérêts sur les opérations avec la clientèle représentent un montant net de EUR 453 millions. Il intègre les produits d'engagements de financement et de garantie qui représentent EUR 217 millions.

c. Intérêts, produits et charges assimilés sur obligations et titres à revenu fixe

Le poste représente pour EUR 323 millions les produits des intérêts échus et des intérêts courus non échus

des obligations et autres titres à revenu fixe, les produits et charges d'étalement des décotes et surcotes sur titres d'investissement et de placement, ainsi que le résultat des opérations de couverture sur ces titres.

Concernant la partie charges, le poste s'élève à EUR -364 millions pour Dexia Crédit Local.

En plus des intérêts et charges sur obligations et titres à revenu fixe, il inclut également le résultat des opérations de couverture sur le risque de taux, lorsque celles-ci sont identifiées dès l'origine comme rattachées à des titres de créances négociables, à des émissions obligataires ou à des dettes subordonnées.

d. Produits et charges sur opérations de macrocouverture

Les produits de macrocouverture s'élèvent à EUR 685 millions et les charges de macrocouverture s'élèvent à EUR -814 millions.

5.2. Ventilation des revenus de titres à revenu variable (poste III du compte de résultat)

(En EUR millions)	Montant au 31/12/19	Montant au 31/12/20
Entreprises liées ⁽¹⁾	160	0
Participations et autres titres détenus à long terme	8	0
Actions et autres titres à revenu variable	0	1
TOTAL	168	1

(1) Versement d'un dividende de 160 M€ par Dexia Kommunalbank Deutschland.

5.3. Ventilation des commissions (postes IV et V du compte de résultat)

a. Détail des commissions perçues (poste IV. du compte de résultat)

Nature (En EUR millions)	Montant au 31/12/19	Montant au 31/12/20
Crédit	1	0
Autres services financiers	0	0
TOTAL	1	0

b. Détail des commissions versées (poste V. du compte de résultat)

Nature (En EUR millions)	Montant au 31/12/19	Montant au 31/12/20
Crédit	0	0
Opérations sur titres	(21)	(8)
Autres services financiers	(4)	(6)
TOTAL	(25)	(14)

5.4. Ventilation des gains et pertes provenant d'opérations sur portefeuilles (poste VI du compte de résultat)

(En EUR millions)	Montant au 31/12/2019	Montant au 31/12/2020
Résultats de :		
• opérations sur titres de transaction	19	4
• opérations de change	(34)	76
• opérations sur instruments financiers	(57)	4
Sous-total	(72)	84
• opérations sur titres de placement et assimilés ⁽¹⁾	429	(104)
Sous-total	429	(104)
• opérations des portefeuilles d'investissement	(67)	4
Sous-total	(67)	4
TOTAL	290	(16)

(1) Cette ligne regroupe les plus ou moins values de cession et les dotations / reprises de provisions sur le portefeuille de titres de placement ainsi que les plus ou moins-values sur les titres d'activité de portefeuille.

Les plus ou moins-values de cession et les dotations et reprises sur titres de placement sont les suivantes :

(En EUR millions)	Montant au 31/12/19	Montant au 31/12/20
• dotations aux dépréciations	(714)	(1 949)
• reprises de dépréciations	1 299	1 856
Sous-total	585	(93)
• moins-values de cession	(2 113)	(528)
• plus-values de cession	1 957	517
Sous-total	(156)	(11)
TOTAL	429	(104)

5.5. Charges générales d'exploitation (poste IX du compte de résultat)

a. Détail

(En EUR millions)	Montant au 31/12/19	Montant au 31/12/20
Frais de personnel	(101)	(73)
• salaires et traitements	(71)	(49)
• charges sociales	(27)	(25)
• coûts de restructuration	(3)	1
Autres frais administratifs	(207)	(200)
• impôts et taxes	2	(9)
• autres frais administratifs	(209)	(191)
TOTAL	(308)	(273)

b. Renseignements sur le personnel

	31/12/19	31/12/20
Effectif fin d'année	461	400
• cadres dirigeants	35	40
• autres cadres	358	314
• employés	68	46
Frais de personnel (en EUR millions)	(89)	(74)
• rémunérations et avantages sociaux directs	(58)	(50)
• cotisations patronales d'assurances sociales	(18)	(18)
• autres frais de personnel	(13)	(6)
Provisions pour pensions (en EUR millions)	(12)	1
• dotations (+)	(14)	(1)
• reprises (-)	2	2
TOTAL	(101)	(73)

5.6. Coût du risque (poste XI du compte de résultat)

(En EUR millions)	Dotations et pertes	Reprises et utilisations	Total au 31/12/2020
Provisions pour dépréciation et pertes sur créances	(25)	29	4
Provisions pour risques	(67)	45	(22)
Provisions réglementées	0	0	0
TOTAL	(92)	74	(18)

Le coût du risque s'établit à EUR -18 millions en 2020 et comprend principalement l'augmentation de provision générale sur 2020 pour EUR -20 millions, liée à la dégradation des scénarios macro-économique COVID 19 et à la mise à jour des secteurs sensibles.

5.7. Gains ou pertes sur actifs immobilisés (poste XII du compte de résultat)

(En EUR millions)	Montant au 31/12/19		Total au 31/12/2019	Montant au 31/12/20		Total au 31/12/2020
	Entreprises liées	Autres		Entreprises liées	Autres	
Dotations aux dépréciations	(120)	0	(120)	0	0	0
Reprises de dépréciations	289	0	289	0	0	0
SOUS-TOTAL	169	0	169	0	0	0
Moins-values sur cessions ⁽¹⁾	(450)	0	(450)	(264)	0	0
Plus-values sur cessions	0	1	1	0	0	0
SOUS-TOTAL	(450)	1	(449)	(264)	0	0
TOTAL	(281)	1	(280)	(264)	0	0

(1) Le montant de EUR -264 millions correspond au passage en résultat de l'écart de conversion sur les reports à nouveaux historiques de la succursale de Dexia Crédit Local New York, suite à sa fermeture.

5.8. Autres produits d'exploitation et autres charges d'exploitation

a. Autres produits d'exploitation (poste VII du compte de résultat)

(En EUR millions)	Montant au 31/12/19	Montant au 31/12/20
Autres produits d'exploitation bancaire	1	1
Autres produits d'exploitation non bancaire	2	0
TOTAL	3	1

b. Autres charges d'exploitation (poste VIII du compte de résultat)

(En EUR millions)	Montant au 31/12/19	Montant au 31/12/20
Autres charges d'exploitation bancaire	0	0
Autres charges d'exploitation non bancaire	0	0
TOTAL	0	0

5.9. Résultat exceptionnel (détail du poste XIII du compte de résultat)

(En EUR millions)	Montant au 31/12/19	Montant au 31/12/20
Produits exceptionnels ⁽¹⁾	2	1
Charges exceptionnelles	0	0

(1) Il s'agit de bonis de liquidation de groupements d'intérêts économiques.

5.10. Impôts sur les bénéfices (poste XIV du compte de résultat)

a. Décomposition de la charge d'impôt

(En EUR millions)	Montant au 31/12/19	Montant au 31/12/20
Impôts des sociétés ⁽¹⁾	(33)	1
Impôts différés	1	0
IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT DE L'EXERCICE (A)	(32)	1
Dotations/reprises de provisions pour litiges fiscaux (B)	55	0
TOTAL (A) + (B)	23	1

(1) Sur 2019, la reprise de provision est liée à un litige fiscal portant sur l'exercice 2013, dont la charge apparaît sur le poste « Impôts des sociétés » et pour laquelle une partie du redressement a été abandonnée par l'Administration fiscale.

Le taux d'imposition des impôts différés retenu pour l'exercice 2020 s'élève à 25,825% pour la France.

S'agissant des succursales étrangères, les taux d'imposition utilisés pour les impôts différés correspondent aux taux d'imposition courants.

Compte tenu de la situation de Dexia Crédit Local et des perspectives de récupération des impôts différés, ces derniers font l'objet d'un provisionnement.

b. Intégration fiscale

L'établissement stable de Dexia SA en France est depuis 2002 tête de Groupe d'intégration fiscale, groupe dont fait partie Dexia Crédit Local.

Un avenant à la convention fiscale entre Dexia SA établissement stable et Dexia Crédit Local, signé en 2011, permet de réattribuer à Dexia Crédit Local les économies d'impôt qui proviennent de Dexia Crédit Local et ses filiales.

5.11. Relations financières avec les membres du comité de direction et du conseil d'administration

(En EUR millions)

RÉMUNÉRATIONS ALLOUÉES AUX MEMBRES DU COMITÉ DE DIRECTION ET DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA SOCIÉTÉ EN RAISON DE LEURS FONCTIONS DANS CEUX-CI, DANS LES ENTREPRISES FILIALES ET DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES.	
Comité de direction	3
Conseil d'administration	0
TOTAL	3
MONTANT EN FIN D'EXERCICE DES CRÉANCES EXISTANT A LEUR CHARGE, DES PASSIFS ÉVENTUELS EN LEUR FAVEUR ET DES AUTRES ENGAGEMENTS SIGNIFICATIFS SOUSCRITS EN LEUR FAVEUR	
Comité de direction	0
Conseil d'administration	0
TOTAL	0

5.12. Ventilation géographique

(En EUR millions)	Montant au 31/12/2020		
	Produit net bancaire	Résultat brut d'exploitation	Résultat net
En France	46	(213)	(494)
Succursales étrangères	71	46	47
TOTAL	117	(167)	(447)

6. Renseignements concernant les filiales et participations au 31 décembre 2020

Sociétés	Capital	Prime d'émission, réserves et report à nouveau	C A H.T.ou PNB du dernier exercice	Bénéfice ou perte du dernier exercice
1 - RENSEIGNEMENTS DÉTAILLÉS CONCERNANT LES FILIALES ET PARTICIPATIONS DONT LA VALEUR BRUTE COMPTABLE EXCÈDE 1 % DU CAPITAL DE DEXIA CRÉDIT LOCAL				
A - FILIALES (DE 50% À 100% DU CAPITAL DÉTENU)				
(en EUR)				
Dexia Crediop Via Venti settembre N. 30 I00187 Roma	645 210 000	243 070 858	(191 921 717)	(241 885 614)
Dexia Holdings INC.⁽¹⁾ 445 Park Avenue, 7th floor NY 10022 New York	2 150 242 401	(2 230 623 203)	2 310 656	1 079 356
Dexia Flobail 1 Passerelle des Reflets - Tour Dexia La Défense 2 92913 La Défense	197 100 166	(169 691 995)	(1 852 098)	1 316 791
Dexia CLF Régions Bail 1 Passerelle des Reflets - Tour Dexia La Défense 2 92913 La Défense	7 625 000	25 872 903	2 636 372	3 965 454

(1) Sociétés qui ne produisent des comptes annuels qu'en normes IFRS.

2 - RENSEIGNEMENTS GLOBAUX

A - FILIALES NON REPRISES AU PARAGRAPHE 1-A ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATIONS DONT LE CAPITAL DÉTENU EST SUPÉRIEUR À 10 %

- Sociétés françaises
- Sociétés étrangères

B - FILIALES NON REPRISES AU PARAGRAPHE 1-B ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATIONS DONT LE CAPITAL DÉTENU EST INFÉRIEUR À 10 %

- Sociétés françaises
- Sociétés étrangères

Quote-part du capital détenu (en %)	Valeur comptable des titres détenus		Dividendes encaissés par Dexia Crédit Local au cours de l'exercice	Prêts et avances consentis par Dexia Crédit Local	Montants des cautions et avals don- nés par Dexia Crédit Local	Activité
	Brute	Nette				
100,00%	776 223 585	75 000 000	0	4 722 300 273	2 027 355 221	Banque, établissement de crédit
100,00%	2 283 076 144	0	0	101 808 112	0	Société holding
100,00%	197 111 054	197 111 054	0	219 082 797	873 777 026	Financement par crédit-bail des investissements locaux
100,00%	7 941 401	7 941 401	0	342 041 633	233 504 008	Location de biens immobiliers
	1 317 717	237 496	0	227 955 677	2 643 650	
	2 513 281	465 485		0	0	
	8 446 639	4 545 199	316 366	143 907 361	11 112 026	
	0	0	0	0	0	

Rapport de gestion

Rapport sur le
gouvernement d'entreprise

Comptes consolidés

Comptes sociaux

Renseignements
à caractère général

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2020

À l'assemblée générale des actionnaires de la société Dexia Crédit Local,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société Dexia Crédit Local relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

L'opinion formulée ci-dessus est cohérente avec le contenu de notre rapport au comité d'audit.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes sur la période du 1^{er} janvier 2020 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par l'article 5, paragraphe 1, du règlement (UE) n° 537/2014.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le changement de présentation au compte de résultat des produits et charges d'intérêts sur les instruments dérivés de transaction évalués à la juste valeur par résultat tel qu'exposé dans la note 1.1.2.6 de l'annexe des comptes consolidés.

Justification des appréciations – Points clés de l'audit

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les points clés de l'audit relatifs aux risques d'anomalies significatives qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importants pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ainsi que les réponses que nous avons apportées face à ces risques.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble, arrêtés dans les conditions rappelées précédemment, et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Convention de continuité d'exploitation retenue pour l'établissement des comptes
 (Se référer à la note 1.2, 1.3 et 1.4 de l'annexe aux comptes annuels)

Risque identifié	Réponse du collège des commissaires aux comptes face à ce Risque
<p>L'activité de Dexia Crédit Local intervient dans le contexte particulier de la mise en œuvre du plan de résolution ordonnée validé par la Commission Européenne le 28 décembre 2012.</p> <p>Ce plan, ultimement réexaminé et approuvé par le conseil d'administration du 14 décembre 2020, prend notamment en compte les éléments suivants :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Les hypothèses macroéconomiques sous-jacentes au plan d'affaires sont révisées dans le cadre des revues d'ensemble biannuelles, y compris les dernières conditions de marché observables et les évolutions comptables et réglementaires connues alors ; dans sa dernière actualisation, le plan d'affaires intègre notamment un scénario macro-économique « central », basé sur le scénario de référence de la BCE ; - Le plan d'affaires suppose le maintien de la licence bancaire de Dexia Crédit Local ainsi que celui 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 en particulier sur l'appétit des investisseurs pour la dette garantie par les États belge, français et luxembourgeois, ainsi que sur la capacité de Dexia Crédit Local à collecter des financements sécurisés ; - Le renouvellement de la garantie des États belge et français à partir du 1^{er} janvier 2022, approuvé par la Commission Européenne en date du 27 septembre 2019. Une loi validant cette prolongation a été votée en France le 29 décembre 2020 et un projet de loi, approuvé par le Conseil des Ministres, sera soumis à l'approbation du Parlement fédéral belge ; - Enfin, Dexia Crédit Local est sensible à l'évolution de son 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. Elle pourrait aussi avoir un impact sur la valorisation d'actifs, de passifs financiers ou des dérivés OTC, dont les variations de juste valeur, comptabilisées en compte de résultat ou par les fonds propres, sont susceptibles d'entraîner une variation du niveau de capital réglementaire du groupe. <p>L'appréciation de l'ensemble des éléments sous-tendant le plan d'affaire doit par ailleurs se faire dans un contexte complexe et évolutif de crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19, tel que mentionné dans la note annexe 1.2.</p> <p>Il reste à ce jour des incertitudes relatives à la réalisation du plan d'affaires supportant la continuité d'exploitation de Dexia Crédit Local, sur la durée de la résolution, notamment :</p> <ul style="list-style-type: none"> - la ratification par l'État belge de la nouvelle garantie de refinancement à compter du 1^{er} janvier 2022 ; - les conditions d'accès aux facilités de l'Eurosystème après 2021 ; - l'existence de nouvelles règles comptables ou prudentielles non connues à date par la Direction de Dexia Crédit Local ; - la structure organisationnelle et juridique à terme du Groupe Dexia Crédit Local. <p>Toutefois, à ce stade, la direction du groupe estime que ces incertitudes ne remettent pas en cause les fondamentaux de la résolution et que le maintien du principe de continuité d'exploitation est approprié pour l'établissement des comptes annuels en conformité avec la norme IAS1 « Présentation des États financiers ».</p> <p>Considérant l'ensemble des éléments présentés ci-dessus, nous considérons l'appréciation de l'application de la convention de continuité d'exploitation retenue pour l'établissement des comptes annuels au 31 décembre 2020 comme un point clé de l'audit.</p>	<p>Nous avons apprécié la dernière évaluation par le comité de direction et le conseil d'administration de Dexia Crédit Local de la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation sur une période de douze mois à compter de la clôture de l'exercice, ainsi que les éléments sur lesquels cette évaluation se fonde et la documentation qui les sous-tend.</p> <p>Nous avons mis en œuvre, notamment, les diligences suivantes en application de la norme d'exercice professionnel NEP 570 « Continuité d'exploitation » :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Par entretiens avec la direction et sur la base de la documentation mise à notre disposition, nous avons apprécié les éléments sur lesquels se fondent les projections de liquidités établies par Dexia ; - Nous avons apprécié la conception et la mise en œuvre du dispositif de contrôle interne au titre de l'établissement des projections de liquidité ; - Nous avons pris connaissance des principaux ratios réglementaires (<i>Liquidity Coverage Ratio, Common Equity Tier 1</i>) calculés au 31 décembre 2020 et les avons comparés aux exigences applicables à cette date ; - Nous nous sommes enquis auprès de la direction des hypothèses sous-tendant le plan d'affaires dans sa dernière actualisation à fin juin 2020, approuvé par le Conseil d'administration du 14 décembre 2020. - Nous avons pris connaissance des rapports trimestriels sur la stratégie de financement et la continuité opérationnelle, établis par Dexia Crédit Local à la demande de ses autorités de supervision et de la correspondance avec ces autorités ; - Concernant la crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19, nous avons pris connaissance de l'évaluation faite par la direction de ses effets sur la continuité de Dexia Crédit Local. <p>Enfin, nous avons apprécié le caractère approprié et pertinent des informations fournies en matière de continuité d'exploitation dans les notes annexes, y compris sur les incertitudes associées aux principales hypothèses sous-tendant l'établissement des comptes sociaux selon le principe de continuité d'exploitation.</p>

Risques opérationnels en lien avec les systèmes d'information
(Se référer à la note 1.1 de l'annexe aux comptes annuels)

Risque identifié	Réponse du collège des commissaires aux comptes face à ce Risque
<p>En tant qu'établissement bancaire, Dexia Crédit Local est dépendant pour ses activités opérationnelles, de la fiabilité et de la sécurité de ses systèmes d'information. Ses activités s'inscrivent en outre dans un contexte particulier de gestion en extinction de son portefeuille d'actifs, encadrée par un plan de résolution ordonnée validé par la Commission Européenne le 28 décembre 2012.</p> <p>Dans ce cadre, et afin d'assurer la continuité opérationnelle, Dexia Crédit Local a procédé à l'externalisation de la fonction informatique (développements, production et infrastructure) et des back-offices à un prestataire de services externe. Dexia Crédit Local a également choisi à partir de l'exercice 2018 de confier le renouvellement et la gestion de l'infrastructure de son système informatique à ce même prestataire.</p> <p>La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 a par ailleurs contraint l'ensemble des collaborateurs à faire usage du travail à distance pour assurer la continuité des activités. Les mesures prises par le Groupe à cet égard l'ont exposé à des nouveaux risques, notamment liés à l'ouverture des systèmes d'information, pour permettre l'accès à distance aux applications de traitement des opérations.</p> <p>Dans ce contexte spécifique, la maîtrise du risque opérationnel lié à la performance des systèmes d'information et aux traitements automatisés de l'information comptable et financière apparaît comme un point clé de notre audit.</p>	<p>L'appréciation des contrôles généraux informatiques déployés tout au long des chaînes de traitement de l'information comptable et financière représente une étape importante de notre approche d'audit.</p> <p>Les travaux que nous avons mis en œuvre, pour certains, directement chez le prestataire de service, avec l'appui de nos spécialistes informatiques ont notamment consisté à :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Prendre connaissance de la cartographie des systèmes d'information, des processus et des contrôles qui sous-tendent la production de l'information comptable et financière ; - Examiner la manière dont Dexia Crédit Local a traité les impacts des principaux incidents informatiques de l'exercice ainsi que les plans d'action correctifs mis en place ; - Apprécier la performance des contrôles généraux informatiques dans un contexte marqué par la crise sanitaire Covid-19 et le recours au télétravail des collaborateurs (gestion des accès aux applications et aux données, gestion des changements et des développements relatifs aux applications, gestion de l'exploitation informatique), et des contrôles automatiques clés dans les systèmes d'information significatifs (en particulier dans les applicatifs de traitement des crédits et des opérations de marchés, les applicatifs comptables, et les applicatifs de rapprochement automatique entre les données de gestion et les données comptables) ; - Réaliser des diligences approfondies sur les écritures comptables manuelles, portant notamment sur le contrôle des habilitations en saisie, et l'analyse des écritures et de leur documentation ; - Prendre connaissance du dispositif de contrôle et de supervision déployé par Dexia Crédit Local dans le cadre de cette prestation de service essentielle externalisée ; - Procéder à une revue de la gouvernance mise en place par le Groupe pour assurer la résilience des systèmes d'information dans le contexte de crise Covid-19. <p>Enfin, nous avons également examiné les informations présentées en annexe aux comptes annuels relatives aux risques opérationnels en lien avec les systèmes d'information.</p>

Appréciation et évaluation du risque de crédit*(Se référer aux notes 1.3, 2.3, 2.4, 3.5, 5.6 de l'annexe aux comptes annuels)***Risque identifié**

Dexia Crédit Local est exposé au risque de crédit, résultant de l'incapacité de ses clients à faire face à leurs engagements financiers.

L'évaluation du risque de crédit requiert l'exercice du jugement par la direction, en particulier dans le contexte d'incertitudes relatif à la crise mondiale liée à la pandémie Covid-19.

Lorsqu'il est avéré, ce risque se traduit dans les comptes par la constatation de dépréciations des actifs concernés et de provisions pour engagements de crédit hors bilan.

Dans un premier temps, des dépréciations spécifiques et provisions sont déterminées par Dexia Crédit Local sur la base d'une estimation individuelle du risque de non-recouvrement et de perte de valeur recouvrée.

En complément, dans le contexte économique marqué par la crise sanitaire Covid-19, pour les portefeuilles de crédits considérés comme sensibles, mis sous surveillance et non dépréciés sur base individuelle, ou en cas d'identification d'un risque avéré sur un secteur, des provisions collectives sont déterminées à partir de modèles statistiques faisant appel au jugement lors des différentes étapes du calcul, notamment pour la constitution des portefeuilles homogènes et la détermination des paramètres de risques utilisés par les modèles de dépréciation.

Au 31 décembre 2020, le montant brut des créances douteuses et douteuses compromises s'élève à 429 millions d'euros, les dépréciations spécifiques à 124 millions d'euros et les provisions collectives à 63 millions d'euros. Enfin, le coût du risque de Dexia Crédit Local est une dotation nette de 18 millions d'euros.

Nous avons considéré que l'appréciation du risque de crédit et l'évaluation des dépréciations constituaient, dans un contexte marqué par la crise sanitaire Covid-19, un point clé de notre audit, ces éléments faisant appel au jugement et aux estimations de la direction.

Réponse du collège des commissaires aux comptes face à ce Risque

Nous avons apprécié la pertinence du dispositif de contrôle des processus relatifs aux traitements des crédits et testé l'efficacité des contrôles clés mis en place par la Direction.

Ces contrôles clés concernent principalement l'identification et le suivi des prêts et créances à déprécier et des encours douteux et restructurés, le respect des méthodologies définies par Dexia Crédit Local dans l'évaluation des provisions et dépréciations, la qualité et la traçabilité des données utilisées, le calcul et le déversement vers les systèmes comptables des données en provenance des systèmes amont de gestion et risque.

Pour la réalisation de nos tests sur les dépréciations et provisions en date de clôture, nous avons pris en considération les encours et/ou portefeuilles les plus significatifs en montant et pour lesquels l'exercice du jugement par Dexia Crédit Local est déterminant sur l'évaluation des provisions et dépréciations, notamment dans un contexte complexe et évolutif de crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19.

Ces tests ont notamment porté sur :

- L'identification des dossiers présentant individuellement un risque de crédit : nous avons notamment apprécié le niveau de risque sur une sélection de crédits estimés sains par la direction ;
- L'évaluation des dépréciations constituées sur une base individuelle : nous avons notamment apprécié, sur base d'un échantillon de dossiers, les hypothèses retenues par la direction pour l'estimation des dépréciations comptabilisées ;
- L'évaluation des provisions collectives :
 - nous avons apprécié la pertinence des méthodologies retenues par Dexia Crédit Local, au regard notamment des regroupements des expositions considérées ;
 - Nous avons apprécié l'évaluation faite par Dexia Crédit Local des effets de la crise sanitaire sur le classement des actifs, et notamment la mise en place d'une provision collective sur les expositions sensibles à la crise Covid-19 ;

Nous avons également examiné les informations présentées dans l'annexe aux comptes annuels, notamment les éléments qualitatifs et quantitatifs relatifs aux effets de la pandémie de Covid-19 sur l'appréciation du risque de crédit.

Valorisation des instruments financiers*(Se référer aux notes 1.3, 2.5, 4.7, et 5.4 de l'annexe aux comptes annuels)***Risque identifié**

Dans le cadre de ses activités de marché, Dexia Crédit Local détient des instruments financiers actifs et passifs évalués au bilan à la valeur de marché. Ces instruments sont comptabilisés à la valeur de marché sur la base de modèles de valorisation, incluant des paramètres significatifs non observables ou ne peuvent être corroborés directement par des données de marché.

Cette valeur de marché est déterminée selon différentes approches en fonction de la nature et de la complexité des instruments : utilisation de prix cotés directement observables, de modèles de valorisation avec des paramètres majoritairement observables ou de modèles de valorisation avec des paramètres majoritairement non observables. Les valorisations obtenues peuvent faire l'objet d'ajustements de valeur complémentaires afin de prendre en compte certains risques spécifiques de marché, de liquidité ou de contrepartie.

Les techniques retenues par Dexia Crédit Local pour procéder à la valorisation de ces instruments peuvent donc comporter une part significative de jugement quant au choix des modèles et des données utilisées.

Au 31 décembre 2020, les instruments financiers à terme représentent 234,9 milliards d'euros d'engagements hors-bilan, et les obligations et autres titres à revenus fixes 14,3 milliards d'euros à l'actif du bilan de Dexia Crédit Local. En raison du caractère significatif des encours et du recours au jugement pour la détermination de la valeur de marché, nous estimons que l'évaluation des instruments financiers constitue un point clé de l'audit, en particulier pour ce qui concerne les instruments dont la valorisation nécessite le recours à des paramètres non observables.

Réponse du collège des commissaires aux comptes face à ce Risque

Nous avons apprécié la pertinence des contrôles clés définis et mis en œuvre par Dexia Crédit Local dans le cadre des processus de valorisation des instruments financiers évalués à la valeur de marché, notamment ceux relatifs à :

- La gouvernance mise en place par la direction des risques en matière de validation et de contrôle des modèles de valorisation ;
 - La détermination des ajustements de juste valeur : nous avons notamment analysé la pertinence des méthodologies mises en œuvre, procédé à une revue analytique des impacts, examiné la réconciliation avec les données comptables et apprécié le niveau des réserves comptabilisées. Nous nous sommes appuyés sur nos experts en valorisation pour procéder, sur la base d'échantillons, à :
 - La revue du niveau des réserves significatives comptabilisées au titre de l'incertitude portant sur les modèles de valorisation ;
 - L'analyse de la pertinence des paramètres de valorisation retenus ;
 - La revue indépendante de valorisations.
- Nous avons procédé à l'examen du dispositif de calcul et d'échange de collatéral sur les instruments dérivés, et avons analysé les principaux écarts de calcul avec les contreparties afin de conforter notre évaluation de la fiabilité des valorisations établies par Dexia Crédit Local. Enfin, nous avons examiné les informations publiées en annexe aux comptes annuels relatives à la valorisation des instruments financiers.

Évaluation des titres de participation, autres titres détenus à long terme et parts dans les entreprises liées (Se référer aux notes 1.1, 1.3, 1.4 et 2.7 de l'annexe aux comptes annuels)

Risque identifié	Réponse du collège des commissaires aux comptes face à ce Risque
<p>Les titres de participation, autres titres détenus à long terme et parts dans les entreprises liées sont comptabilisés au bilan de Dexia Crédit Local pour une valeur nette comptable de 285 millions d'euros.</p> <p>Ces titres sont comptabilisés à leur coût d'acquisition, frais exclus. En date d'arrêté, Dexia Crédit Local doit s'assurer de la présence ou non d'indices de pertes de valeur sur ces titres qui sont évalués individuellement au plus bas de leur coût d'acquisition ou de leur valeur d'utilité.</p> <p>La valeur d'utilité représente ce que l'entreprise accepterait de décaisser pour obtenir ces parts si elle avait à les acquérir, compte tenu de son objectif de détention. Elle est déterminée principalement selon une méthode d'actualisation des flux futurs.</p> <p>Lorsque la valeur d'utilité des titres est inférieure à la valeur nette comptable, une dépréciation est alors constituée, égale au montant de la différence. Par ailleurs, une provision pour risques complémentaire est comptabilisée lorsque la société peut être amenée à couvrir des pertes allant au-delà de ses apports en capital.</p> <p>Par ailleurs :</p> <ul style="list-style-type: none"> – Le 8 septembre 2020, Dexia Crédit Local a finalisé l'acquisition des parts résiduelles de Banco BPM SpA et BPER Banca SpA dans Dexia Crediop. Au terme de cette opération, Dexia Crédit Local détient désormais 100 % de sa filiale italienne ; – Le 11 décembre 2020, Dexia Crédit Local a renforcé les fonds propres de Dexia Crediop via une augmentation de capital d'un montant de 75 millions d'euros intégralement souscrite par Dexia Crédit Local, et octroyé un prêt subordonné de 25 millions d'euros d'une durée de 5 ans. <p>Compte tenu de la sensibilité du modèle utilisé aux variations des données et hypothèses prises par la direction sur lesquelles se fondent les estimations, nous avons considéré l'évaluation de ces titres comme un point clé de notre audit.</p>	<p>Avec l'appui de nos experts en valorisation d'entreprises, nos travaux ont principalement consisté à :</p> <ul style="list-style-type: none"> – Apprécier la justification des méthodes d'évaluation et des éléments chiffrés utilisés par la direction pour déterminer les valeurs d'utilité ; – Apprécier la pertinence des prévisions de flux de trésorerie au regard de la dernière mise à jour plan de résolution ordonnée approuvé par le conseil d'administration du 14 décembre 2020 et des hypothèses clés telles que le taux d'actualisation retenu ; – Tester l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs d'utilité retenues par la société. <p>Au cas particulier de Dexia Crediop, nous avons également procédé à la revue (i) du rachat des parts résiduelles des actionnaires minoritaires, ainsi que (ii) des effets de l'augmentation de capital sur la valorisation des titres dans les comptes annuels de Dexia Crédit Local.</p> <p>Enfin, nous avons examiné les informations relatives aux titres de participation, autres titres détenus à long terme et parts dans les entreprises liées publiées en annexe aux comptes annuels.</p>

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration arrêté le 25 mars 2021 et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires à l'exception du point ci-dessous :

- La sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnés à l'article D.441-6 du code de commerce appellent de notre part l'observation suivante : comme indiqué dans le rapport de gestion, ces informations n'incluent pas les opérations bancaires et les opérations connexes, votre société considérant qu'elles n'entrent pas dans le périmètre des informations à produire.

Informations relatives au gouvernement d'entreprise

Nous attestons de l'existence, dans la section du rapport de gestion du conseil d'administration consacrée au gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L.225-37-4 et L.22-10-10 du code de commerce.

Autres vérifications ou informations prévues par les textes légaux et réglementaires

Format de présentation des comptes annuels destinés à être inclus dans le rapport financier annuel

Conformément au III de l'article 222-3 du règlement général de l'AMF, la direction de votre société nous a informés de sa décision de reporter l'application du format d'information électronique unique tel que défini par le règlement européen délégué n° 2019/815 du 17 décembre 2018 aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021. En conséquence, le présent rapport ne comporte pas de conclusion sur le respect de ce format dans la présentation des comptes annuels destinés à être inclus dans le rapport financier annuel mentionné au I de l'article L. 451-1-2 du code monétaire et financier.

Désignation des commissaires aux comptes

Nous avons été nommés commissaires aux comptes de la société Dexia Crédit Local par l'assemblée générale du 16 mai 2008 pour le cabinet Deloitte & Associés et du 28 juin 1996 pour le cabinet Mazars.

Au 31 décembre 2020, le cabinet Deloitte & Associés était dans la 13^e année de sa mission sans interruption et le cabinet Mazars dans la 25^e année.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Il incombe au comité d'audit de suivre le processus d'élaboration de l'information financière et de suivre l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques, ainsi que le cas échéant de l'audit interne, en ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration.

Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Objectif et démarche d'audit

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un

audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Rapport au comité d'audit

Nous remettons au comité d'audit un rapport qui présente notamment l'étendue des travaux d'audit et le programme de travail mis en œuvre, ainsi que les conclusions découlant de nos travaux. Nous portons également à sa connaissance, le cas échéant, les faiblesses significatives du contrôle interne que nous avons identifiées pour ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Parmi les éléments communiqués dans le rapport au comité d'audit, figurent les risques d'anomalies significatives que nous jugeons avoir été les plus importants pour l'audit des comptes annuels de l'exercice et qui constituent de ce fait les points clés de l'audit, qu'il nous appartient de décrire dans le présent rapport.

Nous fournissons également au comité d'audit la déclaration prévue par l'article 6 du règlement (UE) n° 537-2014 confirmant notre indépendance, au sens des règles applicables en France telles qu'elles sont fixées notamment par les articles L.822-10 à L.822-14 du code de commerce et dans le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes. Le cas échéant, nous nous entretenons avec le comité d'audit des risques pesant sur notre indépendance et des mesures de sauvegarde appliquées.

Paris la Défense, le 14 avril 2021

Les commissaires aux comptes

MAZARS

Laurence KARAGULIAN



Virginie CHAUVIN

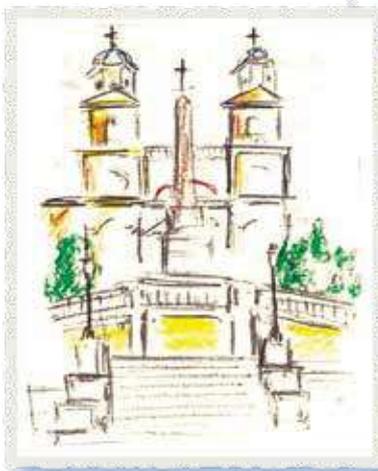
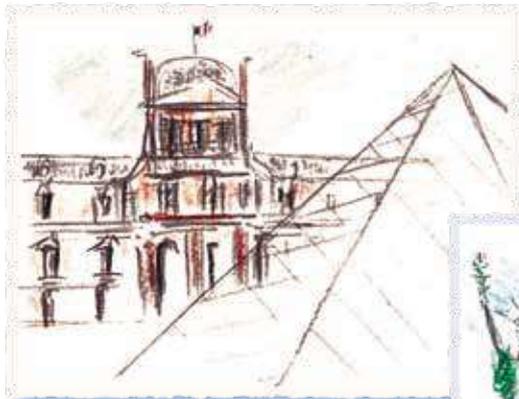


DELOITTE & ASSOCIÉS

Jean-Vincent COUSTEL



200		Informations juridiques et administratives
203		Rapport annuel – Attestation du responsable



Renseignements à caractère général

Informations juridiques et administratives

1. Concernant la société

Histoire de la société	Dexia Crédit Local était l'une des trois principales entités du groupe Dexia, le groupe financier franco-belge formé en 1996 par l'alliance du Crédit Local de France et du Crédit Communal de Belgique (établissements de crédit spécialisés dans le financement des collectivités locales et des acteurs locaux). Dexia Crédit Local est, dans le cadre de la profonde restructuration du groupe et de la mise en œuvre du plan révisé de résolution ordonnée du groupe, la principale filiale du groupe Dexia.
Raison sociale Nom commercial	Dexia Crédit Local est la dénomination sociale de la société, telle que figurant dans ses statuts. Son nom commercial est Dexia.
Pays d'origine Constitution Durée de vie	Le pays d'origine de la société est la France. Elle a été constituée à Paris, le 28 août 1989 pour une durée de 99 ans.
Numéro d'enregistrement	Elle est immatriculée au greffe du tribunal de commerce de Nanterre sous le numéro 351 804 042 (APE : 6492Z).
Siège social	Son siège social, et lieu principal d'activité, est sis à La Défense (92913) - Tour CBX La Défense 2 - 1, Passerelle des Reflets (téléphone : 01 58 58 77 77), depuis le 1 ^{er} mars 2007.
Forme juridique Législation régissant l'activité	Il s'agit d'une société anonyme à conseil d'administration de droit français, relevant des dispositions des articles L. 225-17 et suivants du Code de commerce et L. 511-1 du Code monétaire et financier.
Objet social	<p>La société a pour objet, à titre de mission permanente, de poursuivre l'activité suivante :</p> <ul style="list-style-type: none">• réaliser en France et à l'étranger toutes opérations de crédit en faveur du développement local, et notamment de l'équipement collectif, principalement au profit des collectivités locales et des établissements publics, des organismes bénéficiant de leur garantie, des sociétés d'économie mixte locales, des sociétés concessionnaires de services publics et plus généralement des organismes réalisant des opérations d'urbanisme et d'habitat, ou ayant passé avec une collectivité locale une convention pour la réalisation ou la gestion d'un équipement d'intérêt local ;• pratiquer au profit de ces mêmes personnes une activité de courtage en assurances et toute activité de conseil et d'assistance en matière de gestion financière, d'ingénierie financière, et, d'une manière générale, offrir tous les services destinés à faciliter leur gestion financière sous réserve des dispositions législatives relatives à l'exercice de certaines professions réglementées ;• recueillir les dépôts de trésorerie des collectivités locales et des établissements publics locaux conformément à la réglementation qui leur est applicable ;• conserver les fonds prêtés à ses clients, en attente d'emploi ;• émettre des emprunts obligataires en France et à l'étranger destinés au financement des prêts qu'elle consent. <p>À cet effet, elle peut notamment :</p> <ul style="list-style-type: none">• créer des filiales ;• détenir des participations dans les sociétés dont l'activité est de nature à faciliter la réalisation de l'objet social ;• constituer et gérer des fonds de garantie pour garantir le remboursement des crédits accordés aux organismes mentionnés au premier alinéa du présent article. <p>Elle peut également réaliser toute opération entrant dans son objet pour le compte d'organismes ou d'institutions d'intérêt général qui lui donnent mandat</p>

Exercice social	L'exercice social commence le 1 ^{er} janvier et finit le 31 décembre de chaque année.
Répartition statutaire des bénéfices	<p>Le bénéfice distribuable est constitué du bénéfice net de l'exercice, diminué des pertes antérieures et des prélèvements prévus à l'article 37 des statuts (5 % pour constituer le fonds de réserve légale prescrit par la loi), et augmenté des reports bénéficiaires.</p> <p>L'assemblée générale détermine, sur proposition du conseil d'administration, la part du bénéfice distribuable attribuée aux actionnaires sous forme de dividendes. Quant au surplus, s'il en existe, l'assemblée générale décide, soit de le reporter à nouveau, soit de l'inscrire à un ou plusieurs postes de réserve dont elle règle l'affectation et l'emploi.</p> <p>En outre, l'assemblée générale peut décider la mise en distribution de sommes prélevées sur les réserves dont elle à la disposition ; en ce cas, la décision indique expressément les postes de réserve sur lesquels les prélèvements sont effectués. Toutefois, les dividendes sont prélevés par priorité sur le bénéfice distribuable de l'exercice.</p> <p>Les modalités de mise en paiement des dividendes sont fixées par l'assemblée ou, à défaut, par le conseil d'administration. Toutefois, la mise en paiement des dividendes doit avoir lieu dans le délai maximal de neuf mois après la clôture de l'exercice, sauf prolongation de ce délai par ordonnance du président du tribunal de commerce statuant sur requête du conseil d'administration.</p> <p>Nonobstant les dispositions qui précèdent et dans les cas prévus par la loi, le conseil d'administration est compétent pour décider de répartir un acompte à valoir sur les dividendes d'exercices clos ou en cours, avant que les comptes de ces exercices n'aient été approuvés. Le conseil d'administration en fixe le montant et la date de répartition. Il appartient à l'assemblée générale, lors de la fixation du dividende définitif, de s'assurer que les dispositions de ce paragraphe sont effectivement satisfaites pour l'ensemble de ce dividende (acompte compris).</p>
Assemblées générales	<p>Convocation</p> <p>Les assemblées générales sont convoquées dans les conditions fixées par la loi. Elles sont réunies au siège social ou en tout autre lieu choisi par l'auteur de la convocation.</p> <p>Tout actionnaire a le droit d'obtenir la communication des documents nécessaires pour lui permettre de se prononcer en connaissance de cause et de porter un jugement informé sur la gestion et le contrôle de la société.</p> <p>La nature de ces documents et les conditions de leur envoi et de mise à disposition sont déterminées par la loi et les règlements.</p> <p>Droit d'admission aux assemblées</p> <p>Tout actionnaire a le droit d'assister aux assemblées sur simple justification de son identité, à condition toutefois que ses actions soient libérées des versements exigibles.</p> <p>Les actionnaires peuvent se faire représenter par un autre actionnaire.</p> <p>Les pouvoirs doivent être déposés au siège social, cinq jours au moins avant la réunion.</p> <p>Droit de vote</p> <p>Le droit de vote attaché aux actions est proportionnel à la quotité de capital qu'elles représentent. Chaque action donne droit à une voix.</p> <p>Chaque membre de l'assemblée a autant de voix qu'il possède et représente d'actions, tant en son nom personnel que comme mandataire.</p>
Lieu de consultation des documents	Les documents et renseignements relatifs à la société peuvent être consultés à son siège social. Les demandes sont à adresser à :
Responsables de l'information	<p>Monsieur Pierre Crevits, directeur général</p> <p>Madame Véronique Hugues, directeur général délégué (01.58.58.69.39).</p>

2. Concernant les perspectives de la société⁽¹⁾

Événements récents	Depuis son entrée en résolution ordonnée en 2011, Dexia Crédit Local met en œuvre une stratégie proactive de repli de ses activités et de réduction du bilan par la vente de ses franchises commerciales et de ses portefeuilles d'actifs. L'année 2020 a été fortement marquée par la pandémie de Covid-19 qui s'est traduite par un choc sanitaire et économique d'une ampleur exceptionnelle. Outre les aspects opérationnels, cette crise sans précédent a eu de multiples répercussions sur l'organisation, l'activité et les résultats de Dexia Crédit Local. Dans ce contexte difficile, Dexia Crédit Local a néanmoins poursuivi sa politique de gestion active de son bilan et hors bilan, malgré un ralentissement au plus fort de la crise. Par ailleurs, le financement de la banque a été opéré sans heurt et sans appel au refinancement des banques centrales, en ligne avec la stratégie déployée depuis 2017.
Perspectives	<p>Sous réserve des aléas et risques identifiés dans le présent rapport annuel, le groupe Dexia et Dexia Crédit Local en particulier poursuivront la mise en œuvre des principes contenus dans le plan révisé de résolution ordonnée du groupe validé par la Commission européenne le 28 décembre 2012.</p> <p>Dexia Crédit Local n'a plus d'activité commerciale sur les marchés sur lesquels il était présent, dont le financement du secteur public français. Après avoir cédé la majeure partie de ses franchises commerciales, le groupe se concentre désormais sur la gestion en extinction de ses encours résiduels, en utilisant le mécanisme de garantie des États susvisé.</p>
Contrôle	Il n'existe pas, à la connaissance de la société, d'accord, y compris dans le plan de restructuration en cours, dont la mise en œuvre pourrait à une date ultérieure, entraîner un changement de son contrôle.
Procédures judiciaires et d'arbitrage	Référence est faite au texte figurant en page 29 du présent rapport annuel au sujet des litiges..
Changement significatif	Depuis la fin du dernier exercice pour lequel des états financiers certifiés ont été publiés, le groupe Dexia a poursuivi la mise en œuvre de son plan de résolution ordonnée. Dans ce cadre, il a notamment procédé à la cession ou à la liquidation de certaines activités.
Contrats importants	La société n'a pas conclu de contrat important (autres que ceux conclus dans le cadre normal des affaires) pouvant conférer à tout membre du groupe un droit ou une obligation ayant une incidence importante sur sa capacité à remplir les obligations que lui imposent les valeurs mobilières émises à l'égard de leurs détenteurs.

(1) Les perspectives présentées dans la présente section ne doivent pas être interprétées comme des garanties que les faits et données se produiront ou que les objectifs envisagés seront atteints. Les déclarations prospectives intègrent un certain nombre de risques, avérés ou non, connus ou non, mais restent soumises à aléas, résultant notamment de l'évolution du contexte macroéconomique dans lequel le groupe Dexia évolue. Ces risques pourraient, en cas de réalisation, avoir pour conséquence que les résultats futurs, les performances et les réalisations du groupe soient différents des objectifs formulés et suggérés.

Rapport annuel – Attestation du responsable

La personne responsable du rapport annuel de Dexia Crédit Local est :
Pierre Crevits, directeur général de Dexia Crédit Local.

Attestation du responsable du rapport financier annuel

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

Atteste, à ma connaissance, que les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport de gestion figurant en page 3 du présent rapport annuel présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

La Défense, le 29 avril 2021

Pierre Crevits
Directeur général

Dexia Crédit Local
1, passerelle des Reflets
Tour CBX – La Défense 2
92913 La Défense Cedex
Tél. 01 58 58 77 77
Fax : 01 58 58 70 00
www.dexia-creditlocal.fr

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

