

Information réglementée – Bruxelles, Paris, 1^{er} septembre 2022 – 17h45

Résultats consolidés S1 2022 du groupe Dexia¹

Avancées de la résolution du groupe

- Volume cible de cessions fixé par le conseil d'administration en 2019 atteint au 30 juin 2022, pour un coût inférieur de 35 % au budget de pertes alloué
- Mise en place d'actions structurantes concernant la révision du modèle opérationnel, en particulier de partenariats avec Citi et Arkéa pour la gestion respective des paiements et du back-office crédits
- Poursuite du processus de cession du portefeuille de GICs aux États-Unis

Résultat net positif de EUR +138 millions au 30 juin 2022 contre EUR -206 millions au 30 juin 2021

- Éléments récurrents (EUR -155 millions) marqués par les taxes et contributions réglementaires (EUR -62 millions)
- Éléments de volatilité comptable (EUR +320 millions) portés par la contribution positive de la réforme des indices de référence (IBOR)
- Éléments non récurrents (EUR -27 millions) principalement liés à la stratégie de réduction du bilan et de transformation du groupe et bénéficiant de reprises de provisions pour litiges

Bilan en forte baisse de 21 %, à EUR 77,8 milliards au 30 juin 2022

- Réduction du bilan imputable à la baisse du cash collateral et des éléments de juste valeur (EUR -19,9 milliards) sous l'effet de la hausse des taux et, dans une moindre mesure, à la réduction des portefeuilles d'actifs (EUR -1,6 milliard)
- Au 30 juin 2022, cash collateral net historiquement bas à EUR 10,5 milliards et besoin de financement à EUR 53,3 milliards, en contraction de EUR 8,3 milliards sur le semestre
- Compte tenu de ces éléments, activité d'émission à long terme limitée sur le semestre à une transaction publique d'un montant de GBP 750 millions

Ratio « Total Capital » robuste à 39,7 %² au 30 juin 2022

Pierre Grevits, administrateur délégué de Dexia, a déclaré : « Au cours de ce 1^{er} semestre 2022, marqué par un contexte de marché tendu et une situation géopolitique particulièrement complexe, le groupe Dexia a, une nouvelle fois, démontré sa résilience. Corollaire de la hausse des taux, la forte réduction du cash collatéral et des éléments de juste valeur s'est traduite par une diminution très marquée du total de bilan et du besoin de financement de Dexia, ce qui accroît la résistance du groupe à un éventuel stress de liquidité. Le résultat net positif du semestre vient renforcer la solvabilité du groupe. Je salue l'engagement constant des collaborateurs qui poursuivent un travail remarquable de gestion de la résolution du groupe. »

Gilles Denoyel, président du conseil d'administration de Dexia, a déclaré : « Dans le cadre de la réflexion stratégique à long terme initiée en 2021, le conseil d'administration a validé, sur proposition du management de Dexia, un certain nombre de décisions structurantes concernant la révision du modèle opérationnel du groupe et en particulier la gestion des prestations externalisées. Au 1^{er} semestre 2022, le groupe a également atteint le volume cible de cessions d'actifs fixé en 2019 et poursuivra l'optimisation de ses portefeuilles. Je remercie le management et les équipes de Dexia pour leur engagement sans faille à simplifier la gestion du groupe et à en réduire le bilan et les risques. La résolution ordonnée du groupe se poursuit dans une dynamique positive et je me réjouis du soutien fort accordé à Dexia par les États belge et français ».

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

² Intègre le résultat net positif du semestre.

Introduction

La remontée des taux d'intérêt, amorcée en 2021, s'est poursuivie au 1^{er} semestre 2022 avec des conséquences positives pour Dexia. Combinée à la réduction des portefeuilles, la forte diminution du cash collateral et des éléments de juste valeur s'est traduite par une baisse de plus de EUR 20 milliards du total de bilan sur le semestre, qui s'établit à EUR 77,8 milliards au 30 juin 2022. Par ailleurs, la réduction du besoin de financement du groupe accroît sa résilience à un éventuel stress de liquidité, dans un contexte géopolitique qui demeure tendu.

Le résultat net dégagé par le groupe au 1^{er} semestre 2022 s'élève à EUR +138 millions, porté en particulier par la contribution positive des impacts de la réforme des indices monétaires (IBOR).

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

Depuis le retrait de la cotation de l'action de Dexia en décembre 2019 et conformément aux dispositions légales en vigueur, Dexia ne publie plus de rapport financier semestriel. En ligne avec les exigences de l'Autorité des marchés financiers (AMF) en France, Dexia Crédit Local dont le bilan représente la quasi-totalité du périmètre de Dexia, continue néanmoins de publier un rapport financier semestriel, disponible sur www.dexia.com.

1. Événements et transactions significatifs

- *Avancées de la simplification du réseau international*
- *Mise en place d'actions structurantes concernant la révision du modèle opérationnel, en particulier de partenariats avec Citi et Arkéa pour la gestion respective des paiements et du back-office crédits*
- *Poursuite du programme de cessions d'actifs et atteinte du volume cible fixé en 2019, malgré un ralentissement dû à la volatilité sur les marchés financiers*

A. Avancées de la résolution du groupe

Simplification du réseau international

États-Unis

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

Le groupe a entrepris la restructuration de ces entités, en particulier la cession d'un portefeuille de 56 contrats GICs à un investisseur institutionnel aux États-Unis. Le projet a été lancé en 2021 et Dexia a enregistré des progrès importants dans l'obtention des consentements de toutes les parties tierces nécessaires au transfert de ce portefeuille. Ainsi au 31 décembre 2021, 21 contrats avaient été cédés, représentant un encours de USD 57 millions. Ce processus de transfert s'est poursuivi au 1^{er} semestre 2022 avec l'assignation de 23 contrats supplémentaires représentant un encours de USD 239 millions. Le projet devrait se finaliser au 2^e semestre 2022.

Évolution du modèle opérationnel du groupe

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

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

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

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

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

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

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

Ainsi, fin juin 2022, les portefeuilles d'actifs s'inscrivent en baisse de EUR 1,6 milliard par rapport à fin décembre 2021, grâce à EUR 800 millions d'amortissement naturel et EUR 800 millions de cessions et de remboursements anticipés, portant pour un tiers sur des prêts et deux tiers sur des obligations.

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

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

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

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

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

B. Exigences prudentielles en matière de fonds propres applicables à Dexia et à ses filiales pour 2022

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

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

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

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

C. Réforme des indices de référence (IBOR)

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

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

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

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

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

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

Au 30 juin 2022, en application des amendements à IFRS 9 et IAS 39 sur la réforme des taux d'intérêt de référence³, la transition des contrats de dérivés de couverture de juste valeur indexés principalement sur le LIBOR GBP a généré un impact positif sur le compte de résultat consolidé de EUR +329 millions. Ce montant est conforme à l'estimation communiquée par Dexia dans le rapport annuel 2021 et est enregistré dans les éléments de volatilité comptable. Cet impact résulte la réévaluation, sur la base de la courbe SONIA, de la juste valeur du risque couvert à la suite de sa redéfinition. Il correspond à la reprise du stock d'inefficacité comptable LIBOR GBP/SONIA au moment de la transition. L'alignement des couvertures de juste valeur sur le nouvel indice de référence, qui est le taux sans risque, a permis de supprimer la volatilité provenant du risque de taux LIBOR GBP/SONIA, de même que l'inefficacité comptable de couverture de taux associée.

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

2. Résultats semestriels S1 2022

- *Éléments récurrents (EUR -155 millions) marqués par les taxes et contributions réglementaires (EUR -62 millions)*
- *Éléments de volatilité comptable (EUR +320 millions) portés par la contribution positive de la réforme des indices de référence (IBOR)*
- *Éléments non récurrents (EUR -27 millions) principalement liés à la stratégie de réduction du bilan et de transformation du groupe et bénéficiant de reprises de provisions pour litiges*

A – Présentation des états financiers consolidés résumés de Dexia au 30 juin 2022

Continuité d'exploitation

Les états financiers consolidés résumés de Dexia au 30 juin 2022 ont été établis selon les règles comptables applicables en situation de continuité d'exploitation conformément à IAS 1 § 25 et 26. Ceci suppose un certain nombre d'hypothèses constitutives du plan d'affaires sous-jacent à la résolution du groupe Dexia, développées en annexe 1 de ce communiqué de presse.

³ Phase 2 à partir du 1^{er} janvier 2022.

B - Résultats consolidés S1 du groupe Dexia

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

Le résultat net part du groupe de EUR +138 millions au 30 juin 2022 se compose des éléments suivants :

- EUR -155 millions sont attribuables aux éléments récurrents⁴ ;
- EUR +320 millions sont liés à des éléments de volatilité comptable⁵ ;
- EUR -27 millions ont été générés par des éléments non-récurrents⁶.

Présentation analytique des résultats S1 2022 du groupe Dexia

(en millions d'EUR)	Eléments récurrents	Eléments de volatilité comptable	Eléments non récurrents	Total
Produit net bancaire	18	320	-12	326
Charges générales d'exploitation et dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	-167	0	-15	-182
Résultat brut d'exploitation	-149	320	-27	144
Coût du risque de crédit	6	0	0	6
Résultat net avant impôts	-143	320	-27	150
Impôts sur les bénéfices	-12	0		-12
Résultat net d'impôts des activités abandonnées	0	0		0
Résultat net	-155	320	-27	138
Intérêts minoritaires	0	0	0	0
Résultat net, part du groupe	-155	320	-27	138

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

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

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

Éléments récurrents

Éléments récurrents		
(en millions d'EUR)	S1 2022	S1 2021
Produit net bancaire	18	6
Charges générales d'exploitation et dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	-167	-167
dont Charges et dotations hors taxes opérationnelles	-105	-113
dont Taxes opérationnelles	-62	-53
Résultat brut d'exploitation	-149	-161
Coût du risque de crédit	6	47
Résultat net avant impôts	-143	-114
Impôts sur les bénéfices	-12	-1
Résultat net	-155	-115
Intérêts minoritaires	0	0
Résultat net, part du groupe	-155	-115

Le résultat net part du groupe dégagé par les éléments récurrents est de EUR -155 millions au 30 juin 2022, contre EUR -115 millions fin juin 2021.

Le produit net bancaire reflète essentiellement la marge nette d'intérêt, qui correspond au coût de portage des actifs ainsi qu'au résultat de transformation du groupe. La marge nette d'intérêt s'inscrit en hausse de EUR 13 millions par rapport au 30 juin 2021, pour s'établir à EUR +24 millions au 30 juin 2022, du fait notamment de la diminution du cash collatéral, induite par la hausse des taux d'intérêt.

À EUR -167 millions, les coûts sont stables par rapport 30 juin 2021, les efforts de maîtrise des charges générales d'exploitation (EUR -8 millions), étant effacés par une augmentation des taxes et contributions réglementaires (EUR +9 millions). En effet, la contribution au Fonds de résolution unique s'inscrit en hausse, à la suite de la révision, par le Conseil de résolution unique, de ses hypothèses concernant le volume des dépôts européens.

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

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

La charge d'impôts s'élève à EUR -12 millions.

Éléments de volatilité comptable

Portés par la contribution positive de la réforme des indices de référence (IBOR), les éléments de volatilité comptable sont fortement positifs à EUR +320 millions à fin juin 2022 contre EUR +6 millions au 30 juin 2021. Les principales composantes du résultat du semestre sont :

- un produit de EUR +329 millions lié à la transition de contrats de dérivés de couverture de juste valeur indexés sur le LIBOR GBP dans le cadre de la réforme des indices de référence (cf. section Événements et transactions significatifs de ce communiqué de presse) ;
- un impact défavorable (EUR -59 millions) sur les inefficacités de couverture de juste valeur, principalement lié au resserrement des marges de crédit sur les *Currency Basis Swaps* ;
- un impact positif (EUR +23 millions) de la *Funding Value Adjustment* (FVA), de la *Credit Value Adjustment* (CVA) et de la *Debit Valuation Adjustment* (DVA) ;
- une variation positive de la valeur des actifs classés en juste valeur par résultat (EUR +12 millions).

Éléments non récurrents

Éléments non-récurrents		
(en millions d'EUR)	S1 2022	S1 2021
Produit net bancaire	-12	-63
Charges générales d'exploitation et dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	-15	-5
dont Charges et dotations hors taxes opérationnelles	-15	-5
dont Taxes opérationnelles	0	-1
Résultat brut d'exploitation	-27	-68
Coût du risque de crédit	0	0
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0
Résultat net avant impôts	-27	-68
Impôts sur les bénéfices	0	-54
Résultat net d'impôts des activités abandonnées	0	25
Résultat net	-27	-97
Intérêts minoritaires	0	0
Résultat net, part du groupe	-27	-97

Les éléments non récurrents s'élèvent à EUR -27 millions au 30 juin 2022 contre EUR -97 millions au 30 juin 2021 et comprennent notamment :

- les pertes liées à des cessions d'actifs dans le cadre du programme validé en 2019, pour un montant de EUR -24 millions ;
- un impact net positif des provisions pour litiges de EUR +11 millions, principalement lié à des reprises de provisions sur des crédits structurés français (cf. section Événements et transactions significatifs de ce communiqué de presse) ;
- un impact de EUR -15 millions, principalement lié à des coûts de restructuration et de transformation, dans le contexte de résolution du groupe.

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

A - Bilan et solvabilité

- Baisse du bilan de 21 % par rapport à fin 2021, à EUR 77,8 milliards au 30 juin 2022, portée par la hausse des taux d'intérêt
- Ratio « Total Capital » robuste à 39,7 %⁷ au 30 juin 2022, contre 31,6 % au 31 décembre 2021

a - Évolution semestrielle du bilan

Au 30 juin 2022, le total de bilan consolidé du groupe s'élève à EUR 77,8 milliards, contre EUR 98,7 milliards au 31 décembre 2021, soit une baisse de EUR 20,8 milliards, principalement portée par la hausse des taux d'intérêt.

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

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

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

b - Solvabilité

Au 30 juin 2022, les fonds propres « Total Capital » du groupe Dexia s'élèvent à EUR 6,8 milliards, contre EUR 6,5 milliards au 31 décembre 2021. Cette amélioration est notamment imputable au bénéfice net du semestre (EUR +138 millions).

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

- le montant théorique de perte correspondant à la remédiation au non-respect du ratio des grands risques qui s'élève à EUR -4 millions, en baisse de EUR 47 millions par rapport au montant déduit au 31 décembre 2021 sous l'effet des actions entreprises par Dexia pour réduire son risque de concentration⁸ ;
- le montant des engagements irrévocables de paiement (IPC) aux fonds de résolution et autres fonds de garantie, qui s'élève à EUR -79 millions.

Par ailleurs, à la suite de l'inspection sur site (*on site inspection*) relative au risque de crédit qu'elle a menée en 2018, la BCE a émis un certain nombre de recommandations. En conséquence, Dexia a déduit de ses fonds propres prudentiels un montant de EUR -35 millions au titre de complément pour provisions spécifiques.

Les corrections de valeur supplémentaires prises en compte dans les fonds propres réglementaires dans le cadre de l'évaluation prudente (*Prudent Valuation Adjustment – PVA*) s'élèvent à EUR -9 millions au 30 juin 2022, contre EUR -173 millions au 31 décembre 2021.

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

⁷ Intègre le résultat net positif du semestre.

⁸ Cf. communiqués de presse Dexia des 5 février et 26 juillet 2018, disponibles sur www.dexia.com.

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

Au 30 juin 2022, les actifs pondérés des risques s'élèvent à EUR 17,2 milliards contre EUR 20,6 milliards fin décembre 2021, dont EUR 15,3 milliards au titre du risque de crédit, EUR 849 millions au titre du risque de marché et EUR 1 milliard au titre du risque opérationnel.

Compte tenu de ces éléments, le ratio « Total Capital » de Dexia s'élève à 39,7 % au 30 juin 2022⁹, contre 31,6 % à la fin 2021, un niveau supérieur au minimum requis pour l'année 2022 dans le cadre du processus de contrôle et d'évaluation prudentiels (cf. section Événements et transactions significatifs de ce communiqué de presse).

Au 30 juin 2022, le ratio « Total Capital » de Dexia Crédit Local s'établit également au-dessus des exigences minimales à 34,7 %⁷ comparé à 27,6 % au 31 décembre 2021.

B – Évolution de la situation de liquidité du groupe Dexia

- *Baisse historique du cash collateral net de EUR 8,5 milliards sur le semestre, à EUR 10,5 milliards au 30 juin 2022 entraînant une forte réduction du besoin de financement*
- *Compte tenu de ces éléments, activité d'émission à long terme limitée sur le semestre*
- *Niveau de LCR élevé, en ligne avec la stratégie validée en 2017*
- *Réserve de liquidité de EUR 12,8 milliards fin juin 2022, calibrée en fonction de la fin de l'accès aux facilités de la Banque centrale européenne depuis le 1^{er} janvier 2022*

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

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

Au 30 juin 2022, le *Liquidity Coverage Ratio* (LCR) du groupe s'élève à 249 % contre 176 % au 31 décembre 2021. Le ratio LCR est également respecté au niveau des filiales, chacune dépassant le minimum requis de 100 %. Le *Net Stable Funding Ratio* (NSFR) du groupe s'élève quant à lui à 168 %⁷, contre 163 % au 31 décembre 2021.

⁹ Intègre le résultat net positif du semestre.

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

Annexes

Annexe 1 – Continuité d'exploitation

Les états financiers consolidés résumés de Dexia au 30 juin 2022 ont été établis selon les règles comptables applicables en situation de continuité d'exploitation (*going concern*) conformément à la norme IAS 1 § 25 et 26. Ceci suppose un certain nombre d'hypothèses constitutives du plan d'affaires sous-jacent à la résolution du groupe ayant fait l'objet d'une décision par la Commission européenne en décembre 2012 et réévaluées sur la base des éléments disponibles à la date d'arrêté des comptes.

Les principales hypothèses retenues par le management pour la préparation des comptes consolidés résumés au 30 juin 2022 et les zones d'incertitudes 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 conserve une bonne capacité de financement qui repose notamment sur l'appétit des investisseurs pour la dette garantie par les États belge et français ainsi que sur la capacité du groupe à collecter des financements sécurisés. Depuis le 1^{er} janvier 2022, les émissions de Dexia Crédit Local bénéficient de la garantie 2022, qui prolonge la garantie 2013, arrivée à échéance au 31 décembre 2021.
- Bien que gérant ces risques de façon très proactive, le groupe Dexia 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.
- 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.
- 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 a continuellement réduit son besoin de financement et rallongé la maturité des financements levés, dans une optique de gestion prudente de sa liquidité. La hausse des taux d'intérêt, amorcée en 2021 et se poursuivant en 2022, a entraîné une forte réduction du cash collatéral net posté par le groupe. Combinée à la réduction des portefeuilles, cette diminution se traduit par une baisse significative de EUR 8,3 milliards du besoin de financement du groupe sur le semestre, à EUR 53,3 milliards au 30 juin 2022. Compte tenu de cette évolution favorable et du maintien par le groupe d'une réserve de liquidité jugée adéquate avec la restriction de l'accès au financement de la Banque centrale européenne (BCE) effective depuis le 1^{er} janvier 2022, l'activité d'émission à long terme s'est limitée à une transaction publique lancée avec succès en janvier 2022 pour un montant total de GBP 750 millions. Au 30 juin 2022, la réserve de liquidité s'élève à EUR 12,8 milliards, dont EUR 11,7 milliards sous forme de cash.
- Dans le cadre de la préparation des états financiers résumés au 30 juin 2022, Dexia a revu les scénarios macroéconomiques utilisés pour l'évaluation des pertes de crédit attendues dans le cadre d'IFRS 9 et a retenu un scénario macroéconomique de base, élaboré sur la base des projections les

plus récentes de la Banque centrale européenne (BCE), publiées en juin 2022, complété par les scénarios publiés par les banques centrales nationales lorsque disponibles. Le scénario central de la BCE repose sur l'hypothèse que les sanctions actuelles contre la Russie resteront en place sur tout l'horizon de projection et que la guerre se poursuivra jusqu'à la fin de cette année sans autre aggravation. À moyen terme, les perspectives de croissance restent supérieures aux taux moyens historiques, reflétant la reprise après la pandémie et l'impact négatif de la guerre dans le contexte d'un marché du travail robuste. Dexia a toutefois jugé ce scénario trop favorable, compte tenu des pressions géopolitiques et monétaires persistantes et des perturbations des chaînes d'approvisionnement, incluant les réductions de l'approvisionnement en gaz. Aussi, une approche prudente a été retenue, tenant également compte du scénario macroéconomique baissier de la BCE, qui prévoit une grave perturbation de l'approvisionnement énergétique européen, entraînant à nouveau un pic des prix de l'énergie et des réductions de production.

- La direction a également tenu compte des contraintes et incertitudes de son modèle opérationnel ainsi que des risques liés à la continuité d'exploitation, inhérents au caractère spécifique d'entité en résolution de Dexia.

En conséquence, après avoir tenu compte de l'ensemble de ces éléments et incertitudes, la direction de Dexia confirme qu'au 30 juin 2022, 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 résumés peuvent être préparés selon les règles applicables à la continuité d'exploitation conformément à la norme IAS 1 § 25 et 26.

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

Compte de résultat consolidé - format ANC		
(en millions d'EUR)	S1 2022	S1 2021
Produit net bancaire	326	-51
Charges générales d'exploitation et dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	-182	-172
Résultat brut d'exploitation	144	-223
Coût du risque de crédit	6	47
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0
Résultat net avant impôts	150	-176
Impôts sur les bénéfices	-12	-55
Résultat net d'impôts des activités abandonnées	0	25
Résultat net	138	-206
Intérêts minoritaires	0	0
Résultat net, part du groupe	138	-206

Annexe 3 – Bilan simplifié (données non auditées)

Principaux agrégats de bilan - format ANC		
(en millions d'EUR)	31/12/2021	30/06/2022
Total de l'actif	98 650	77 823
<i>Dont</i>		
Caisse et banques centrales	9 753	10 300
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	9 280	5 353
Instruments dérivés de couverture	662	1 548
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	1 902	1 736
Titres au coût amorti	34 767	29 538
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti	17 308	9 583
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	24 506	19 541
Total des dettes	92 083	71 106
<i>Dont</i>		
Passifs financiers à la juste valeur par le résultat	10 116	5 495
Instruments dérivés de couverture	16 714	10 949
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	6 451	4 131
Dettes envers la clientèle	8 819	8 490
Dettes représentées par un titre	49 406	41 431
Capitaux propres	6 567	6 717
<i>Dont</i>		
Capitaux propres part du groupe	6 511	6 661

Annexe 4 – Adéquation du capital (données non auditées)

(en millions d'EUR)	31/12/2021	30/06/2022
Common Equity Tier 1	6 410	6 725
Total Capital	6 506	6 821
Actifs pondérés des risques	20 580	17 185
Ratio Common Equity Tier 1	31,1%	39,1% ¹⁰
Ratio Total Capital	31,6%	39,7% ¹⁰

¹⁰ Inclut le résultat net positif du semestre.

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

Exposition par zone géographique		
(en millions d'EUR)	31/12/2021	30/06/2022
France	19 594	18 585
Italie	16 335	14 629
Royaume-Uni	18 116	13 751
Etats-Unis et Canada	4 075	3 529
Espagne	3 890	3 287
Portugal	3 381	2 611
Japon	2 873	2 301
Belgique	2 279	2 207
Australie	1 169	1 086
Allemagne	743	1 388
Europe centrale et de l'Est	643	482
Autres pays	718	939
Total	73 816	64 795

Répartition par type de contrepartie		
(en millions d'EUR)	31/12/2021	30/06/2022
Souverains	26 458	24 722
Secteur public local	28 128	23 390
Financements de projets	5 921	4 876
Etablissements financiers	4 491	4 812
Entreprises	5 827	3 892
Rehausseurs de crédit	1 254	1 241
ABS/MBS	1 182	1 149
Autres	555	713
Total	73 816	64 795

Répartition par notation (système de notation interne)		
(en millions d'EUR)	31/12/2021	30/06/2022
AAA	21,2%	23,9%
AA	4,9%	5,3%
A	19,7%	19,7%
BBB	45,6%	42,5%
Non Investment Grade	7,2%	7,2%
D	0,6%	0,5%
Pas de notation	0,6%	0,9%
Total	100%	100%

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

Exposition sectorielle du groupe sur certains pays

(en millions d'EUR)	Total	<i>dont</i> <i>secteur</i> <i>public</i> <i>local</i>	<i>dont</i> <i>financement</i> <i>de projets et</i> <i>entreprises</i>	<i>dont</i> <i>institutions</i> <i>financières</i>	<i>dont</i> <i>ABS/</i> <i>MBS</i>	<i>dont</i> <i>expositions</i> <i>souveraines</i>	<i>dont</i> <i>rehausseurs</i> <i>de crédit</i>
France	18 390	3 649	1 258	1 636	0	11 530	317
Italie	14 612	6 498	52	100	0	7 962	0
Royaume-Uni	13 751	6 555	4 710	485	1 128	0	874
Etats-Unis	3 287	2 445	491	49	19	282	0
Espagne	3 246	1 268	1 053	595	2	278	49
Portugal	2 611	500	31	0	0	2 080	0
Japon	2 301	2 096	0	205	0	0	0

Exposition sectorielle du groupe par notation

(en millions d'EUR)	Total	AAA	AA	A	BBB	NIG*	D	<i>Pas de</i> <i>notation</i>
Souverains	24 722	13 899	0	734	10 048	0	41	0
Secteur public local	23 390	1 428	2 129	5 878	9 907	3 876	135	37
Financements de projets	4 876	0	0	474	3 499	744	158	0
Etablissements financiers	4 812	0	172	3 914	716	2	0	9
Entreprises	3 892	0	0	544	3 314	20	0	14
Rehausseurs de crédit	1 149	0	1 119	2	0	28	0	0
ABS/MBS	1 241	0	0	1 191	49	0	0	0
Autres	713	166	0	0	12	0	0	535
Total	64 795	15 492	3 421	12 738	27 545	4 670	334	595

* Non-investment grade.

Annexe 7 – Qualité des actifs (données non auditées)

Qualité des actifs		
(en millions d'EUR)	31/12/2021	30/06/2022
Actifs dépréciés ⁽¹⁾	577	537
Provisions spécifiques ⁽²⁾	164	167
<i>dont phase 3</i>	157	159
<i>POCI</i>	6	6
Ratio de couverture ⁽³⁾	28,5%	31,0%
Provisions collectives	164	131
<i>dont phase 1</i>	9	11
<i>phase 2</i>	155	120

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

(2) Provisions en cohérence avec la partie du portefeuille prise en compte dans le calcul de des encours.

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

Annexe 8 – Notations

Notations au 30 juin 2022			
	Long terme	Perspective	Court terme
Dexia Crédit Local			
Fitch	BBB+	Stable	F1
Moody's	Baa3	Stable	P-3
Moody's - Counterparty Risk (CR) Assessment	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+

Contacts presse et investisseurs – Bruxelles : +32 2 213 57 39 – Paris ; +33 1 58 58 58 49

