DEXIA
MUNICIPAL
AGENCY

RAPPORT SUR LA QUALITÉ DES ACTIFS

au 30 juin 2012

(instruction n°2011-I-07 du 15 juin 2011)

C.I.B 14 388

Conformément à l'instruction n° 2011-I-07, du 15 juin 2011, le rapport sur la qualité des actifs, a pour but de présenter l'ensemble des éléments d'actifs constituant le cover pool de Dexia Municipal Agency.

Au 30 juin 2012, le *cover pool* de Dexia Municipal Agency est composé de EUR 54,6 milliards de prêts et EUR 17,7 milliards de titres, qui correspondent aux expositions suivantes :

En EUR milliers, au 30/06/2012	**Encours**	**Actifs sortis temporairement du *cover pool***	**TOTAL**
Expositions sur des personnes publiques	61 260 815	- 70 589	61 190 226
Organismes de titrisation	9 925 446		9 925 446
Titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides	2 523 909	- 1 300 000	1 223 909
TOTAL	**73 710 170**	**- 1 370 589**	**72 339 581**

Grâce à son statut de société de crédit foncier, Dexia Municipal Agency a accès aux opérations de refinancement proposées aux banques par la Banque de France. Dans le cadre du pilotage de son *cover pool* et de son niveau de surdimensionnement, Dexia Municipal Agency peut ainsi sortir du *cover pool* certains actifs et les donner en garantie à la banque centrale afin d'obtenir un financement lors des appels d'offres organisés par la Banque de France.

Au 30 juin 2012, Dexia Municipal Agency donne en gage à la Banque de France ses *cedulas territoriales* (EUR 1 300 millions), ainsi que quelques prêts français (pour couvrir les fluctuations de la valeur de marché des *cedulas territoriales*). Ces actifs ne contribuent pas au *cover pool* ni au calcul du ratio de surdimensionnement.

Ces *cedulas territoriales* ont été dégradées par Moody's le 27 juin 2012 à Ba1, ce qui a entraîné leur retrait le 2 juillet de la liste des titres éligibles au refinancement par la Banque de France. Depuis cette date, ces titres ont été remplacés par d'autres actifs sur le compte gagé au profit de la Banque de France ; ils ont réintégré le *cover pool*, mais ne contribuent pas, du fait de leur notation, au calcul sur surdimensionnement réglementaire de Dexia Municipal Agency. Ces *cedulas territoriales* sont proches de leur date de maturité qui se situe en août 2012 pour EUR 800 millions et janvier 2013 pour EUR 500 millions.

Au 30 juin 2012, la mobilisation de ces actifs a permis à Dexia Municipal Agency d'obtenir EUR 1,2 milliards auprès de la Banque de France dans le cadre des appels d'offre hebdomadaires.

.

1. PRÊTS GARANTIS

Dexia Municipal Agency ne détient aucun prêt garanti par une hypothèque ou cautionné.

2. EXPOSITIONS SUR DES PERSONNES PUBLIQUES

2.1 VENTILATION PAR TYPE DE CONTREPARTIE

Les expositions directes correspondent à des expositions sur des personnes publiques et les expositions indirectes à des expositions totalement garanties par des personnes publiques.

En EUR milliers	Exposition directe		Exposition indirecte					
PAYS	Prêts Encours	Titres obligataires (1)	Prêts Encours	Titres obligataires (1)	Total	Dont encours des créances douteuses	Dont encours impayés	Dont provisions (2)
France								
Etat (3)	83 498		135 434		218 932			
Banque de France (4)	500 158				500 158			
Régions	1 837 282	133 185	298 843		2 269 310			
Départements	5 985 607		344 676		6 330 283	6 941	6 945	
Communes (5)	17 150 095	106 923	893 924		18 150 942	15 706	7 405	1 215
Groupements de communes (6)	9 947 514	117 654	271 187		10 336 355	3 202	7 357	731
Etablissements publics :								
- de santé	6 606 866				6 606 866	5 433	798	436
- d'habitat social	1 999 703				1 999 703			
- autres	1 077 801		14 232		1 092 033	3 652	698	393
Sous Total	**45 188 524**	**357 762**	**1 958 296**	**-**	**47 504 582**	**34 934**	**23 203**	**2 775**
Allemagne								
Etat				11 580	11 580			
Länder		504 167		498 453	1 002 620			14 880
Sous Total	**-**	**504 167**	**-**	**510 033**	**1 014 200**	**-**	**-**	**14 880**
Autriche								
Länder	202 833				202 833			
Sous Total	**202 833**	**-**	**-**	**-**	**202 833**	**-**	**-**	**-**
Belgique								
Régions	198 762		79 477		278 239			
Communautés		50 000			50 000			
Etablissements publics	79 163				79 163			
Sous Total	**277 925**	**50 000**	**79 477**	**-**	**407 402**	**-**	**-**	**-**
Canada								
Provinces		22 371			22 371			
Communes	229 508				229 508			
Etablissements publics	135 299				135 299			
Sous Totaux	**364 807**	**22 371**	**-**	**-**	**387 178**	**-**	**-**	**-**
Espagne								
Communes	286 411				286 411			
Régions		227 276			227 276			5 077
Sous Total	**286 411**	**227 276**	**-**	**-**	**513 687**	**-**	**-**	**5 077**
Etats-Unis								
Etats fédérés		252 943			252 943			
Sous Total	**-**	**252 943**	**-**	**-**	**252 943**	**-**	**-**	**-**
Finlande								
Communes	15 450				15 450			
Etablissements publics	45 980				45 980			
Sous Total	**61 430**	**-**	**-**	**-**	**61 430**	**-**	**-**	**-**

En EUR milliers	Exposition directe		Exposition indirecte					
PAYS	Prêts Encours	Titres obligataires (1)	Prêts Encours	Titres obligataires (1)	Total	Dont encours des créances douteuses	Dont encours des impayés	Dont provisions (2)
Italie								
Etat		506 270		34 836	541 106			75 164
Régions		1 562 759			1 562 759			4 004
Provinces		289 797			289 797			
Communes	13 054	1 566 198			1 579 252			
Sous Total	**13 054**	**3 925 024**	**-**	**34 836**	**3 972 914**	**-**	**-**	**79 168**
Japon								
Communes		25 000			25 000			
Sous Total	**-**	**25 000**	**-**	**-**	**25 000**	**-**	**-**	**-**
Portugal								
Communes	84 612				84 612			
Etablissements publics	9 453				9 453			
Sous Total	**94 065**	**-**	**-**	**-**	**94 065**	**-**	**-**	**-**
Royaume Uni								
Etat				638 657	638 657			18 948
Comtés (7)			398 124		398 124			
Districts (7)			27 973		27 973			
Communes (7)			1 367 720		1 367 720			
Etablissements Publics (7)			56 183		56 183			
Sous Total	**-**	**-**	**1 850 000**	**638 657**	**2 488 657**	**-**	**-**	**18 948**
Suède								
Communes	85 114		74 921		160 035			
Etablissements publics	20 565				20 565			
Sous Total	**105 679**	**-**	**74 921**	**-**	**180 600**	**-**	**-**	**-**
Suisse								
Cantons	1 622 797		982 218		2 605 015			
Communes	1 306 959				1 306 959			
Etablissements publics	124 808				124 808			
Sous Total	**3 054 564**	**-**	**982 218**	**-**	**4 036 782**	**-**	**-**	**-**
Supranational								
Organismes internationaux	47 953				47 953			
Sous Total	**47 953**	**-**	**-**	**-**	**47 953**			
TOTAL	**49 697 245**	**5 364 543**	**4 944 912**	**1 183 526**	**61 190 226**	**34 934**	**23 203**	**120 848**
SURCOTES/DÉCOTES					-12 344			
ECART DE CHANGE					-19 172			
TOTAL GENERAL					**61 158 710**			

(1) Les titres libellés en devises sont inscrits pour leur valeur swapée euros

(2) Les provisions sur prêts et titres sont composées de :

- provisions pour créances douteuses : EUR 2 775 milliers

- provisions sur moins values latentes des titres de placement : EUR 118 073 milliers

(3) Dont EUR 13 960 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat

(4) Solde du compte Banque de France de Dexia MA au 30/06/2012

(5) Dont EUR 18 627 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat

(6) Dont EUR 17 549 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat

(7) Prêt à Dexia Crédit Local d'un montant de EUR 1 850 millions collatérisé par des prêts aux collectivités locales du Royaume-Uni.

2.2 NOTATIONS

Dexia Municipal Agency ne détient aucune exposition (hors valeurs de remplacement et fonds communs, décrits ci-dessous) dont l'éligibilité nécessiterait une notation minimale par un organisme externe d'évaluation de crédit.

2.3 VENTILATION PAR DURÉE RÉSIDUELLE

En EUR milliers, au 30/06/2012

Maturité résiduelle finale		Durée résiduelle					
Période d'échéance en année	Nombre d'opérations (1)	- de 3 mois	3 mois à 6 mois	6 mois à 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	Total
0	1 930	788 217	293 020	-	-	-	1 081 237
1	4 265	31 932	76 901	443 975	499 018	-	1 051 827
2	3 561	32 176	42 194	104 532	562 821	-	741 723
3	3 476	39 774	37 520	88 257	2 176 525	-	2 342 075
4	3 187	28 428	46 455	89 341	3 012 649	-	3 176 873
5	3 600	28 868	34 649	81 509	1 208 732	-	1 353 758
6	3 996	53 684	39 768	114 500	861 430	1 902 827	2 972 208
7	3 320	47 433	48 243	113 657	884 754	1 577 041	2 671 128
8	3 259	32 873	56 075	99 627	834 571	928 608	1 951 753
9	2 544	31 898	48 831	78 020	676 024	907 409	1 742 182
10	2 649	31 995	36 738	85 028	658 220	1 352 490	2 164 471
11	2 643	35 511	41 986	81 281	680 451	1 788 900	2 628 130
12	1 888	29 396	33 490	72 137	579 356	1 268 399	1 982 778
13	3 975	42 142	42 285	121 207	823 680	1 908 220	2 937 534
14	2 406	36 899	58 007	85 167	763 307	3 084 267	4 027 646
15	1 754	30 282	27 789	58 199	504 746	1 997 483	2 618 499
16	1 797	36 182	31 637	74 859	634 446	2 480 854	3 257 978
17	1 251	23 697	26 487	50 568	432 871	1 621 361	2 154 983
18	1 723	18 394	17 263	40 716	327 769	1 614 190	2 018 332
19	958	12 022	20 778	33 377	281 907	1 249 628	1 597 712
20	872	16 051	21 897	29 834	297 149	1 612 906	1 977 838
21	918	8 867	17 064	28 310	230 232	1 209 758	1 494 231
22	616	8 244	8 015	18 094	143 429	1 327 844	1 505 626
23	807	10 039	18 882	26 947	235 334	1 646 258	1 937 460
24	579	7 792	16 145	17 039	177 773	1 501 554	1 720 303
25	655	6 421	12 124	26 439	193 516	1 411 050	1 649 550
26	570	16 073	11 989	18 920	202 423	1 522 680	1 772 085
27	354	7 000	5 757	14 024	107 718	821 732	956 231
28	262	3 870	4 366	11 842	90 501	696 887	807 467
29	107	4 319	3 191	5 319	53 422	414 123	480 374
30	80	1 877	920	3 544	26 813	234 752	267 907
31	68	814	1 042	1 874	15 261	147 750	166 740
32	62	510	560	3 291	17 965	108 434	130 760
33	61	284	620	1 067	9 375	121 721	133 067
34	44	558	400	1 071	9 658	137 469	149 156
35	50	938	319	1 169	10 513	162 332	175 271
36	46	607	446	1 155	9 901	812 557	824 666
37	26	332	385	1 540	9 188	90 796	102 241
38	5	72	59	167	1 286	21 639	23 223
39	3	91	91	181	1 450	12 319	14 131
40	9	125	6	428	2 266	24 464	27 290
41	36	52	246	118	1 813	31 467	33 695
42	9	70	51	561	2 974	69 567	73 223
43	24	141	242	515	4 093	107 017	112 009
44	20	163	162	357	2 771	34 545	37 997
45	23	82	88	212	1 789	37 519	39 691
46	7	107	66	164	1 396	24 105	25 837
47	5	85	41	195	1 378	27 180	28 880
48	2	109	75	185	1 504	22 430	24 302
49	1	23	-	23	204	6 727	6 978
Total	**60 503**	**1 507 518**	**1 185 366**	**2 130 541**	**18 266 372**	**38 081 258**	**61 171 054**
SURCOTES/DÉCOTES							- 12 344
TOTAL GENERAL							**61 158 710**

(1) Nombre de prêts et titres qui arriveront à échéance pendant la période observée.

2.4 REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS (RA)

En EUR milliers, au 30/06/2012

PAYS	RA survenus au cours de l'exercice 2012	Taux de RA
France		
Régions	97 534	5,13%
Départements	130 017	2,24%
Communes	80 348	0,46%
Groupements de communes	26 826	0,27%
Etablissements publics de santé	20 811	0,26%
Etablissements publics d'habitat social	16 593	0,68%
Autres établissements publics	1 951	0,15%
Sous Total	**374 080**	**0,79%**
Italie		
Provinces	1 360	0,47%
Sous Total	**1 360**	**0,47%**
Portugal		
Régions	47 500	100,00%
Sous Total	**47 500**	**100,00%**
TOTAL	**422 940**	**0,89%**

Le taux de RA correspond au rapport entre le volume de RA survenu au cours du 1er semestre 2012 et l'encours moyen égal à la moyenne des encours journaliers. Il n'est pas annualisé.

Pour mémoire, le taux de RA de l'exercice 2011 s'élevait à 1,21% correspondant à EUR 604 millions de remboursements constatés en :

T1 :	137
T2 :	262
T3 :	171
T4 :	34
	604

3. ORGANISMES DE TITRISATION ET ENTITÉS SIMILAIRES

3.1 VENTILATION PAR TYPE DE CONTREPARTIE

NOM		Groupe*	Année d'acquisition	Nombre de titres	Valeur nominale en EUR	Encours en EUR milliers au 30/06/2012	Date de fin
Colombo SRL		Non	2001	55 000	1 000	**4 337**	2026
Astrea SRL		Non	2002	21 000	1 000	**233**	2013
Blue Danube Loan Funding Gmbh		Non	2002	1 000	100 000	**75 899**	2049
Dexia Crediop per la Cartolarizzazione	**DCC1**	Oui	2004	1 128 851	1 000	716 053	2039
	DCC2	Oui	2005	1	1 005 965 000	645 970	2041
	DCC3	Oui	2008	23 000	100 000	2 083 846	2037
					Sous Total	**3 445 869**	
Dexia Secured Funding Belgium	**DSFB1**	Oui	2007	6 721	250 000	1 376 568	2058
	DSFB2	Oui	2008	6 356	250 000	1 314 068	2040
	DSFB4	Oui	2009/2010	18 800	250 000	3 708 472	2047
					Sous Total	**6 399 108**	
TOTAL						**9 925 446**	
SURCOTES/DÉCOTES						48	
TOTAL GENERAL						**9 925 494**	

* Le cédant des expositions titrisées est intégré dans le périmètre de consolidation du groupe Dexia à la date de cession.

Toutes les expositions détenues par Dexia Municipal Agency sur des organismes de titrisation ou entités assimilées représentent des créances accordées ou garanties par des personnes publiques.

3.2 NOTATIONS

En date du 30 juin 2012, les organismes de titrisation et entités assimilées détenues par Dexia Municipal Agency bénéficient des notations suivantes :

• Colombo SRL (notée A / *watch negative* par S&P) et Societa veicolo Astrea SRL (notée A- / *outlook negative* par Fitch et A3 par Moody's) sont deux sociétés de droit italien, dont l'actif est exclusivement constitué de prêts au secteur public italien (régions, municipalités, etc.).

• Blue Danube Loan Funding GmbH est une société de droit autrichien, notée AA+ par S&P, dont la dette est inconditionnellement et irrévocablement garantie par le Land de Basse Autriche.

• Les titres DCC bénéficient de la garantie de Dexia Crediop, et sont notés A / *watch negative* par Fitch, BB- par S&P et Ba2 / *on review for downgrade* par Moody's.

• Les titres émis par DSFB 1 et 2 détenus par Dexia Municipal Agency bénéficient de la garantie de Belfius Banque et Assurances (ex Dexia Banque Belgique) et sont notés A- / *outlook negative* par Fitch, A- / *watch negative* par S&P et Baa1 par Moody's. DSFB 4 n'est pas garanti par Belfius Banque et Assurances, mais est noté AA- / outlook *negative* par Fitch.

3.3 VENTILATION PAR DURÉE RÉSIDUELLE

En EUR milliers, au 30/06/2012

Maturité résiduelle finale		Durée résiduelle					
Période d'échéance en année	Nombre d'opérations (1)	- de 3 mois	3 mois à 6 mois	6 mois à 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	Total
1	1			233			233
14	1					4 337	4 337
25	1	20 815	8 579	28 842	249 573	1 776 037	2 083 846
26	1	20 466	-	23 841	176 417	495 329	716 053
27	1	3 267	7 514	63 857	288 261	951 169	1 314 068
28	1	19 948		25 743	215 699	384 580	645 970
35	1	135 059	64 765	209 155	1 314 100	1 985 393	3 708 472
36	1		1 880	1 955	19 378	52 686	75 899
46	1	35 328	2 205	40 117	212 011	1 086 907	1 376 568
Total	**9**	**234 883**	**84 943**	**393 743**	**2 475 439**	**6 736 438**	**9 925 446**
SURCOTES/DÉCOTES							48
TOTAL GENERAL							**9 925 494**

(1) Nombre de titrisations qui arriveront à échéance pendant la période observée.

3.4 REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS

En EUR milliers, au 30/06/2012

State	RA survenus au cours de l'exercice 2012	Taux de RA
Italie		
Dexia Crediop per la Cartolarizzazione	3 892	0,11%
TOTAL	**3 892**	**0,11%**

4. TITRES ET VALEURS SUFFISAMMENT SÛRS ET LIQUIDES

4.1. VENTILATION PAR CONTREPARTIE

En EUR milliers, au 30/06/2012	Encours
Titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides	2 523 909
Actifs sortis temporairement du Cover Pool	-1 300 000
TOTAL	**1 223 909**

Liste des valeurs de remplacement	Pays	Emetteur	Encours en EUR milliers au 30/06/2012
Meilleur échelon de qualité de crédit			
Lettres de gage	Luxembourg	Dexia LdG Banque	1 175 000
Total			**1 175 000**
Solde des comptes courants bancaires	France		48 909
Total			**48 909**
TOTAL			**1 223 909**
SURCOTES/DÉCOTES			- 192
TOTAL GENERAL			**1 223 717**
Hors cover pool *Cedulas territoriales*	Espagne	Dexia Sabadell	**1 300 000**

4.2 NOTATIONS

• Les Lettres de Gage émises par Dexia LdG Banque sont notés AA / *watch negative* par S&P.

• Les *Cedulas territoriales*, covered bonds émis par Dexia Sabadell sont notés Ba1 / *on review for downgrade* par Moody's au 30 juin 2012.

4.3 VENTILATION PAR DURÉE RÉSIDUELLE

En EUR milliers, au 30/06/2012

Maturité résiduelle finale		Durée résiduelle					
Période d'échéance en année	Nombre d'opérations (1)	- de 3 mois	3 mois à 6 mois	6 mois à 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	Total
0	1	48 909	-		-	-	48 909
1	1	-	-	-	675 000	-	675 000
2	1	-	-	-	500 000	-	500 000
Total	**3**	**48 909**	**-**	**-**	**1 175 000**	**-**	**1 223 909**
SURCOTES/DÉCOTES							- 192
TOTAL GENERAL							**1 223 717**

(1) Nombre d'opérations qui arriveront à échéance pendant la période observée.

5. LE RISQUE DE TAUX

La couverture du risque de taux d'intérêt est réalisée en deux étapes :
• dans un premier temps, les actifs et les passifs privilégiés qui ne sont pas naturellement à taux variable sont swapés en Euribor jusqu'à maturité, et cela dès leur entrée au bilan. Un gap résiduel à taux fixe subsiste sur certains actifs à taux fixe qui sont couverts par des macro swaps (notamment les prêts à la clientèle de faible montant) ; la gestion de ce gap est suivie dans une limite très étroite ;
• dans un deuxième temps, les flux actifs et passifs en Euribor sont swapés en Eonia sur une durée glissante de 2 ans, de façon à éliminer le risque de taux dû à des différences de dates de fixing. Un gap résiduel subsiste après le premier et le deuxième niveau de couverture et fait également l'objet d'une surveillance dans une limite faible.

Par ailleurs, les dettes contractées auprès de Dexia Crédit Local pour financer le surdimensionnement sont directement empruntées avec un index monétaire et n'ont pas besoin d'être swapées. Les dettes envers la Banque de France, à court terme et à taux fixe, ne sont pas couvertes, mais financent des actifs à taux fixe également.
L'objectif visé par cette gestion du risque de taux est de convertir l'actif et le passif du bilan en taux variable, de sorte qu'ils évoluent de façon parallèle suivant les mouvements de la courbe des taux, tout en conservant la marge inchangée.

Les limites de sensibilité du gap taux fixe et du gap monétaire évoquées ci-dessus sont définies comme la variation de la valeur actuelle nette (VAN) des gaps sous l'impact du déplacement parallèle de la courbe des taux de 1 % (100 points de base). L'agrégat de ces deux limites de sensibilité du gap taux fixe et du gap monétaire est fixé à 3 % des fonds propres ; il est actualisé chaque année à la fin du premier trimestre. Cette limite de sensibilité globale reste inchangée à EUR 40,0 millions, dont EUR 9,0 millions pour le gap monétaire et EUR 31,0 millions pour le gap taux fixe. Dans la pratique, la sensibilité réelle est maintenue très en deçà de cette limite, comme le montre le tableau ci-après.

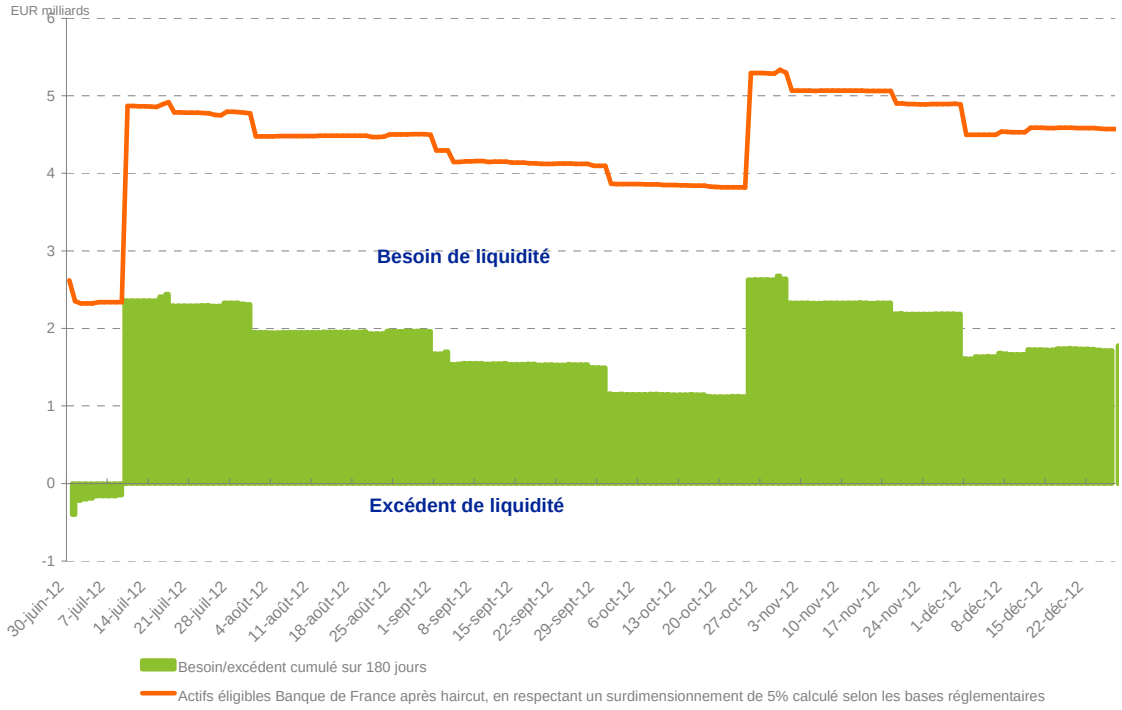
Sensibilité du gap de taux (en EUR millions)

		Moyenne	Maximum	Minimum	Limite
Taux fixe	**T3 2011**	17,3	20,7	14,0	**31,0**
	T4 2011	19,2	24,5	14,9	**31,0**
	T1 2012	15,0	16,2	12,9	**31,0**
	T2 2012	15,0	17,9	12,5	**31,0**
Monétaire	**T3 2011**	(0,4)	1,5	(6,0)	**9,0**
	T4 2011	0,9	4,1	0,4	**9,0**
	T1 2012	0,3	0,7	0,2	**9,0**
	T2 2012	(0,0)	1,0	(1,1)	**9,0**
Total	**T3 2011**	16,8	21,1	12,2	**40,0**
	T4 2011	20,8	25,5	16,3	**40,0**
	T1 2012	15,4	16,4	13,4	**40,0**
	T2 2012	14,9	18,4	12,9	**40,0**

6. LA GESTION DU RISQUE DE LIQUIDITÉ

Les besoins de trésorerie à 180 jours : Dexia Municipal Agency assure une gestion lui permettant de couvrir structurellement ses besoins de liquidité jusqu'à extinction des passifs privilégiés par des actifs éligibles au refinancement auprès de la Banque de France. Par ailleurs, Dexia Municipal Agency s'assure qu'à tout moment ses besoins de trésorerie sur une période de 180 jours sont couverts par des valeurs de remplacement, des actifs éligibles aux opérations de crédit de la Banque de France ou par des accords de refinancement conclus avec des établissements de crédit bénéficiant du premier échelon de qualité de crédit à court terme.

À fin juin 2012, les besoins de trésorerie de Dexia Municipal Agency correspondent principalement à des remboursements d'obligations foncières, arrivant à maturité, comme l'indique le graphique ci-dessous.



Ce graphique est établi en considérant que les cash collatéraux reçus devront être remboursés dès la fin de la première semaine (à la prochaine date de calcul), pour environ EUR 3,2 milliards.