

Information réglementée – Bruxelles, Paris, 11 mars 2020 – 7h30

## Résultats consolidés 2019 du groupe Dexia<sup>1</sup>

### En 2019, accélération de la résolution conduisant à une réduction du bilan de 24 % et à une simplification de la structure du groupe

- Total de bilan en baisse de 24 % sur l'année, à EUR 120,3 milliards au 31 décembre 2019 : forte contraction des portefeuilles commerciaux de EUR 80 milliards à EUR 49 milliards
- Vente de Dexia Kommunalbank Deutschland, fermeture de la succursale de Dexia Crédit Local à Madrid et lancement de la transformation de la succursale de Dexia Crédit Local à New York en bureau de représentation
- Mise en œuvre de deux nouveaux plans de ventes d'actifs entraînant une adaptation du « business model » IFRS

### Ratio « Total Capital » de Dexia à 27,2 % à fin décembre 2019, contre 27,3 % au 31 décembre 2018

### Résultat net de EUR -898 millions en 2019 reflétant les mesures de simplification du groupe et de réduction des risques

- Résultat net récurrent de EUR -28 millions : marge nette d'intérêt sous pression principalement sous l'effet de taux d'intérêt historiquement bas, impact fort des taxes et contributions réglementaires et contribution positive du coût du risque
- Éléments de volatilité comptable à EUR -15 millions
- Éléments non récurrents (EUR -855 millions) principalement liés à la stratégie de réduction des portefeuilles d'actifs (EUR -403 millions) et à l'adaptation du « business model » (EUR -314 millions)

### Validation par la Commission européenne de la prolongation de la garantie de financement octroyée par les États au-delà de 2021

### Retrait de la négociation des actions Dexia sur Euronext Bruxelles fin novembre 2019

Bart Bronselaer, administrateur délégué ad interim de Dexia, a déclaré : « L'année 2019 a connu une accélération importante de la transformation du groupe, qui a mené à une réduction du total de bilan de 24 %, à EUR 120 milliards et a vu les portefeuilles d'actifs passer sous la barre des EUR 50 milliards. Les réalisations sont remarquables et le fruit d'un formidable travail d'équipe : nous avons finalisé la vente de notre filiale allemande Dexia Kommunalbank Deutschland, fermé notre succursale madrilène et entamé la transformation de notre succursale new-yorkaise. Nous avons également poursuivi et accéléré la cession des portefeuilles commerciaux qui s'est concrétisée par la vente de EUR 14 milliards d'actifs dans un contexte de marché très favorable. Le résultat négatif de l'exercice reflète ces mesures de simplification et de réduction des risques du groupe. Les ratios de solvabilité se maintiennent au-delà des exigences réglementaires, l'impact négatif du résultat étant compensé par une forte baisse des actifs pondérés des risques, notamment liée à l'accélération des cessions d'actifs. Dans un contexte qui demeure exigeant, je remercie les collaborateurs du groupe pour leur implication sans relâche dans la résolution du groupe. »

Gilles Denoyel, président du conseil d'administration de Dexia, a déclaré : « Durant l'année, nous avons accéléré le déroulement de notre feuille de route, en anticipant la mise en œuvre de plusieurs objectifs stratégiques. Toutes les parties prenantes sont activement engagées dans la résolution ordonnée du groupe. Ainsi, le conseil d'administration a validé, en mai puis en juillet, deux programmes ambitieux de cession d'actifs, dont l'exécution est déjà très avancée. Les États belge et français ont réaffirmé leur soutien au groupe en finalisant les démarches en vue du renouvellement de la garantie de financement au-delà du 31 décembre 2021. En septembre, la Commission européenne a confirmé son accord pour la prolongation de cette garantie. Enfin, une assemblée générale extraordinaire a approuvé le retrait de la cotation de l'action Dexia d'Euronext Bruxelles, qui est effectif depuis fin novembre, permettant ainsi de poursuivre la simplification du groupe. Je tiens à nouveau à saluer l'important travail accompli par le management et les équipes au cours de cette année, sous la conduite de Wouter Devriendt et ensuite de Bart Bronselaer. »

<sup>1</sup> Les données chiffrées de ce communiqué de presse ne sont pas auditées.

## Introduction

Depuis son entrée en résolution ordonnée, Dexia met en œuvre une stratégie proactive de repli de ses activités et de réduction du bilan du groupe par la vente de ses franchises commerciales et de ses portefeuilles d'actifs. L'année 2019 représente une étape importante pour cette dynamique du fait notamment de la clôture de la vente de Dexia Kommunalbank Deutschland (DKD), la filiale de Dexia en Allemagne, de la fermeture de DCL Madrid et du lancement du projet de transformation de la succursale américaine de Dexia Crédit Local (DCL New York) en un bureau de représentation. Par ailleurs, le groupe a pris, en mai et en juillet, des décisions structurantes relatives à deux nouveaux programmes de cession d'actifs qui ont contribué à une forte réduction du bilan et du besoin de liquidité de la banque sans détériorer ses ratios de solvabilité.

Le groupe a profité de conditions de marché favorables, en particulier aux États-Unis, pour l'exécution de cette stratégie qui se poursuivra en 2020.

Le conseil d'administration de Dexia SA s'est réuni le 10 mars 2020 et a approuvé le compte de résultat et le bilan de Dexia SA pour l'exercice 2019. Le rapport annuel du groupe Dexia sera publié le 30 avril 2020 sur le site internet [www.dexia.com](http://www.dexia.com).

Enfin, Dexia suit attentivement l'évolution de la situation liée à la propagation du coronavirus Covid-19 à travers le monde et particulièrement en Europe. Le comité de direction du groupe a activé la cellule opérationnelle de crise afin de protéger ses équipes, assurer la continuité opérationnelle de l'entreprise et piloter l'ensemble des impacts liés à cette situation.

## 1. Événements et transactions significatifs

- *Stratégie dynamique de réduction du bilan et des risques*
- *Cession de DKD et simplification du réseau international : fermeture de DCL Madrid et lancement de la transformation de DCL New York en bureau de représentation*
- *Validation par la Commission européenne de la prolongation de la garantie de financement de Dexia au-delà du 31 décembre 2021*
- *Retrait de la négociation des actions Dexia sur Euronext Bruxelles fin novembre 2019*

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

#### Réduction des portefeuilles d'actifs

Fin décembre 2019, les portefeuilles d'actifs s'inscrivent en baisse de EUR 31 milliards par rapport à fin décembre 2018, dont EUR 14 milliards liés à la cession de DKD, EUR 14 milliards de cessions et de remboursements anticipés et EUR 2 milliards d'amortissement naturel. La part d'actifs libellés en devises non euro est significative et s'élève à 76 % du total des ventes de l'année.

Dans le cadre du projet de transformation de DCL New York et afin de faciliter le transfert du bilan de l'entité vers le siège de Dexia Crédit Local à Paris, le conseil d'administration a décidé de céder un portefeuille significatif d'actifs détenus par cette succursale (cf. section « Simplification du périmètre international du groupe »).

Par ailleurs, le 19 juillet 2019, le conseil d'administration a validé la mise en œuvre d'un second programme de cessions d'actifs, portant sur un encours nominal de EUR 10,4 milliards. Ce programme s'inscrit dans un contexte d'évolution et de renforcement des exigences réglementaires applicables au groupe et reflète une approche prudente de la gestion des risques. Il cible notamment des ventes, qui permettront à Dexia de réduire son exposition au risque de liquidité en devises, tout en préservant sa situation de solvabilité.

Ces deux décisions stratégiques prises par le conseil d'administration entraînent un changement du « business model » applicable aux portefeuilles sélectionnés. Par conséquent, 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 (FVP&L) ou en juste valeur par capitaux propres (FVOCI) en date respective du 1<sup>er</sup> juillet 2019 pour le portefeuille d'actifs enregistré au bilan de DCL New York et du 1<sup>er</sup> janvier 2020 pour le second portefeuille.

Au cours de l'année, grâce à une dynamique de marché favorable, le groupe a vendu EUR 7,7 milliards d'actifs US. Les actifs cédés comprennent le portefeuille restant d'ABS sur prêts étudiants (*student loans*) (EUR 1,1 milliard) ainsi que des actifs liés au secteur public (EUR 5,1 milliards). La totalité de l'exposition du groupe à Chicago Board of Education a ainsi été rachetée ou cédée.

Le groupe a également vendu des actifs japonais (EUR 1,4 milliard), des prêts aux collectivités locales françaises (EUR 0,6 milliard) et des prêts aux logements sociaux britanniques (EUR 0,6 milliard).

Les cessions prévues dans le cadre de ces deux plans réduiront à terme l'exposition aux risques et la sensibilité du bilan de Dexia, même si, dans l'intervalle, le reclassement de ces actifs en juste valeur expose plus fortement Dexia à l'évolution des conditions macroéconomiques. Le conseil d'administration a par ailleurs confirmé son intention de détention des portefeuilles d'actifs résiduels de Dexia jusqu'à leur échéance, portefeuilles auxquels un modèle « Held to Collect » IFRS va continuer à s'appliquer.

## Simplification du périmètre international du groupe

Faisant suite aux restructurations entreprises en 2016 et au transfert de la totalité des actifs vers le siège de Dexia Crédit local à Paris en 2018, soit 434 prêts, Dexia a procédé au transfert du bilan résiduel (EUR 35 millions dont EUR 20 millions d'impôts différés actifs) et à la fermeture définitive de sa succursale madrilène le 29 mars 2019, sans impact sur les comptes consolidés du groupe.

Le 2 mai 2019, après obtention de toutes les autorisations réglementaires, Dexia a par ailleurs conclu la vente de DKD à Helaba pour un montant total de EUR 352 millions, réduisant ainsi son total de bilan de EUR 24,4 milliards. L'impact net de la vente sur le compte de résultat de Dexia, comptabilisé au 30 juin 2019, s'élève à EUR -115 millions. L'impact sur les ratios de solvabilité du groupe est légèrement positif et s'élève à +15 points de base.

Dexia Crédit Local a mis fin aux lettres de soutien octroyées à DKD, avec effet à la date de clôture de la vente. DKD opère désormais sous le nom de KOFIBA-Kommunalfinanzierungsbank GmbH.

Enfin après une phase d'étude conduite en 2018, Dexia Crédit Local a entamé, début 2019, la mise en œuvre de la transformation de sa succursale new yorkaise. Ce projet, qui s'inscrit dans le processus de réduction de l'empreinte géographique et de simplification opérationnelle du groupe, comporte trois volets :

- Le transfert vers le siège parisien de Dexia Crédit Local des portefeuilles d'actifs, du financement et des dérivés liés à ces opérations. Ce transfert a été réalisé avec succès en juillet et a porté sur un nominal d'actifs de EUR 0,9 milliard, comprenant 50 prêts et un titre. En octobre 2019, 151 titres représentant un encours nominal de EUR 4,5 milliards ont été transférés à Dexia Crédit Local Paris, le risque opérationnel ayant été réduit par les ventes d'actifs US initiées au second semestre 2019 ;
- La centralisation des processus de gestion à Paris et à Dublin ;
- La transformation, durant le 1<sup>er</sup> semestre 2020, de Dexia Crédit Local New York en un bureau de représentation. EUR 13 millions de provisions pour restructuration ont été enregistrées en 2019 pour couvrir les coûts liés à cette profonde transformation des activités américaines du groupe Dexia.

## ***Augmentation de capital de Dexia Crediop***

La fin de l'approche spécifique octroyée par la Banque centrale européenne a pour effet une érosion progressive des fonds propres prudentiels de Dexia Crediop, la filiale italienne de Dexia Crédit Local, du fait notamment de l'obligation du respect du *Liquidity Coverage Ratio* (LCR). Afin d'y faire face et d'assurer le respect des ratios de solvabilité de la banque, une assemblée générale extraordinaire de Dexia Crediop s'est tenue le 22 novembre 2019 et a approuvé une augmentation de capital de EUR 120 millions consistant en l'émission de 12 milliards de nouvelles actions ordinaires sans valeur nominale, à un prix de souscription par action de EUR 0,01.

Les actionnaires minoritaires de Dexia Crediop, Banco BPM SpA et BPER Banca SpA, n'ayant pas souhaité participer à cette augmentation de capital, Dexia Crédit Local a souscrit à l'entièreté du montant, accroissant ainsi sa participation dans Dexia Crediop de 70 à 99,57 %.

L'impact de cette augmentation de capital sur les fonds propres prudentiels de Dexia Crédit Local est négligeable. En revanche, compte tenu des perspectives de profitabilité future de Dexia Crediop, la valeur de la participation détenue par Dexia Crédit Local dans cette entité a été portée à zéro dans les comptes statutaires de Dexia Crédit Local à fin décembre 2019.

## ***B. Évolution de la gouvernance du groupe***

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

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

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

Le 8 octobre 2019, le conseil d'administration de Dexia a nommé Bart Bronselaer, en qualité d'administrateur délégué et de président du comité de direction *ad interim* de Dexia à partir du 15 novembre 2019, en remplacement de Wouter Devriendt, qui a fait part de sa volonté de quitter le groupe Dexia afin de poursuivre sa carrière internationale.

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

Dexia devrait être saisi dans les prochains jours, de la proposition du gouvernement belge de nommer comme administrateur délégué et président du comité de direction de Dexia, Monsieur Pierre Crevits, après qu'il ait pu rencontrer les ministres des Finances des deux pays ou leurs représentants. Le comité des nominations et les conseils d'administration de Dexia SA et de Dexia Crédit Local se réuniront pour examiner cette proposition de nomination, qui interviendrait sous réserve du processus « fit and proper » de la Banque centrale européenne et de l'approbation par l'assemblée générale du 20 mai 2020.

### **C. Approbation par la Commission européenne de la prolongation de la garantie de financement de Dexia**

Le 27 septembre 2019, la Commission européenne a confirmé<sup>2</sup> son approbation de la prolongation par les États belge et français de la garantie de financement octroyée à Dexia Crédit Local pour une nouvelle période de 10 ans à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022.

La garantie de financement 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 leurs quote-part respective actuelle de 51,41 % et 45,59 %, soit 53 % pour la Belgique et de 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 à cette date. La tarification de cette commission sera progressive dès 2022 et atteindra un taux annuel de 135 points de base sur les encours en 2027. Cette structure de rémunération de la garantie permet de pleinement mettre en œuvre le principe de partage de fardeau (burden sharing) qui sous-tend la résolution ordonnée de Dexia, la commission différée conditionnelle étant subordonnée aux droits des créanciers privilégiés, chirographaires ou subordonnés à un niveau « Tier 2 » ou supérieur de Dexia Crédit Local mais prenant rang avant les titres hybrides « Tier 1 » de Dexia Crédit Local (ISIN FR0010251421) et de Dexia SA (ISIN XS0273230572).

Dans la mesure où Dexia anticipe un produit net de liquidation de Dexia Crédit Local négatif après paiement aux États de la partie différée de la commission de garantie, la valeur comptable de la participation de Dexia Crédit Local dans les comptes sociaux de Dexia SA, d'un montant de EUR 2,25 milliards au 31 décembre 2018 a été réduite à zéro au 31 décembre 2019.

Les États belge et français devront valider la garantie de financement de Dexia selon les procédures applicables dans chaque État.

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.

### **D. Retrait de la négociation des actions Dexia sur Euronext Bruxelles**

L'assemblée générale extraordinaire de Dexia SA qui s'est réunie le 16 octobre 2019 a validé la proposition de retrait des actions Dexia de la négociation sur le marché réglementé d'Euronext Bruxelles. La radiation est effective depuis le 2 décembre 2019.

L'assemblée générale extraordinaire du 16 octobre 2019 a également décidé, afin de rationaliser et de simplifier la gestion administrative de la société, de supprimer la forme dématérialisée des actions. En conséquence, depuis le 2 décembre 2019, le capital de Dexia n'est plus représenté que par des actions nominatives.

<sup>2</sup> Cf. communiqué de presse Dexia du 27 septembre 2019, disponible sur [www.dexia.com](http://www.dexia.com).

Les actionnaires qui détiennent des actions dématérialisées de Dexia doivent se faire inscrire dans le registre des actions nominatives de Dexia pour pouvoir continuer à exercer leurs droits<sup>3</sup>. Ils ont la possibilité de vendre leurs actions nominatives de gré à gré ou sur le marché Euronext Expert Market.

Pour rappel, depuis l'entrée du groupe en résolution ordonnée, les actions Dexia n'ont aucune perspective de se voir attribuer un dividende ou un boni de liquidation. Le plan de résolution, validé en décembre 2012 par la Commission européenne, est en effet sous-tendu par un principe de partage de fardeau (*burden sharing*) qui impose que toute amélioration de la situation financière de Dexia bénéficie aux seuls États actionnaires et garants de la liquidité du groupe. Ce principe se matérialise notamment via les parts bénéficiaires contenant des « Contingent Liquidation Rights (CLR) » détenues par les États belge et français. Ces CLR ne représentent pas le capital, mais confèrent aux États le droit de bénéficier d'une distribution préférentielle, exercée une fois unique lors de la liquidation de la société<sup>4</sup>.

Dexia considère que le retrait de la cotation est dans l'intérêt de la société, étant donné les coûts que cette cotation engendre et la liquidité réduite offerte aux actionnaires.

---

<sup>3</sup> <https://www.dexia.com/fr/a-propos-du-groupe-dexia/retrait-de-la-cotation-de-laction-dexia>

<sup>4</sup> Cf. communiqué de presse Dexia du 7 décembre 2017, disponible sur [www.dexia.com](http://www.dexia.com).

## 2. Résultats annuels 2019

### A – Présentation des états financiers consolidés de Dexia au 31 décembre 2019

#### Continuité d'exploitation

Les états financiers consolidés de Dexia au 31 décembre 2019 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 de ce communiqué de presse.

### B - Résultats consolidés 2019 du groupe Dexia

- *Résultat net part du groupe de EUR -898 millions : impact significatif des éléments non récurrents (EUR -855 millions) liés aux cessions d'actifs (EUR -403 millions), au changement du business model (EUR -314 millions) et à la finalisation de la vente de DKD (EUR -115 millions)*
- *Eléments de volatilité comptables à EUR -15 millions*
- *Résultat net récurrent (EUR -28 millions) principalement impacté par les taxes et contributions réglementaires (EUR -62 millions) et la persistance de taux bas, compensés par un coût du risque fortement positif (EUR +265 millions)*

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

#### Présentation analytique des résultats 2019 du groupe Dexia (données non auditées)

EUR millions	Eléments récurrents	Eléments de volatilité comptable	Eléments non récurrents	Total
<b>Produit net bancaire</b>	<b>-19</b>	<b>-15</b>	<b>-711</b>	<b>-745</b>
Charges générales d'exploitation et dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	-347	0	-33	-380
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>-366</b>	<b>-15</b>	<b>-744</b>	<b>-1.125</b>
Coût du risque de crédit	265	0	0	265
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	0	0
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-101</b>	<b>-15</b>	<b>-744</b>	<b>-860</b>
Impôts sur les bénéfices	33	0	0	33
Résultat net d'impôts des activités abandonnées	0	0	-111	-111
<b>Résultat net</b>	<b>-68</b>	<b>-15</b>	<b>-855</b>	<b>-938</b>
Intérêts minoritaires	-40	0	0	-40
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>-28</b>	<b>-15</b>	<b>-855</b>	<b>-898</b>

Le résultat net part du groupe de EUR -898 millions pour l'année 2019 se compose des éléments suivants :

- EUR -28 millions sont attribuables aux éléments récurrents<sup>5</sup> ;
- EUR -15 millions sont liés à des éléments de volatilité comptable<sup>6</sup> ;
- EUR -855 millions ont été générés par des éléments non-récurrents<sup>7</sup>.

## b.1 - Éléments récurrents

Éléments récurrents (données non auditées)		
EUR millions	2018	2019
<b>Produit net bancaire</b>	<b>45</b>	<b>-19</b>
dont Marge nette d'intérêt	50	-12
dont Autre	-5	-7
<b>Charges générales d'exploitation et dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles</b>	<b>-369</b>	<b>-347</b>
dont Charges et dotations hors taxes opérationnelles	-280	-285
dont Taxes opérationnelles	-88	-62
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>-323</b>	<b>-366</b>
Coût du risque de crédit	128	265
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-195</b>	<b>-101</b>
Impôts sur les bénéfices	-40	33
<b>Résultat net</b>	<b>-236</b>	<b>-68</b>
Intérêts minoritaires	-26	-40
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>-210</b>	<b>-28</b>

Le résultat net part du groupe dégagé par les éléments récurrents est de EUR -28 millions au 31 décembre 2019, contre EUR -210 millions fin décembre 2018.

Sur l'année, le produit net bancaire est négatif à EUR -19 millions et reflète la marge nette d'intérêt, qui correspond au coût de portage des actifs ainsi qu'au résultat de transformation du groupe. La marge nette d'intérêt s'inscrit en diminution, du fait notamment de la persistance de taux d'intérêt historiquement bas.

<sup>5</sup> 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.

<sup>6</sup> 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).

<sup>7</sup> 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, les frais et gains liés à des litiges, les coûts et indemnités résultant de l'arrêt de projets ou de la résiliation de contrats, les frais de restructuration ainsi que les coûts associés aux projets stratégiques de restructuration du groupe ou les taxes opérationnelles exceptionnelles.

Les coûts atteignent EUR -347 millions, contre EUR -369 millions au 31 décembre 2018. Les taxes et contributions réglementaires, d'un montant de EUR -62 millions s'inscrivent en baisse, en ligne avec la réduction de la taille du groupe et l'amélioration de son profil de risque, tandis que les charges générales d'exploitation sont impactées par des coûts de transformation, notamment liés au renouvellement de l'infrastructure informatique.

Le coût du risque s'établit à EUR +265 millions et s'explique principalement par des reprises de provisions, pour un montant de EUR +95 millions, consécutives à la cession d'expositions provisionnées, notamment la reprise sur l'exposition à Chicago Board of Education, ainsi que par un changement d'estimation du provisionnement, pour un montant de EUR +150 millions. En effet, à la suite des recommandations faites par la Banque centrale européenne dans le cadre de l'inspection sur site (*on site inspection*) sur le risque de crédit, le groupe a appliqué la méthodologie préconisée par l'Autorité bancaire européenne (*European Banking Authority* – EBA) pour l'identification du SICR (*Significant Increase in Credit Risk*), qui s'est traduite notamment par une réévaluation de la provision sur le Portugal de phase 2 en phase 1. Cette réévaluation est corroborée par la revue de la notation interne du Portugal, effectuée par Dexia début 2020.

Globalement, la qualité de crédit du portefeuille reste élevée et le taux de couverture<sup>8</sup> s'élève à 22,2 % au 31 décembre 2019.

Le montant d'impôt est positif, à EUR +33 millions et bénéficie d'un effet favorable de EUR +22 millions au 4<sup>e</sup> trimestre 2019, lié à la résolution positive d'un litige fiscal.

### **b.2 - Éléments de volatilité comptable**

Les éléments de volatilité comptable génèrent un impact négatif de EUR -15 millions sur le résultat 2019.

La variation des paramètres de marché au cours de l'année a eu un impact fortement négatif sur les inefficacités de couverture (EUR -209 millions). En particulier, la valorisation des dérivés a été marquée par l'évolution défavorable de la marge BOR contre OIS en livre sterling. Cet impact négatif a été compensé 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 +138 millions.

### **b.3 - Éléments non récurrents**

Les éléments non récurrents comptabilisés sur l'année s'élèvent à EUR -855 millions et comprennent notamment :

- Des pertes liées à des cessions d'actifs et, dans une moindre mesure, des rachats de passifs pour un montant de EUR -403 millions ;
- Un impact de EUR -314 millions lié au reclassement d'actifs US de la catégorie « coût amorti » à la catégorie « juste valeur par résultat (FVP&L) », dans le cadre du changement du « business model » (cf. section « réduction des portefeuilles d'actifs ») ;
- L'impact net résultant de la vente de DKD (EUR -115 millions). Ce montant inclut la moins-value nette de cession ainsi que le résultat net de DKD au 30 juin 2019 (EUR -9,2 millions).

---

<sup>8</sup> Rapport entre les provisions spécifiques (phase 3) et les actifs dépréciés.

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

#### A - Bilan et solvabilité

- Réduction de 24 % de la taille du bilan par rapport à fin 2018, liée à la vente de DKD et à l'accélération des cessions d'actifs sur l'année. Baisse d'EUR 31 milliards du portefeuille d'actifs commerciaux à EUR 49 milliards.
- Ratio « Total Capital » de Dexia à 27,2 % à fin décembre 2019, contre 27,3 % au 31 décembre 2018

#### a - Évolution annuelle du bilan

Au 31 décembre 2019, le total de bilan consolidé du groupe s'élève à EUR 120,3 milliards, en forte baisse de EUR -38,5 milliards par rapport au 31 décembre 2018, principalement sous l'effet de la politique dynamique de réduction des portefeuilles d'actifs.

Le portefeuille d'actifs s'élève désormais à EUR 49 milliards, composé à parts égales d'obligations et de prêts, principalement libellés en euros. Il est majoritairement centré sur le souverain italien et le secteur public européen (Italie, France, Espagne, Portugal), avec une concentration résiduelle d'actifs britanniques et japonais.

À l'actif et à taux de change constant, la diminution s'explique presque entièrement par la déconsolidation de DKD (EUR -24,4 milliards) et la réduction des portefeuilles d'actifs (EUR -16 milliards). Sur l'année, l'impact de l'environnement macroéconomique (éléments de juste valeur et cash collatéral posté) est limité (EUR +1,2 milliard).

Au passif, à taux de change constant, outre l'impact de la déconsolidation de DKD, l'évolution du bilan se traduit principalement par la réduction du stock des financements de marché (EUR -17 milliards), légèrement compensé par une hausse de la juste valeur des passifs et des dérivés et du montant de cash collatéral reçu (EUR +2,5 milliards).

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

#### b - Solvabilité

Au 31 décembre 2019, les fonds propres « Common Equity Tier 1 » du groupe Dexia s'élèvent à EUR 7,3 milliards, contre EUR 8,1 milliards au 31 décembre 2018. Ils sont grevés par le résultat net négatif de l'exercice (EUR -898 millions).

En ligne avec les exigences de la Banque centrale européenne, deux éléments sont déduits des fonds propres réglementaires pour un total de EUR -138 millions :

- Le montant théorique de perte correspondant à la remédiation au non-respect du ratio des grands risques, qui s'élève à EUR -89 millions<sup>9</sup> ;
- Le montant des engagements irrévocables de paiement (IPC) aux fonds de résolution et autres fonds de garantie, qui s'élève à EUR -49 millions.

Par ailleurs, à la suite de l'inspection sur site (*on site inspection*) relative au risque de crédit qu'elle a menée en 2018, la BCE a émis un certain nombre de recommandations. En conséquence, Dexia a déduit de ses fonds propres prudentiels un montant de EUR -80 millions à titre de complément pour provisions spécifiques.

<sup>9</sup> Cf. communiqués de presse Dexia des 5 février et 26 juillet 2018, disponibles sur [www.dexia.com](http://www.dexia.com).

Au 31 décembre 2019, les actifs pondérés des risques s'élèvent à EUR 27,3 milliards, dont EUR 23,1 milliards au titre du risque de crédit, EUR 3,2 milliards au titre du risque de marché et EUR 1 milliard au titre du risque opérationnel. La forte baisse de EUR -5,6 milliards des actifs pondérés des risques de crédit, liée à l'accélération des ventes d'actifs, est partiellement compensée par une hausse de EUR +2,5 milliards des actifs pondérés des risques de marché, due à une charge en capital supplémentaire appliquée temporairement à la demande de la BCE.

Compte tenu de ces éléments, le ratio « Common Equity Tier 1 » de Dexia s'établit à 26,8 % au 31 décembre 2019, contre 26,7 % à la fin 2018. Le ratio « Total Capital » s'élève à 27,2 %, contre 27,3 % à la fin 2018, un niveau supérieur au minimum de 13,85% imposé pour l'année 2019 par la Banque centrale européenne (BCE) dans le cadre du processus de contrôle et d'évaluation prudentiels (*Supervisory Review and Evaluation Process, SREP*)<sup>10</sup>.

Les ratios « Common Equity Tier 1 » et « Total Capital » de Dexia Crédit Local respectent également les exigences minimales, à respectivement 23,5 % et 23,7 % au 31 décembre 2019.

Les exigences en matière de solvabilité imposées par la BCE à Dexia et ses filiales consolidées au titre de l'année 2020 ont été renforcées<sup>11</sup>.

## **B – Évolution de la situation de liquidité du groupe Dexia**

- Réduction significative du volume de financement en 2019, liée à la déconsolidation de DKD et à la politique dynamique de cession d'actifs
- Absence de recours au financement de l'Eurosystème depuis septembre 2017
- Progression de 20 % de la part des financements garantis par les États dans le mix de financement mais réduction de l'encours garanti de EUR 5 milliards par rapport à fin 2018

En conséquence de la vente de DKD et de la réduction du portefeuille d'actifs, l'encours des financements a diminué de EUR -32,4 milliards par rapport au 31 décembre 2018, pour s'établir à EUR 73,9 milliards le 31 décembre 2019. À EUR 21,8 milliards fin décembre 2019, le montant net du cash collatéral reste quasiment stable, malgré une forte volatilité en cours d'année.

L'évolution du mix de financement est significative et s'explique presque entièrement par la réduction des financements sécurisés (EUR -24,7 milliards par rapport à fin décembre 2018) du fait de la vente des actifs sous-jacents et de la déconsolidation de DKD, dont l'encours de *covered bonds* représentait EUR 13,6 milliards au 31 décembre 2018. On note également une diminution des financements non sécurisés (EUR -7,7 milliards par rapport à fin décembre 2018) due à une baisse des financements garantis par les États (EUR -4,9 milliards) du fait de la dynamique de réduction des portefeuilles d'actifs et, dans une moindre mesure, à la déconsolidation de DKD (EUR -1,9 milliard). L'encours des financements garantis par les États s'élève à EUR 60,5 milliards fin décembre 2019, soit 82 % de l'encours total des financements à cette date.

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

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

<sup>10</sup> Cf. communiqué de presse Dexia du 18 février 2019, disponible sur [www.dexia.com](http://www.dexia.com).

<sup>11</sup> Cf. communiqué de presse Dexia du 24 janvier 2020, disponible sur [www.dexia.com](http://www.dexia.com).

Au 31 décembre 2019, le groupe Dexia dispose d'une réserve de liquidité de EUR 19,4 milliards, dont EUR 9,8 milliards sous forme de dépôts cash auprès des banques centrales.

À la même date, le *Liquidity Coverage Ratio* (LCR) du groupe s'élève à 238 % contre 202 % au 31 décembre 2018. Ce ratio est également respecté au niveau des filiales, chacune dépassant le minimum requis de 100 %. Le *Net Stable Funding Ratio* (NSFR) du groupe, estimé sur la base des dernières propositions d'amendement de la CRR, s'établirait au-dessus du seuil cible de 100 %, résultat des efforts entrepris par le groupe depuis 2013 afin d'améliorer son profil de financement.

## Annexes

### Annexe 1 – Continuité d'exploitation

Les états financiers consolidés de Dexia au 31 décembre 2019 ont été établis selon les règles comptables applicables en situation de continuité d'exploitation (*going concern*) 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 ayant fait l'objet d'une décision par la Commission européenne en décembre 2012. En particulier :

- Les hypothèses macroéconomiques sous-jacentes au plan d'affaires sont révisées dans le cadre de revues d'ensemble semestrielles du plan. La mise à jour réalisée sur la base des données de marché disponibles au 30 juin 2019 et validée par le conseil d'administration de Dexia le 19 décembre 2019 intègre les évolutions réglementaires connues à ce jour, dont le texte définitif de la CRD IV. Elle prend également en compte le non-renouvellement, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, de l'approche spécifique déployée par la Banque centrale européenne pour la supervision du groupe Dexia. Cette mise à jour n'intègre pas l'ensemble des résultats des inspections sur site (*on-site inspections* – OSI) de la Banque centrale européenne, notamment les inspections sur le risque IT ainsi que sur le risque opérationnel et les activités externalisées, dont les rapports définitifs n'ont pas encore été reçus par Dexia.
- La poursuite de la résolution suppose que Dexia conserve une bonne capacité de financement qui repose en particulier sur l'appétit des investisseurs pour la dette garantie par les États belge, français et luxembourgeois ainsi que sur la capacité du groupe à collecter des financements sécurisés.
- La dernière mise à jour du plan d'affaires prend en compte une révision du plan de financement reposant sur les dernières conditions de marché observables. Dexia a continuellement réduit son besoin de financement et rallongé la maturité des financements levés, dans une optique de gestion prudente de sa liquidité. Ceci permet au groupe de maintenir un niveau de réserves de liquidité jugé adéquat avec la restriction de l'accès au financement de la Banque centrale européenne annoncé le 21 juillet 2017. A la fin de l'année 2019, Dexia dispose d'un coussin de liquidité de EUR 19,4 milliards, dont la moitié en cash.
- L'accélération des ventes d'actifs décidée au cours de l'été 2019, combinée à la cession de DKD, a permis une baisse de EUR 32 milliards des besoins de financement du groupe sur l'année, grâce, notamment, à une baisse rapide du besoin de financement en USD. La réalisation du programme de financement en 2019, conformément au budget, de même que le lancement réussi de sa première émission de 2020, pour un montant de EUR 1,5 milliard à sept ans, reflète la solide capacité de financement de Dexia, dont la résilience vis-à-vis du risque de liquidité s'est fortement améliorée en 2019. Enfin, la confirmation de la Banque centrale européenne de la prolongation de la garantie de liquidité accordée par les États belge et français au-delà de 2021, pour un montant maximal de EUR 75 milliards, constitue un élément de soutien considérable à la poursuite de la résolution ordonnée du groupe.
- 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 ».
- Lors de son appréciation de la pertinence de la continuité d'exploitation, la direction a challengé la cohérence des choix stratégiques de ses actionnaires sur la base des projections financières à long terme et, en particulier, a évalué s'il était possible de conserver un statut bancaire jusqu'à un horizon de temps donné, ce qui est un postulat central des États actionnaires. La direction a également tenu compte des contraintes et incertitudes de son modèle opérationnel ainsi que du risque lié à sa

continuité d'exploitation, inhérent au caractère spécifique de banque en résolution, et pris des mesures appropriées pour atténuer ce risque.

Des incertitudes résiduelles concernant la réalisation du plan d'affaires sur la durée de la résolution du groupe conduisent à des revues régulières et des ajustements par rapport au plan d'origine et, au fil du temps, pourraient provoquer une modification significative de la trajectoire de résolution du groupe initialement anticipée. Ce plan est notamment susceptible d'être impacté par de nouvelles évolutions des règles comptables et prudentielles.

Le groupe Dexia présente également une sensibilité significative à l'évolution de l'environnement macroéconomique et aux paramètres de marché, dont notamment les taux de change, les taux d'intérêt ou les marges de crédit. Une évolution défavorable de ces paramètres dans la durée pourrait peser sur la liquidité et le niveau de solvabilité du groupe. Elle pourrait aussi avoir un impact sur la valorisation d'actifs, de passifs financiers et des dérivés OTC, dont les variations sont comptabilisées en compte de résultat et sont susceptibles d'entraîner une variation du niveau de capital réglementaire du groupe. En particulier, compte tenu des décisions prises par le conseil d'administration relatives à la mise en œuvre de deux plans de ventes d'actifs pour un total d'environ EUR 18 milliards, Dexia est exposé à l'évolution des conditions macroéconomiques et des paramètres de marché sur ces actifs jusqu'à leur cession effective.

Enfin, le groupe est exposé à certains risques opérationnels, propres à l'environnement de résolution dans lequel il opère.

À ce stade, ces incertitudes ne remettent pas en cause la nature ni les fondamentaux de la résolution, ce qui justifie la décision d'établir les états financiers selon le principe de continuité d'exploitation en conformité avec IAS 1. En conséquence, après avoir tenu pleinement compte des contraintes et de sa viabilité future, la direction de Dexia confirme que, à la fin de 2019, les états financiers peuvent être préparés selon les règles applicables à la continuité d'exploitation conformément à IAS 1 § 25 et 26.

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

Compte de résultat consolidé - format ANC		
EUR millions	2018	2019
	IFRS9	IFRS9
<b>Produit net bancaire</b>	<b>-232</b>	<b>-746</b>
Charges générales d'exploitation et dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations	-386	-379
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>-618</b>	<b>-1.125</b>
Coût du risque de crédit	128	265
Gains ou pertes nets sur autres actifs	8	0
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-482</b>	<b>-860</b>
Impôts sur les bénéfices	-40	33
Résultat net d'impôts des activités abandonnées	23	-111
<b>Résultat net</b>	<b>-499</b>	<b>-938</b>
Intérêts minoritaires	-26	-40
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>-473</b>	<b>-898</b>

## Annexe 3 – Bilan simplifié (données non auditées)

Principaux agrégats de bilan		
EUR millions	31-12-2018 IFRS 9	31-12-2019 IFRS 9
<b>Total de l'actif</b>	<b>158.804</b>	<b>120.326</b>
<i>Dont</i>		
Caisse et banques centrales	9.269	9.844
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	13.421	14.247
Instruments dérivés de couverture	1.263	1.378
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	4.916	2.837
Titres au coût amorti	45.502	36.301
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti	23.665	23.087
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	35.158	31.785
Comptes de régularisation et actifs divers	389	157
Actifs non courants destinés à être cédés <sup>(1)</sup>	24.375	0
<b>Total des dettes</b>	<b>150.963</b>	<b>120.326</b>
<i>Dont</i>		
Banques centrales	0	0
Passifs financiers à la juste valeur par le résultat	11.872	14.780
Instruments dérivés de couverture	21.151	19.184
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	20.091	11.778
Dettes envers la clientèle	4.873	3.851
Dettes représentées par un titre	67.960	62.728
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés <sup>(1)</sup>	24.055	0
<b>Capitaux propres</b>	<b>7.841</b>	<b>7.362</b>
<i>Dont</i>		
Capitaux propres part du groupe	7.504	7.302

<sup>(1)</sup> Au 31 décembre 2018, cette rubrique représente Dexia Kommunalbank Deutschland.

## Annexe 4 – Adéquation du capital (données non auditées)

EUR millions	31-12-18 IFRS 9	31-12-19 IFRS 9
Common Equity Tier 1	8.119	7.308
Total Capital	8.278	7.404
Actifs pondérés des risques	30.365	27.263
Ratio Common Equity Tier 1	26,7%	26,8%
Ratio Total Capital	27,3%	27,2%

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

Répartition par zone géographique				
EUR millions	31-12-18			31-12-19
	Total	dont activités destinées à être cédées (DKD)	dont activités poursuivies	Total
Royaume-Uni	21.114	53	21.061	21.404
Italie	21.883	837	21.046	19.478
France	22.271	54	22.216	17.730
Etats-Unis	15.017	152	14.865	8.881
Espagne	7.421	28	7.393	5.418
Portugal	4.422	235	4.187	4.050
Japon	5.469	0	5.469	3.804
Autres pays européens	2.176	1.431	745	1.628
Canada	1.882	0	1.882	1.182
Allemagne	16.714	14.805	1.909	1.058
Europe centrale et de l'Est	1.915	1.014	900	905
Amérique centrale et du Sud	345	0	345	164
Suisse	353	0	353	146
Asie du Sud-Est	202	0	202	121
Scandinavie	218	20	198	81
Autres <sup>(1)</sup>	2.241	267	1.974	1.857
<b>Total</b>	<b>123.643</b>	<b>18.896</b>	<b>104.747</b>	<b>87.907</b>

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

Répartition par type de contrepartie				
EUR millions	31-12-18			31-12-19
	Total	dont activités destinées à être cédées (DKD)	dont activités poursuivies	Total
Secteur public local	65.804	16.651	49.153	37.809
Souverains	27.081	1.666	25.416	25.871
Financements de projets	10.299	14	10.286	9.329
Etablissements financiers	10.406	557	9.849	6.852
Entreprises	5.733	0	5.732	5.286
ABS/MBS	2.831	9	2.822	1.410
Rehausseurs de crédit	1.488	0	1.488	1.349
Particuliers, PME, indépendants	1	0	1	1
<b>Total</b>	<b>123.643</b>	<b>18.896</b>	<b>104.747</b>	<b>87.907</b>

Répartition par notation (système de notation interne)				
	31-12-18			31-12-19
	Total	dont activités destinées à être cédées (DKD)	dont activités poursuivies	Total
AAA	19,11%	23,04%	18,40%	16,91%
AA	16,96%	66,33%	8,05%	7,73%
A	25,24%	3,33%	29,19%	29,96%
BBB	29,44%	6,62%	33,56%	36,90%
Non Investment Grade	7,85%	0,66%	9,15%	7,49%
D	1,13%	0,00%	1,33%	0,77%
Pas de notation	0,27%	0,02%	0,32%	0,22%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Annexe 6 – Exposition sectorielle du groupe au 31 décembre 2019 (EAD sur contreparties finales – données non auditées)

Exposition sectorielle du groupe sur certains pays							
EUR millions	Total	dont secteur public local	dont financement de projets et entreprises	dont institutions financières	dont ABS/MBS	dont expositions souveraines	dont rehausseurs de crédit
Royaume-Uni	<b>21.404</b>	10.315	7.458	1.362	1.360	64	846
Italie	<b>19.478</b>	8.612	277	114	3	10.472	0
France	<b>17.730</b>	7.290	2.541	1.490	0	6.408	0
Etats-Unis	<b>8.881</b>	2.740	838	1.125	3	3.672	503
Espagne	<b>5.418</b>	3.584	1.169	246	42	377	0
Portugal	<b>4.050</b>	1.006	59	11	0	2.974	0
Japon	<b>3.804</b>	3.248	0	535	0	21	0
Allemagne	<b>1.058</b>	0	109	945	0	4	0

## Annexe 7 – Qualité des actifs (données non auditées)

Qualité des actifs		
EUR millions	31-12-2018 <sup>(1)</sup>	31-12-19
	IFRS 9	IFRS 9
Actifs dépréciés <sup>(2)</sup>	1.273	615
Provisions spécifiques <sup>(3)</sup>	305	143
<i>dont phase 3</i>	299	136
<i>POCI</i>	6	7
Ratio de couverture <sup>(4)</sup>	23,96%	23,25%
Provisions collectives	345	166
<i>dont phase 1</i>	5	5
<i>phase 2</i>	340	161

(1) Sans Dexia Kommunalbank Deutschland

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

(3) 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

(4) Rapport entre les provisions spécifiques et les actifs dépréciés

## Annexe 8 – Notations

Notations au 31 décembre 2019			
	Long terme	Perspective	Court terme
<b>Dexia Crédit Local</b>			
Fitch	BBB+	Stable	F1
Moody's	Baa3	Stable	P-3
<i>Moody's - Counterparty Risk (CR) Assessment</i>	<i>Baa3(cr)</i>		<i>P-3(cr)</i>
Standard & Poor's	BBB	Stable	A-2
<b>Dexia Crédit Local (dette garantie)</b>			
Fitch	AA-	-	F1+
Moody's	Aa3	Stable	P-1
Standard & Poor's	AA	-	A-1+

### Contacts presse

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

### Contact investisseurs

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