



# **RAPPORT SUR LA QUALITÉ DES ACTIFS**

**Au 30 septembre 2011**

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

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 septembre 2011, les expositions de Dexia MA sont les suivantes :

En EUR milliers, au 30/09/2011	<b>Encours</b>
Expositions sur des personnes publiques	62 870 199
Organismes de titrisation	10 411 380
Titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides	5 742 369
Actifs sortis temporairement du Cover Pool	-
<b>TOTAL COVER POOL</b>	<b>79 023 948</b>

Au 30 septembre 2011, le *cover pool* de Dexia Municipal Agency est composé de EUR 56,3 milliards de prêts et EUR 22,7 milliards de titres.

## ( 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		Total	Dont encours des créances douteuses	Dont encours impayés	Dont provisions (2)
	Prêts Encours	Titres obligataires (1)	Prêts Encours	Titres obligataires (1)				
<b>France</b>								
Etat	155 810		129 052		284 862		257	
Régions	1 935 546	142 730	186 697		2 264 973			
Départements	6 194 918		311 527		6 506 445		361	
Communes (3)	17 818 995	109 411	1 078 414		19 006 820	10 029	3 288	657
Groupements de communes (4)	10 049 755	122 642	308 982		10 481 379	1 057	2 551	641
Etablissements publics :								
- de santé	6 714 889				6 714 889	6 162	265	592
- d'habitat social	2 068 756				2 068 756		1	
- autres	1 181 210		2 692		1 183 901	8 090	379	372
<b>Sous Total</b>	<b>46 119 878</b>	<b>374 782</b>	<b>2 017 364</b>	<b>-</b>	<b>48 512 024</b>	<b>25 338</b>	<b>7 102</b>	<b>2 262</b>
<b>Allemagne</b>								
Etat				11 580	11 580			
Länder		504 200		495 978	1 000 178			17 322
<b>Sous Total</b>	<b>-</b>	<b>504 200</b>	<b>-</b>	<b>507 558</b>	<b>1 011 758</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17 322</b>
<b>Autriche</b>								
Länder	204 271				204 271			
<b>Sous Total</b>	<b>204 271</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>204 271</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Belgique</b>								
Régions	280 067		82 977		363 044			
Communautés		50 000			50 000			
Etablissements publics	83 406				83 406			
<b>Sous Total</b>	<b>363 473</b>	<b>50 000</b>	<b>82 977</b>	<b>-</b>	<b>496 449</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Canada</b>								
Provinces		22 371			22 371			
Communes	100 149				100 149			
Etablissements publics	125 186				125 186			
<b>Sous Totaux</b>	<b>225 334</b>	<b>22 371</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>247 706</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Espagne</b>								
Régions		226 552			226 552			5 802
<b>Sous Total</b>	<b>-</b>	<b>226 552</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>226 552</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 802</b>
<b>Etats-Unis</b>								
Etats fédérés		252 943			252 943			
<b>Sous Total</b>	<b>-</b>	<b>252 943</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>252 943</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Finlande</b>								
Communes	27 520				27 520			
Etablissements publics	50 676				50 676			
<b>Sous Total</b>	<b>78 196</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>78 196</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**RAPPORT SUR LA QUALITE DES ACTIFS  
DEXIA MUNICIPAL AGENCY**

En EUR milliers	Exposition directe		Exposition indirecte		Total	Dont encours des créances douteuses	Dont encours des impayés	Dont provisions (2)
	PAYS	Prêts Encours	Titres obligataires (1)	Prêts Encours				
<b>Islande</b>								
Etat				180 415	180 415			
<b>Sous Total</b>	-	-	-	<b>180 415</b>	<b>180 415</b>	-	-	-
<b>Italie</b>								
Etat		506 270		45 940	552 210			64 060
Régions		1 596 206			1 596 206			4 373
Provinces		304 563			304 563			
Communes	13 802	1 615 906			1 629 708			
<b>Sous Total</b>	<b>13 802</b>	<b>4 022 945</b>	-	<b>45 940</b>	<b>4 082 687</b>	-	-	<b>68 434</b>
<b>Japon</b>								
Communes		25 000			25 000			
<b>Sous Total</b>	-	<b>25 000</b>	-	-	<b>25 000</b>	-	-	-
<b>Portugal</b>								
Régions				47 500	47 500			
Communes	90 646				90 646		1	
Etablissements publics	9 883				9 883			
<b>Sous Total</b>	<b>100 528</b>	-	-	<b>47 500</b>	<b>148 028</b>	-	<b>1</b>	-
<b>Royaume Uni</b>								
Etat				686 094	686 094			19 595
Comtés (5)			398 124		398 124			
Districts (5)			27 973		27 973			
Communes (5)			1 367 720		1 367 720			
Etablissements Publics (5)			56 183		56 183			
<b>Sous Total</b>	-	-	<b>1 850 000</b>	<b>686 094</b>	<b>2 536 094</b>	-	-	<b>19 595</b>
<b>Suède</b>								
Communes	97 009		137 619		234 627			
<b>Sous Total</b>	<b>97 009</b>	-	<b>137 619</b>	-	<b>234 627</b>	-	-	-
<b>Suisse</b>								
Cantons	1 690 156		1 026 762		2 716 917			
Communes	1 329 640				1 329 640			
Etablissements publics	123 148				123 148			
<b>Sous Total</b>	<b>3 142 943</b>	-	<b>1 026 762</b>	-	<b>4 169 705</b>	-	-	-
<b>Grèce</b>								
Etat		314 174		100 000	414 174			7 036
<b>Sous Total</b>	-	<b>314 174</b>	-	<b>100 000</b>	<b>414 174</b>	-	-	<b>7 036</b>
<b>Supranational</b>								
Organismes internationaux	49 568				49 568			
<b>Sous Total</b>	<b>49 568</b>	-	-	-	<b>49 568</b>			
<b>TOTAL</b>	<b>50 395 003</b>	<b>5 792 967</b>	<b>5 114 721</b>	<b>1 567 507</b>	<b>62 870 199</b>	<b>25 338</b>	<b>7 103</b>	<b>120 451</b>
SURCOTES/DÉCOTES					-23 349			
ECART DE CHANGE					-105 642			
<b>TOTAL GENERAL</b>					<b>62 741 208</b>			

(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 2 262 milliers
- provisions pour dépréciation des titres d'investissement (Grèce) : EUR 7 036 milliers
- provisions sur moins values latentes des titres de placement : EUR 111 152 milliers

(3) Dont EUR 19 467 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat

(4) Dont EUR 18 154 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat

(5) Octroi en Q3-2011 d'un prêt à Dexia Crédit Local d'un montant de EUR 1 850 millions collatéralisé 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 30/09/2011

Maturité résiduelle finale		Durée résiduelle					Total
Période d'échéance en année	Nombre d'opérations <sup>(1)</sup>	- de 3 mois	3 mois à 6 mois	6 mois à 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	
0	3 737	236 444	277 266	-	-	-	513 710
1	4 994	72 715	60 961	569 513	772 623	-	1 475 812
2	3 840	71 046	52 278	64 687	753 427	-	941 438
3	3 731	37 419	48 493	78 642	1 308 644	-	1 473 198
4	3 379	31 064	44 186	78 642	1 868 976	-	2 022 868
5	3 160	40 782	42 418	60 335	2 631 537	1 393 004	4 168 076
6	3 817	30 004	49 684	60 762	626 962	1 009 469	1 776 880
7	3 661	33 188	54 362	95 407	787 605	995 594	1 966 155
8	3 447	46 550	61 112	95 727	871 736	1 815 854	2 890 979
9	2 856	51 758	39 587	65 857	687 075	1 100 495	1 944 771
10	2 534	46 184	53 519	67 836	717 025	1 124 946	2 009 510
11	2 661	33 804	40 587	66 109	603 943	1 651 032	2 395 475
12	2 178	38 797	45 257	66 750	647 057	1 861 562	2 659 423
13	2 039	34 719	48 494	52 029	563 682	1 420 045	2 118 969
14	4 049	42 337	47 725	113 636	822 961	2 198 663	3 225 322
15	1 951	45 432	28 027	53 936	549 480	2 803 097	3 479 973
16	1 731	28 039	45 472	58 062	565 614	2 613 148	3 310 335
17	1 507	28 607	28 836	56 356	507 246	2 013 693	2 634 738
18	1 220	8 409	19 853	42 903	394 686	1 623 849	2 089 700
19	1 695	14 498	23 360	31 739	295 403	1 738 028	2 103 028
20	831	15 023	10 891	23 507	229 627	1 236 880	1 515 928
21	904	12 953	15 866	30 013	282 169	1 576 997	1 917 997
22	776	16 323	8 688	18 540	182 138	1 024 859	1 250 548
23	638	8 627	9 845	19 722	159 529	1 446 395	1 644 118
24	757	17 561	9 684	22 005	208 614	1 624 085	1 881 948
25	589	24 861	12 811	14 492	176 954	1 573 298	1 802 416
26	596	12 152	10 002	20 358	174 156	1 353 059	1 569 726
27	520	12 205	9 680	25 379	201 589	1 579 889	1 828 742
28	328	6 437	7 847	11 546	108 144	884 583	1 018 556
29	203	4 097	3 209	8 214	66 271	607 837	689 628
30	81	794	2 874	3 804	30 674	249 849	287 995
31	65	1 120	817	2 768	19 453	177 000	201 159
32	79	607	2 677	973	17 614	140 350	162 221
33	53	572	456	1 196	10 168	43 829	56 221
34	53	561	452	810	8 123	104 083	114 029
35	48	348	385	1 083	8 250	130 076	140 142
36	53	399	587	1 955	12 788	802 022	817 751
37	36	401	1 286	1 127	11 556	136 061	150 431
38	18	365	204	511	4 536	62 196	67 812
39	4	92	92	184	1 472	13 091	14 930
40	3	-	39	56	497	5 327	5 919
41	15	11	106	553	2 721	31 585	34 976
42	34	232	478	93	3 562	85 578	89 943
43	11	127	176	282	2 543	72 721	75 849
44	32	291	166	626	4 654	86 936	92 673
45	16	28	108	74	891	18 798	19 899
46	12	68	86	144	1 431	31 253	32 981
47	8	76	181	185	1 866	35 130	37 437
48	2	30	47	78	635	9 874	10 664
49	2	75	108	184	1 498	22 695	24 560
50	1	-	22	23	200	6 755	7 000
<b>Total</b>	<b>64 955</b>	<b>1 108 229</b>	<b>1 221 347</b>	<b>1 989 412</b>	<b>17 910 000</b>	<b>40 535 568</b>	<b>62 764 557</b>
SURCOTES/DÉCOTES							- 23 349
<b>TOTAL GENERAL</b>							<b>62 741 208</b>

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

## 2.4 REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS (RA)

En EUR milliers, au 30/09/2011

PAYS	RA survenus au cours de l'exercice 2011	Taux de RA
<b>France</b>		
Régions	99 351	4,90%
Départements	116 880	1,96%
Communes	110 482	0,60%
Groupements de communes	173 455	1,69%
Etablissements publics de santé	45 201	0,55%
Etablissements publics d'habitat social	13 565	0,54%
Autres établissements publics	6 588	0,46%
<b>Sous Total</b>	<b>565 523</b>	<b>1,16%</b>
<b>Italie</b>		
Communes	4 152	0,26%
<b>Sous Total</b>	<b>4 152</b>	<b>0,26%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>569 675</b>	<b>1,13%</b>

Le taux de RA correspond au rapport entre le volume de RA survenus au cours de l'exercice 2011 et l'encours moyen égal à la moyenne des encours journaliers.

### ( 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 30/09/2011	Date de fin	
Colombo SRL	Non	2001	55 000	1 000	5 627	2026	
Astrea SRL	Non	2002	21 000	1 000	532	2012	
Blue Danube Loan Funding GmbH	Non	2002	1 000	100 000	79 364	2049	
Dexia Crediop per la Cartolarizzazione	DCC1	Oui	2004	1 128 851	1 000	743 766	2039
	DCC2	Oui	2005	1	1 005 965 000	677 749	2041
	DCC3	Oui	2008	23 000	100 000	2 114 045	2050
<b>Sous Total</b>					<b>3 535 560</b>		
Dexia Secured Funding Belgium	DSFB1	Oui	2007	6 721	250 000	1 414 272	2058
	DSFB2	Oui	2008	6 356	250 000	1 383 538	2040
	DSFB4	Oui	2009/2010	18 800	250 000	3 992 487	2047
<b>Sous Total</b>					<b>6 790 297</b>		
<b>TOTAL</b>					<b>10 411 380</b>		
SURCOTES/DÉCOTES					53		
<b>TOTAL GENERAL</b>					<b>10 411 433</b>		

\* Le cédant des expositions titrisées est intégré ou non dans le périmètre de consolidation du groupe Dexia.

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 septembre 2011, les organismes de titrisation et entités assimilées détenues par Dexia Municipal Agency bénéficient des notations suivantes :

- Colombo SRL (notée A par S&P et Aa2 par Moody's) et Societa veicolo Astrea SRL (notée AA- par Fitch et Aa3 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, en conséquence, A par Fitch, A- par Standard and Poor's et A2 par Moody's. La notation de Crediop a été abaissée par Standard and Poor's à BBB+ à la date du 6 octobre 2011.
- Les titres émis par DSFB 1 et 2 détenus par Dexia MA bénéficient de la garantie de Dexia Banque Belgique et sont notés, en conséquence, A+ par Fitch, A par Standard and Poor's et A3 par Moody's. DSFB 4 n'est pas garanti par DBB, mais est noté AA par Fitch.

### 3.3 VENTILATION PAR DURÉE RÉSIDUELLE

En EUR milliers, au 30/09/2011

Période d'échéance en année	Maturité résiduelle finale Nombre d'opérations (1)	Durée résiduelle					Total
		- de 3 mois	3 mois à 6 mois	6 mois à 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	
0	1	-	532	-	-	-	532
17	1	96 975	144 711	177 387	1 377 307	2 196 106	3 992 487
25	1	4 094	18 814	28 106	250 815	1 812 216	2 114 045
26	1	-	-	-	-	5 627	5 627
27	1	-	23 830	20 500	179 623	519 813	743 766
28	2	7 514	60 951	55 998	506 718	1 430 106	2 061 287
37	1	1 670	-	1 795	17 718	58 181	79 364
44	1	20 971	33 602	18 458	214 072	1 127 168	1 414 272
<b>Total</b>	<b>9</b>	<b>131 225</b>	<b>282 441</b>	<b>302 244</b>	<b>2 546 252</b>	<b>7 149 217</b>	<b>10 411 380</b>
SURCOTES/DÉCOTES							53
<b>TOTAL GENERAL</b>							<b>10 411 433</b>

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

### 3.4 REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS

Il n'y a pas eu de remboursement anticipé sur les organismes de titrisation en 2011.

## ( 4. TITRES ET VALEURS SUFFISAMMENT SÛRS ET LIQUIDES

### 4.1. VENTILATION PAR CONTREPARTIE

Liste des valeurs de remplacement	Pays	Emetteur	Encours en EUR milliers au 30/09/2011
<b>Meilleur échelon de qualité de crédit</b>			
<i>Cedulas Territoriales</i>	Espagne	Dexia Sabadell	3 000 000
Lettres de gage	Luxembourg	Dexia LdG Banque	1 350 000
<b>Total</b>			<b>4 350 000</b>
<b>Second échelon de qualité de crédit (durée initiale &lt; 100jours)</b>			
Certificats de dépôts *	France	Dexia Crédit Local	600 000
Prêts sécurisés	France	Dexia Crédit Local	592 369
Solde Compte courant	France	BPCE	200 000
<b>Total</b>			<b>1 392 369</b>
<b>TOTAL</b>			<b>5 742 369</b>
SURCOTES/DÉCOTES			- 253
<b>TOTAL GENERAL</b>			<b>5 742 116</b>

\* Les certificats de dépôts ont fait l'objet d'une provision sur titres de placement d'un montant de EUR 350 milliers, représentant la moins value latente par rapport à leur valeur de marché.

### 4.2 NOTATIONS

• Les *Cedulas Territoriales*, covered bonds émis par Dexia Sabadell sont notés A1 par Moody's au 30 septembre 2011. La notation a été abaissée à Baa2 le 3 novembre 2011.

• Les Lettres de Gage émises par Dexia LdG Banque sont notés AAA par Standard and Poor's.



- Les certificats de dépôts émis par Dexia Crédit Local et les prêts sécurisés à Dexia Crédit Local, noté A+ par Fitch, A- par Standard and Poor's et A3 par Moody's.

- Le compte courant est ouvert chez BPCE noté A+ par Fitch, A+ par Standard and Poor's et Aa3 par Moody's.

### 4.3 VENTILATION PAR DURÉE RÉSIDUELLE

En EUR milliers, au 30/09/2011

Période d'échéance en année	Nombre d'opérations <sup>(1)</sup>	Durée résiduelle					Total
		- de 3 mois	3 mois à 6 mois	6 mois à 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	
0	10	2 092 369	1 175 000		-	-	3 267 369
1	4	-		800 000	500 000	-	1 300 000
2	2	-	-	-	675 000	-	675 000
3	2	-	-	-	500 000	-	500 000
<b>Total</b>	<b>18</b>	<b>2 092 369</b>	<b>1 175 000</b>	<b>800 000</b>	<b>1 675 000</b>	<b>-</b>	<b>5 742 369</b>
SURCOTES/DÉCOTES							- 253
<b>TOTAL GENERAL</b>							<b>5 742 116</b>

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

### 4.4 REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS

Il n'y a pas eu de remboursement anticipé sur les titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides au 30 septembre 2011.

## ( 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 petit 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 surcollatéral sont directement empruntées avec un index monétaire et n'ont pas besoin d'être swapées. Le cas échéant, 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 a été ajustée à EUR 40,0 millions à compter du deuxième trimestre 2011, 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

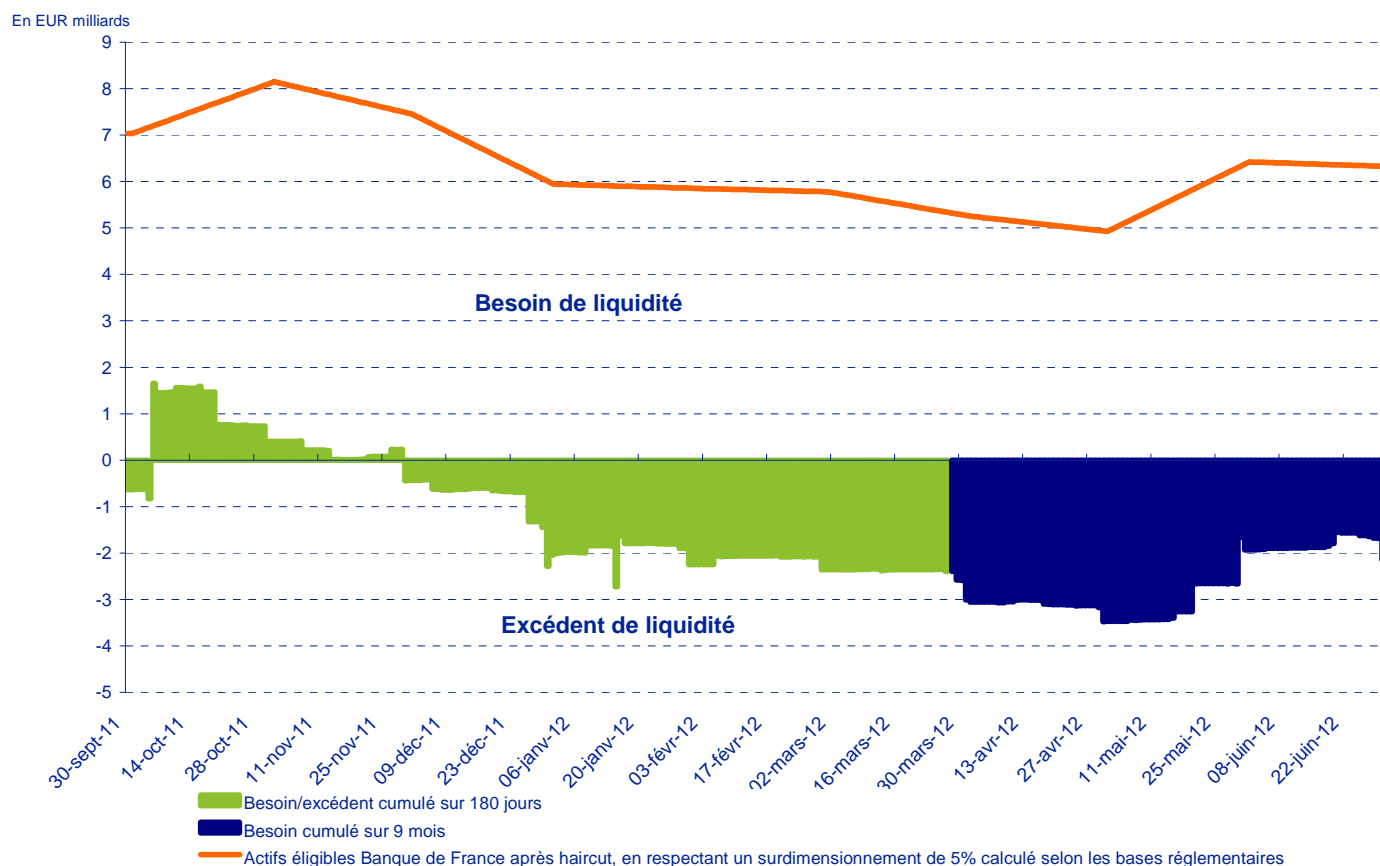
**Sensibilité du gap de taux (EUR millions)**

		<b>Moyenne</b>	<b>Maximum</b>	<b>Minimum</b>	<b>Limite</b>
<b>Taux fixe</b>	<b>T4 2010</b>	17,9	22,2	13,9	<b>26,0</b>
	<b>T1 2011</b>	13,1	20,8	5,2	<b>26,0</b>
	<b>T2 2011</b>	12,9	13,4	12,2	<b>31,0</b>
	<b>T3 2011</b>	17,3	20,7	14,0	<b>31,0</b>
<b>Monétaire</b>	<b>T4 2010</b>	(0,0)	3,0	(2,5)	<b>9,0</b>
	<b>T1 2011</b>	1,6	2,6	0,4	<b>9,0</b>
	<b>T2 2011</b>	0,3	2,8	(3,0)	<b>9,0</b>
	<b>T3 2011</b>	(0,4)	1,5	(6,0)	<b>9,0</b>
<b>Total</b>	<b>T4 2010</b>	18,1	22,8	14,0	<b>35,0</b>
	<b>T1 2011</b>	14,6	22,7	5,7	<b>35,0</b>
	<b>T2 2011</b>	13,1	15,6	12,2	<b>40,0</b>
	<b>T3 2011</b>	16,8	21,1	12,2	<b>40,0</b>

## ( 6. LA GESTION DU RISQUE DE LIQUIDITÉ

Les besoins de trésorerie à 180 jours : Dexia MA 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 MA 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.

A fin septembre 2011, Dexia MA n'a pas de besoin net de trésorerie cumulé sur les 180 prochains jours, excepté sur les 7 prochaines semaines, comme l'indique le graphique ci-dessous.



Ce graphique est établi en considérant que les cash collatéraux reçus devront être entièrement remboursés à la prochaine date de calcul ; cela explique le besoin de trésorerie qui apparaît dès la première semaine (pour environ EUR 2,5 milliards).