



**Caisse
Française de
Financement
Local**

RAPPORT SUR LA QUALITÉ DES ACTIFS

CAISSE FRANÇAISE DE FINANCEMENT LOCAL

Ex - Dexia Municipal Agency

au 31 décembre 2012

(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 la Caisse Française de Financement Local.

Au 31 décembre 2012, le *cover pool* de la Caisse Française de Financement Local est composé de EUR 54,1 milliards de prêts et EUR 15,1 milliards de titres, qui correspondent aux expositions suivantes :

En EUR milliers, au 31/12/2012	Encours	Actifs sortis temporairement du <i>cover pool</i>	TOTAL
Expositions sur des personnes publiques	60 421 261		60 421 261
Organismes de titrisation	8 263 982		8 263 982
Titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides	522 981		522 981
TOTAL	69 208 224	-	69 208 224

Grâce à son statut de société de crédit foncier, la Caisse Française de Financement Local 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, la Caisse Française de Financement Local 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 31 décembre 2012, la Caisse Française de Financement Local n'a mobilisé aucun actif auprès de la Banque de France.

Au cours de l'année 2012, EUR 3,2 milliards de titres ont fait l'objet d'un remboursement anticipé ou d'une cession, portant principalement sur les titres suivants :

- EUR 0,6 milliard de titres grecs et islandais cédés à Dexia ;
- EUR 1,4 milliard de parts de titrisation belges DSFB1 cédées à Belfius Banque et Assurance ;
- EUR 1,2 milliard de lettres de gage publiques rachetées par leur émetteur, Dexia LdG Banque.

1. PRÊTS GARANTIS

La Caisse Française de Financement Local 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. Les expositions libellées en devise sont converties au cours de change du swaps de couverture.

En EUR milliers	Exposition directe		Exposition indirecte		Total	Dont encours des créances douteuses	Dont encours impayés	Dont provisions (2)
	PAYS	Prêts Encours	Titres obligataires (1)	Prêts Encours				
France								
Etat (3)		31 500		138 601	170 101		257	
Banque de France (4)		2 400 000			2 400 000			
Régions		1 868 283	133 185	296 815	2 298 283		0	
Départements		5 973 373		332 477	6 305 850	12 807	12 843	
Communes (5)		16 637 068	103 839	842 219	17 583 126	49 116	16 295	3 352
Groupements de communes (6)		9 690 319	113 083	261 841	10 065 243	51 553	13 450	3 795
Etablissements publics :								
- de santé		6 511 017			6 511 017	6 852	1 427	667
- d'habitat social		1 933 813			1 933 813		2	
- autres		1 025 767		12 606	1 038 373		283	
Sous Total		46 071 140	350 107	1 884 559	48 305 806	120 328	44 557	7 814
Allemagne								
Etat					11 580	11 580		
Länder			505 071		342 191	847 262		10 238
Sous Total		-	505 071	-	353 771	858 842	-	10 238
Autriche								
Länder		201 635			201 635			
Sous Total		201 635	-	-	201 635	-	-	-
Belgique								
Régions		175 409		68 793	244 202			
Communautés			50 000		50 000			
Etablissements publics		78 543			78 543			
Sous Total		253 952	50 000	68 793	372 745	-	-	-
Canada								
Provinces			22 371		22 371			
Communes		220 296			220 296			
Etablissements publics		128 676			128 676			
Sous Total		348 972	22 371	-	371 343	-	-	-
Espagne								
Communes		279 495			279 495			
Régions			227 542		227 542			4 811
Sous Total		279 495	227 542	-	507 037	-	-	4 811
Etats-Unis								
Etats fédérés			252 943		252 943			
Sous Total		-	252 943	-	252 943	-	-	-
Finlande								
Communes		11 150			11 150			
Etablissements publics		42 600			42 600			
Sous Total		53 750	-	-	53 750	-	-	-

RAPPORT SUR LA QUALITÉ DES ACTIFS
CAISSE FRANÇAISE DE FINANCEMENT LOCAL

En EUR milliers	Exposition directe		Exposition indirecte		Total	Dont encours des créances douteuses	Dont encours des impayés	Dont provisions (2)
	Prêts Encours	Titres obligataires (1)	Prêts Encours	Titres obligataires (1)				
Italie								
Etat		506 270		53 633	559 903			56 367
Régions		1 543 782			1 543 782			4 887
Provinces		276 075			276 075			
Communes	12 541	1 529 723			1 542 264			
Sous Total	12 541	3 855 850	-	53 633	3 922 024	-	-	61 254
Japon								
Communes		25 000			25 000			
Sous Total	-	25 000	-	-	25 000	-	-	-
Portugal								
Communes	65 590				65 590			
Etablissements publics	9 023				9 023			
Sous Total	74 613	-	-	-	74 613	-	-	-
Royaume Uni								
Etat				607 716	607 716			16 630
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	607 716	2 457 716	-	-	16 630
Suède								
Communes	72 644		39 573		112 217			
Etablissements publics	16 734				16 734			
Sous Total	89 378	-	39 573	-	128 951	-	-	-
Suisse								
Cantons	1 226 030		680 904		1 906 934			
Communes	845 099				845 099			
Etablissements publics	90 525				90 525			
Sous Total	2 161 654	-	680 904	-	2 842 558	-	-	-
Supranational								
Organismes internationaux	46 298				46 298			
Sous Total	46 298	-	-	-	46 298	-	-	-
TOTAL GENERAL	49 593 428	5 288 884	4 523 829	1 015 120	60 421 261	120 328	44 557	100 747

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

- provisions pour créances douteuses : EUR 7 814 milliers

- provisions sur moins values latentes des titres de placement : EUR 92 933 milliers

(3) Dont EUR 17 078 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat

(4) Solde du compte Banque de France de la Caisse Française de Financement Local au 31/12/2012

(5) Dont EUR 18 051 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat

(6) Dont EUR 17 137 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat

(7) 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

La Caisse Française de Financement Local 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 31/12/2012

Période d'échéance en année	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	3 312	2 690 350	64 969	-	-	-	2 755 319
1	3 537	51 785	57 244	493 222	321 116	-	923 367
2	3 703	49 862	40 836	80 973	1 312 220	-	1 483 891
3	3 322	47 514	37 547	75 678	1 434 240	-	1 594 979
4	3 144	49 439	28 542	78 997	3 327 495	-	3 484 473
5	3 947	52 517	62 651	86 507	1 118 121	-	1 319 796
6	3 592	63 317	44 078	94 337	853 778	1 669 084	2 724 595
7	3 429	62 440	44 751	102 742	890 966	1 458 814	2 559 714
8	2 742	41 654	33 693	104 696	757 618	855 422	1 793 083
9	2 618	57 017	33 454	84 335	739 115	1 230 808	2 144 728
10	2 622	45 588	29 293	77 497	650 768	1 486 632	2 289 778
11	2 057	46 535	32 142	78 972	680 862	1 335 328	2 173 839
12	2 229	49 779	55 132	60 129	655 524	1 386 796	2 207 360
13	3 878	50 667	33 989	92 148	745 272	2 395 593	3 317 669
14	2 132	36 869	36 279	92 634	702 851	2 377 634	3 246 266
15	1 766	45 863	23 285	67 322	581 394	2 396 842	3 114 706
16	1 455	33 508	19 458	77 100	555 169	1 961 693	2 646 928
17	1 260	20 709	20 046	53 423	399 231	1 473 515	1 966 924
18	1 605	23 895	15 781	30 936	301 855	1 500 304	1 872 772
19	842	13 114	14 394	35 133	270 413	1 329 656	1 662 710
20	924	17 883	14 430	46 190	332 878	1 642 263	2 053 644
21	727	9 080	9 507	24 914	186 417	961 846	1 191 764
22	683	10 461	13 763	17 313	175 909	1 676 539	1 893 983
23	696	10 645	8 710	27 293	198 218	1 337 216	1 582 083
24	636	13 934	11 002	24 643	213 774	1 670 104	1 933 457
25	551	10 296	8 822	26 267	193 638	1 342 768	1 581 791
26	487	9 986	5 915	28 609	189 461	1 362 165	1 596 136
27	295	7 911	5 812	11 311	111 966	829 239	966 240
28	164	3 135	2 716	8 071	58 811	444 801	517 536
29	92	3 028	1 243	4 845	38 252	314 448	361 815
30	80	1 212	1 311	4 213	28 062	256 009	290 807
31	70	2 445	791	537	15 716	92 106	111 595
32	50	493	381	1 115	9 719	104 491	116 200
33	50	421	528	765	8 876	124 717	135 307
34	55	404	936	930	9 615	112 366	124 251
35	43	614	592	1 513	12 107	802 097	816 923
36	34	1 300	197	1 013	11 058	220 246	233 813
37	15	186	139	670	4 174	54 826	59 996
38	4	92	92	184	1 474	12 630	14 471
39	7	102	508	181	3 183	30 909	34 882
40	30	130	36	191	1 505	24 991	26 853
41	17	478	22	248	3 318	73 471	77 538
42	17	184	427	873	6 451	106 445	114 380
43	28	164	165	505	3 501	47 721	52 056
44	19	72	107	65	1 113	24 995	26 351
45	10	115	38	249	1 744	27 891	30 037
46	8	186	67	199	1 912	34 674	37 038
47	2	93	75	168	1 361	17 452	19 149
48	1	35	-	35	310	9 488	9 868
49	1	23	-	24	208	6 699	6 955
Total	58 988	3 637 529	815 896	2 099 914	18 122 738	36 623 736	61 299 813
ECART DE CHANGE							- 878 552
TOTAL GENERAL							60 421 261

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

La période 0 inclut le solde du compte Banque de France.

2.4 REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS (RA)

En EUR milliers, au 31/12/2012

PAYS	RA survenus au cours de l'exercice 2012	Taux de RA
France		
Régions	97 534	5,21%
Départements	180 016	3,15%
Communes	89 132	0,51%
Groupements de communes	34 371	0,35%
Etablissements publics de santé	35 910	0,44%
Etablissements publics d'habitat social	27 335	1,14%
Autres établissements publics	3 795	0,30%
Sous Total	468 093	1,00%
Belgique		
Régions	23 353	10,15%
Sous Total	23 353	0,0%
Italie		
Provinces	1 360	0,49%
Sous Total	1 360	0,49%
Portugal		
Régions	47 500	100,00%
Communes	13 734	21,19%
Sous Total	61 234	54,51%
TOTAL	554 040	1,17%

Le taux de RA correspond au rapport entre le volume de RA survenu au cours de l'année 2012 et l'encours moyen égal à la moyenne des encours journaliers.

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

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 31/12/2012	Dont provisions	Date de fin	
Colombo SRL	Non	2001	55 000	1 000	3 249	-	2026	
Astrea SRL	Non	2002	21 000	1 000	50	-	2013	
Blue Danube Loan Funding GmbH	Non	2002	1 000	100 000	70 019	4 000	2049	
Dexia Crediop per la Cartolarizzazione	DCC1	Oui	2004	1 128 851	1 000	690 699	-	2039
	DCC2	Oui	2005	1	1 005 965 000	614 473	-	2041
	DCC3	Oui	2008	23 000	100 000	2 054 452	-	2037
Sous Total					3 359 624	-		
Dexia Secured Funding Belgium	DSFB2	Oui	2008	6 356	250 000	1 303 287	-	2040
	DSFB4	Oui	2009/2010	18 800	250 000	3 527 753	-	2047
Sous Total					4 831 040	-		
TOTAL					8 263 982	4 000		
SURCOTES/DÉCOTES					45	-		
TOTAL GENERAL					8 264 027	-		

* 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 la Caisse Française de Financement Local sur des organismes de titrisation ou entités assimilées représentent des créances accordées ou garanties par des personnes publiques.

Les titres DSFB 1 ont été cédés à Belfius Banque et Assurances pour EUR 1,4 milliard en septembre 2012.

3.2 NOTATIONS

En date du 31 décembre 2012, les organismes de titrisation et entités assimilées détenues par la Caisse Française de Financement Local 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 Baa2 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 BBB+ / *watch negative* par Fitch, B+ *outlook negative* par S&P et Ba2 par Moody's.
- Les titres émis par DSFB 2 détenus par la Caisse Française de Financement Local bénéficient de la garantie de Belfius Banque et Assurances (ex Dexia Banque Belgique) et sont notés A- / *outlook stable* par Fitch, A- 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 31/12/2012

Période d'échéance en année	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	50	-	-	-	-	50
14	1	-	-	-	-	3 249	3 249
25	1	26 450	2 392	32 246	248 147	1 745 217	2 054 452
26	1	28 729	-	19 721	170 073	472 176	690 699
27	1	36 451	27 406	10 781	288 261	940 388	1 303 287
28	1	25 360	-	26 014	211 051	352 048	614 473
34	1	160 582	67 678	167 211	1 270 305	1 861 977	3 527 753
36	1	-	1 955	2 050	20 171	45 843	70 019
Total	8	277 623	99 430	258 023	2 208 008	5 420 898	8 263 982
SURCOTES/DÉCOTES							45
TOTAL GENERAL							8 264 027

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

3.4 REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS

En EUR milliers, au 31/12/2012

PAYS	RA survenus au cours de l'exercice 2012	Taux de RA
Belgique		
Dexia Secured Funding Belgium	1 376 568	28,49%
Italie		
Dexia Crediop per la Cartolarizzazione	14 653	0,44%
TOTAL	1 391 221	16,99%

Le taux de RA correspond au rapport entre le volume de RA survenu au cours de l'année 2012 et l'encours moyen total de chaque titrisation.

4. TITRES ET VALEURS SUFFISAMMENT SÛRS ET LIQUIDES

4.1. VENTILATION PAR CONTREPARTIE

En EUR milliers, au 31/12/2012

	Encours
Titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides	522 981
TOTAL	522 981

Liste des valeurs de remplacement	Pays	Emetteur	Encours en EUR milliers au 31/12/2012
Meilleur échelon de qualité de crédit			
Second échelon de qualité de crédit			
Solde des comptes courants bancaires	France		22 981
Autres Titres			
<i>Cedulas territoriales*</i>	Espagne	Dexia Sabadell	500 000
TOTAL			522 981
SURCOTES/DÉCOTES			-
TOTAL GENERAL			522 981

* Ces titres font partis du cover pool de la Caisse Française de Financement Local, mais du fait de leur notation, ne contribuent pas au calcul du ratio de surdimensionnement réglementaire français. Ils ont été remboursés en janvier 2013

Les Lettres de gage Dexia LdG Banque ont été rachetées par l'émetteur pour EUR 1,175 milliard au mois de septembre 2012.

4.2 NOTATIONS

Les *Cedulas territoriales*, covered bonds émis par Dexia Sabadell sont notés Ba1 par Moody's au 31 décembre 2012. Les *Cedulas territoriales* ne contribuent pas, du fait de leur notation, au calcul du surdimensionnement réglementaire de la Caisse Française de Financement Local. Ces *Cedulas territoriales* ont été remboursées en janvier 2013.

4.3 VENTILATION PAR DURÉE RÉSIDUELLE

En EUR milliers, au 31/12/2012

Maturité résiduelle finale		Durée résiduelle					Total
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	
0	2	522 981	-	-	-	-	522 981
Total	2	522 981	-	-	-	-	522 981
SURCOTES/DÉCOTES							-
TOTAL GENERAL							522 981

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

4.4 REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS

En EUR milliers, au 31/12/2012

Liste des valeurs de remplacement	Pays	Emetteur	RA survenus au cours de l'exercice 2012	Taux de RA
Lettres de gage	Luxembourg	Dexia LdG Banque	1 175 000	100,00%
Total			1 175 000	100,00%

Le taux de RA correspond au rapport entre le volume de RA survenu au cours de l'année 2012 et l'encours moyen de la valeur de remplacement correspondante.

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 par la Caisse Française de Financement Local auprès de son actionnaire pour financer le surdimensionnement sont empruntées directement soit avec un index monétaire et n'ont pas besoin d'être swapées, soit avec un index Euribor et sont alors intégrées dans la gestion en macrocouverture Euribor/Eonia. 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.

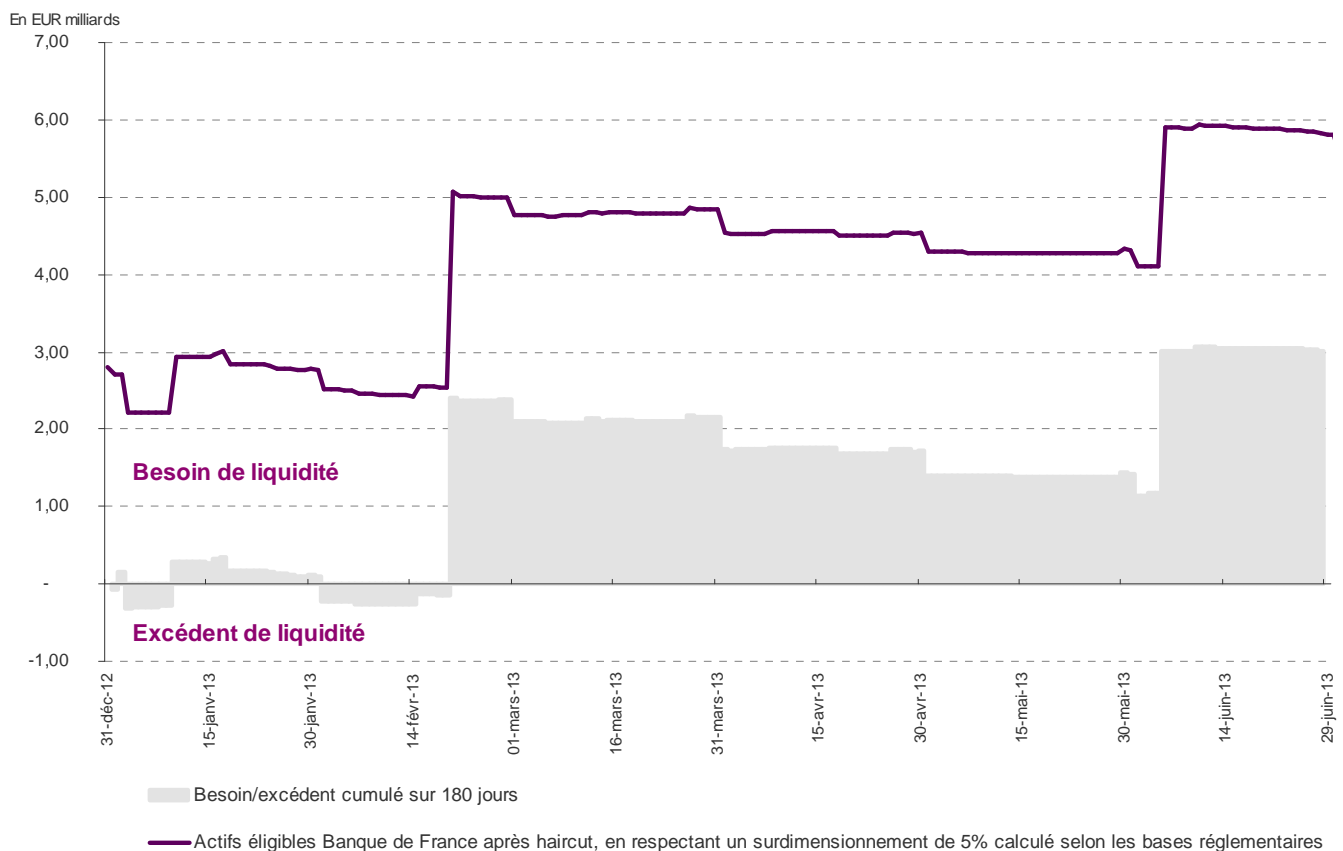
Les sensibilités du gap taux fixe et du gap monétaire évoquées ci-dessus sont définies comme la variation de la valeur actuelle nette (VAN) des gaps sous l'impact du déplacement parallèle de la courbe des taux de 1 % (100 points de base). La limite de sensibilité globale du gap taux fixe et du gap monétaire est fixé à 3 % des fonds propres ; elle est actualisée chaque année. A fin 2012, elle s'élève 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.

		Moyenne	Maximum	Minimum	Limite
Taux fixe	T1 2012	15,0	16,2	12,9	31,0
	T2 2012	15,0	17,9	12,5	31,0
	T3 2012	15,2	16,6	13,2	31,0
	T4 2012	13,3	16,0	10,9	31,0
Monétaire	T1 2012	0,3	0,7	0,2	9,0
	T2 2012	(0,0)	1,0	(1,1)	9,0
	T3 2012	0,9	1,2	0,6	9,0
	T4 2012	0,4	1,8	(1,3)	9,0
Total	T1 2012	15,4	16,4	13,4	40,0
	T2 2012	14,9	18,4	12,9	40,0
	T3 2012	16,1	17,2	14,1	40,0
	T4 2012	13,7	16,4	11,7	40,0

6. LA GESTION DU RISQUE DE LIQUIDITÉ

Les besoins de trésorerie à 180 jours : la Caisse Française de Financement Local 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, la Caisse Française de Financement Local 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 décembre les besoins de trésorerie de la Caisse Française de Financement Local correspondent principalement à des remboursements de benchmarks d'obligations foncières, 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 3,5 milliards.