

RAPPORT SUR LA QUALITÉ DES ACTIFS

au 30 septembre 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 Dexia Municipal Agency.

Au 30 septembre 2012, le *cover pool* de Dexia Municipal Agency est composé de EUR 56,9 milliards de prêts et EUR 15,2 milliards de titres, qui correspondent aux expositions suivantes :

En EUR milliers, au 30/09/2012	Encours	Actifs sortis temporairement du <i>cover pool</i>	TOTAL
Expositions sur des personnes publiques	63 247 043		63 247 043
Organismes de titrisation	8 359 569		8 359 569
Titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides	516 730		516 730
TOTAL	72 123 342	-	72 123 342

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 septembre 2012, Dexia Municipal Agency n'a mobilisé aucun actif auprès de la Banque de France.

Sur les 9 premiers mois de 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 achetées par Belfius ;
- EUR 1,2 milliard de lettres de gage publiques rachetées par leur émetteur, Dexia LdG Banque.

(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)				
France								
Etat (3)	83 498		138 601		222 099		257	
Banque de France (4)	3 400 000				3 400 000			
Régions	1 813 024	133 185	297 535		2 243 744		19	
Départements	5 985 424		338 938		6 324 362	6 941	7 362	
Communes (5)	16 880 373	106 375	876 772		17 863 520	32 344	15 338	3 009
Groupements de communes (6)	9 826 498	117 654	270 580		10 214 732	50 105	11 789	4 750
Etablissements publics :								
- de santé	6 574 990				6 574 990	3 565	1 124	380
- d'habitat social	1 966 260				1 966 260		61	
- autres	1 050 018		13 510		1 063 528		603	
Sous Total	47 580 085	357 214	1 935 936	-	49 873 235	92 955	36 553	8 139
Allemagne								
Etat				11 580	11 580			
Länder		504 896		342 011	846 907			10 593
Sous Total	-	504 896	-	353 591	858 487	-	-	10 593
Autriche								
Länder	201 961				201 961			
Sous Total	201 961	-	-	-	201 961	-	-	-
Belgique								
Régions	198 762		72 293		271 055			
Communautés		50 000			50 000			
Etablissements publics	79 163				79 163			
Sous Total	277 925	50 000	72 293	-	400 218	-	-	-
Canada								
Provinces		22 371			22 371			
Communes	234 574				234 574			
Etablissements publics	138 286				138 286			
Sous Total	372 860	22 371	-	-	395 231	-	-	-
Espagne								
Communes	286 411				286 411			
Régions		227 572			227 572			4 781
Sous Total	286 411	227 572	-	-	513 983	-	-	4 781
Etats-Unis								
Etats fédérés		252 943			252 943			
Sous Total	-	252 943	-	-	252 943	-	-	-
Finlande								
Communes	14 450				14 450			
Etablissements publics	44 885				44 885			
Sous Total	59 335	-	-	-	59 335	-	-	-

**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)
	Prêts Encours	Titres obligataires (1)	Prêts Encours	Titres obligataires (1)				
Italie								
Etat		506 270		42 844	549 114			67 156
Régions		1 561 663			1 561 663			4 042
Provinces		286 930			286 930			
Communes	12 968	1 552 838			1 565 806			
Sous Total	12 968	3 907 701	-	42 844	3 963 513	-	-	71 198
Japon								
Communes		25 000			25 000			
Sous Total	-	25 000	-	-	25 000	-	-	-
Portugal								
Communes	82 135				82 135			
Etablissements publics	9 023				9 023			
Sous Total	91 158	-	-	-	91 158	-	-	-
Royaume Uni								
Etat				622 881	622 881			18 216
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	622 881	2 472 881	-	-	18 216
Suède								
Communes	86 051		55 874		141 925			
Etablissements publics	18 308				18 308			
Sous Total	104 359	-	55 874	-	160 233	-	-	-
Suisse								
Cantons	1 604 464		910 040		2 514 504			
Communes	1 294 029				1 294 029			
Etablissements publics	124 034				124 034			
Sous Total	3 022 527	-	910 040	-	3 932 567	-	-	-
Supranational								
Organismes internationaux	46 298				46 298			
Sous Total	46 298	-	-	-	46 298	-	-	-
TOTAL	52 055 887	5 347 697	4 824 143	1 019 316	63 247 043	92 955	36 553	112 927
SURCOTES/DECOTES								-11 506
ECART DE CHANGE								-15 365
TOTAL GENERAL					63 220 172			

(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 8 139 milliers

- provisions sur moins values latentes des titres de placement : EUR 104 788 milliers

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

(4) Solde du compte Banque de France de Dexia MA au 30/09/2012

(5) Dont EUR 18 341 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat

(6) Dont EUR 17 345 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

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 30/09/2012

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	3 205	3 574 507	365 363	-	-	-	3 939 870
1	3 745	80 066	52 150	297 298	379 254	-	808 768
2	3 732	41 670	51 638	81 699	1 226 533	-	1 401 540
3	3 375	38 943	46 131	81 115	1 723 014	-	1 889 202
4	3 173	47 240	48 119	73 188	3 077 738	-	3 246 285
5	3 834	43 480	56 625	62 292	1 133 128	-	1 295 526
6	3 664	37 143	64 339	114 747	887 003	1 990 069	3 093 301
7	3 455	50 064	64 035	99 605	899 880	1 468 533	2 582 116
8	2 883	51 784	42 148	75 279	750 967	930 982	1 851 161
9	2 579	50 699	57 448	71 653	764 357	974 633	1 918 790
10	2 679	38 510	44 187	70 117	649 474	1 474 805	2 277 094
11	2 177	39 833	45 545	68 029	661 487	1 682 680	2 497 574
12	2 047	33 056	50 321	55 530	591 629	1 280 392	2 010 929
13	4 060	43 467	51 291	113 762	832 664	2 014 147	3 055 331
14	2 194	55 593	36 860	68 303	680 796	2 856 842	3 698 395
15	1 757	29 426	47 018	65 980	607 501	2 551 144	3 301 069
16	1 514	29 225	32 513	63 443	538 310	1 936 360	2 599 851
17	1 220	26 460	20 761	43 580	387 132	1 449 401	1 927 334
18	1 700	14 954	24 553	33 871	313 053	1 536 727	1 923 157
19	868	20 696	13 044	25 782	257 327	1 263 134	1 579 983
20	926	22 086	17 915	39 741	340 055	1 684 707	2 104 504
21	774	16 629	9 478	20 995	199 462	1 057 016	1 303 581
22	631	8 898	10 479	19 270	161 484	1 388 794	1 588 924
23	756	17 755	10 899	22 301	218 199	1 556 501	1 825 656
24	604	16 047	14 007	16 119	198 300	1 638 687	1 883 160
25	599	12 099	10 719	18 563	177 744	1 310 449	1 529 575
26	514	12 840	9 852	25 950	207 317	1 528 658	1 784 617
27	323	5 846	8 220	11 907	114 768	862 657	1 003 398
28	198	4 276	3 341	8 845	69 030	513 090	598 582
29	92	1 939	3 130	4 325	39 875	330 494	379 762
30	70	1 197	1 038	3 312	23 466	191 690	220 704
31	79	633	2 711	1 014	17 844	135 763	157 965
32	53	599	456	1 225	10 722	109 275	122 278
33	53	579	462	656	7 723	102 955	112 376
34	48	365	398	1 116	9 087	127 710	138 676
35	52	397	595	1 978	12 957	796 906	812 832
36	38	408	1 290	1 152	12 528	249 619	264 997
37	18	366	205	521	4 572	59 892	65 556
38	4	92	92	184	1 473	12 722	14 563
39	3	28	39	56	500	5 201	5 824
40	14	12	19	555	2 387	27 731	30 705
41	34	240	501	96	3 711	84 592	89 139
42	11	131	182	859	5 054	68 496	74 722
43	32	303	166	643	4 787	85 387	91 284
44	14	28	69	75	718	13 250	14 140
45	17	82	89	195	1 723	36 144	38 232
46	8	77	186	188	1 908	34 636	36 995
47	2	30	48	78	641	9 712	10 509
48	2	75	110	185	1 510	22 313	24 193
49	1	-	23	24	208	6 699	6 955
Total	59 831	4 470 874	1 320 809	1 767 404	18 210 996	37 461 595	63 231 678
SURCOTES/DÉCOTES							- 11 506
TOTAL GENERAL							63 220 172

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

2.4 REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS (RA)

En EUR milliers, au 30/09/2012

PAYS	RA survenus au cours de l'exercice 2012	Taux de RA
France		
Régions	97 534	5,20%
Départements	130 017	2,26%
Communes	82 727	0,47%
Groupements de communes	29 613	0,30%
Etablissements publics de santé	35 811	0,44%
Etablissements publics d'habitat social	21 717	0,90%
Autres établissements publics	2 742	0,21%
Sous Total	400 161	0,85%
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	449 021	0,95%

Le taux de RA correspond au rapport entre le volume de RA survenu au cours des trois premiers trimestres 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
	<hr/>
	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 30/09/2012	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	75 899	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	614 474	2041
	DCC3	Oui	2008	23 000	100 000	2 063 031	2037
Sous Total					3 368 204		
Dexia Secured Funding Belgium	DSFB2	Oui	2008	6 356	250 000	1 310 801	2040
	DSFB4	Oui	2009/2010	18 800	250 000	3 601 366	2047
Sous Total					4 912 167		
TOTAL					8 359 569		
SURCOTES/DÉCOTES					46		
TOTAL GENERAL					8 359 615		

* 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.

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

3.2 NOTATIONS

En date du 30 septembre 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 BBB+ / *watch negative* par Fitch, B+ par S&P et Ba2 / *on review for downgrade* par Moody's.
- Les titres émis par DSFB 2 détenus par Dexia Municipal Agency bénéficient de la garantie de Belfius Banque et Assurances (ex Dexia Banque Belgique) et sont notés A- / *outlook stable* 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 30/09/2012

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	1	-	50	-	-	-	50
14	1	-	-	-	-	3 249	3 249
25	1	8 579	26 450	23 736	256 450	1 747 816	2 063 031
26	1	-	18 953	19 766	174 035	477 944	690 699
28	2	7 514	50 645	57 422	503 607	1 306 086	1 925 275
34	1	92 718	141 477	171 851	1 282 824	1 912 496	3 601 366
37	1	1 880	-	1 955	19 378	52 686	75 899
Total	8	110 691	237 575	274 729	2 236 295	5 500 277	8 359 569
SURCOTES/DÉCOTES							46
TOTAL GENERAL							8 359 615

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

3.4 REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS

En EUR milliers, au 30/09/2012

Pays	RA survenus au cours de l'exercice 2012	Taux de RA
Italie		
Dexia Crediop per la Cartolarizzazione	14 653	0,44%

Le taux de RA correspond au rapport entre le volume de RA survenu au cours des trois premiers trimestres 2012 et l'encours moyen total de chaque titrisation. Il n'est pas annualisé.

(4. TITRES ET VALEURS SUFFISAMMENT SÛRS ET LIQUIDES

4.1. VENTILATION PAR CONTREPARTIE

En EUR milliers, au 30/09/2012

	Encours
Titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides	516 730
TOTAL	516 730

Liste des valeurs de remplacement	Pays	Emetteur	Encours en EUR milliers au 30/09/2012
1^{er} échelon de qualité de crédit			
2^{ème} échelon de qualité de crédit			
Solde des comptes courants bancaires	France		16 730
Autres Titres			
<i>Cedulas territoriales</i>	Espagne	Dexia Sabadell	500 000
TOTAL			516 730
SURCOTES/DÉCOTES			-
TOTAL GENERAL			516 730

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 / *on review for downgrade* par Moody's au 30 septembre 2012.

Les *cedulas territoriales* ne contribuent pas, du fait de leur notation, au calcul du surdimensionnement réglementaire de Dexia Municipal Agency. Ces *cedulas territoriales* sont proches de leur date de maturité qui se situe en janvier 2013.

4.3 VENTILATION PAR DURÉE RÉSIDUELLE

En EUR milliers, au 30/09/2012

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	16 730	500 000		-	-	516 730
Total	2	16 730	500 000	-	-	-	516 730
SURCOTES/DÉCOTES							-
TOTAL GENERAL							516 730

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

4.4 REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS

En EUR milliers, au 30/09/2012

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	100,0%

Le taux de RA correspond au rapport entre le volume de RA survenu au cours des trois premiers trimestres 2012 et l'encours moyen de la valeur de remplacement correspondante. Il n'est pas annualisé.

(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.

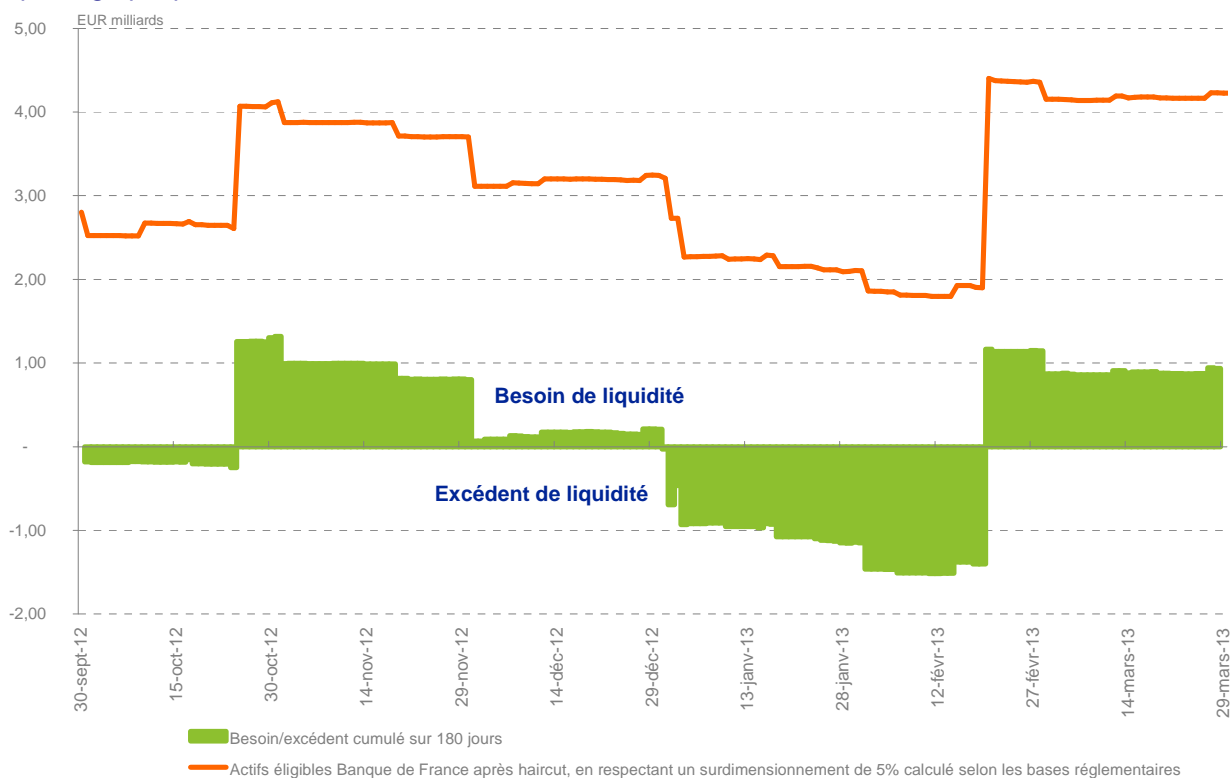
Sensibilité du gap de taux (en EUR millions)

		Moyenne	Maximum	Minimum	Limite
Taux fixe	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
	T3 2012	15,2	16,6	13,2	31,0
Monétaire	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
	T3 2012	0,9	1,2	0,6	9,0
Total	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
	T3 2012	16,1	17,2	14,1	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 septembre 2012 Dexia Municipal Agency n'a pas de besoin de trésorerie. Les besoins de trésorerie ponctuelles qui apparaissent, 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 3,4 milliards.