

Paris, le 04 avril 2013

Résultats du groupe Caisse des Dépôts en 2012

Résultat du groupe Caisse des Dépôts

Résultat récurrent	1 552 M€
Résultat net part du Groupe	- 458 M€
Résultat social de la Caisse des Dépôts	348 M€

Résultat du fonds d'épargne

Encours des dépôts	255 Md€
Encours des prêts	147 Md€
Marge d'exploitation	513 M€
Résultat courant	1 008 M€
Résultat net après dotation au FRBG	350 M€

« Le résultat consolidé du groupe Caisse des Dépôts s'établit à - 458 M€ au 31 décembre 2012.

Ce résultat est affecté par des dépréciations importantes constatées sur les participations détenues dans France Télécom (- 1Md€), dans Dexia (- 0,45 Md€) et dans Veolia Transdev (- 0,2 Md€).

En dépit d'un contexte économique morose, le résultat récurrent du groupe Caisse des Dépôts s'établit à un niveau élevé, à 1,55 Md€, ce qui démontre la solidité et la résistance du modèle économique du Groupe. Les fonds propres consolidés progressent à 23,7 Md€.

Au-delà de ces résultats, le groupe Caisse des Dépôts est resté fortement mobilisé pour contribuer au financement du développement économique du pays avec la création de la Banque Publique d'Investissement et le développement des prêts sur fonds d'épargne qui atteignent des niveaux historiquement élevés. »

Jean-Pierre Jouyet, Directeur général de la Caisse des Dépôts

■ **Le résultat net part du groupe Caisse des Dépôts s'établit à - 458 M€ en 2012 contre 206 M€ en 2011.**

Le résultat du Groupe est affecté par trois éléments exceptionnels :

- La dépréciation de la participation du FSI dans France Telecom apportée en 2009 par l'Etat et consolidée pour la première fois en 2012 : - 1,9 Md€, soit un impact de - 1 Md€ dans les comptes du Groupe ;
- La décision de déprécier à partir du 30 juin 2012 la totalité de la participation détenue dans Dexia : - 0,45 Md€
- Les dépréciations d'actifs constatées par Veolia Transdev dont la contribution au résultat du Groupe est négative : - 0,2 Md€.

■ **Le résultat récurrent, hors éléments exceptionnels, s'établit à 1,55 Md€ en 2012 contre 1,62 Md€ en 2011. En dépit de son léger recul par rapport à 2011, il confirme la solidité du Groupe.**

Ce résultat récurrent mesure la performance économique du groupe Caisse des Dépôts. Il correspond au résultat courant de la section générale et aux résultats récurrents des filiales pour la quote-part qui revient à la Caisse des Dépôts.

Il n'intègre donc pas les plus et moins-values et provisions sur les portefeuilles actions, portefeuilles qui sont par nature très volatils, pas plus qu'il ne tient compte des résultats dégagés sur des opérations exceptionnelles.

En M€	2012	2011	Variation
Produit net bancaire *	8 187	8 162	+ 25
<i>Charges d'exploitation</i>	- 6 028	- 5 874	- 154
Résultat d'exploitation	1 953	2 219	- 266
Résultat avant impôts	- 385	1 339	- 1 724
Résultat net part du groupe	- 458	206	- 664
<i>Eléments non récurrents</i>	- 2 010	- 1 414	- 596
Résultat récurrent	1 552	1 620	- 68

* Le Produit net bancaire recouvre le PNB dégagé par la Caisse des Dépôts, auquel sont ajoutés les chiffres d'affaires des filiales commerciales et d'assurances, retraités selon le plan comptable bancaire.

Le Produit net bancaire s'établit à 8,2 Md€ en 2012, et est stable par rapport à 2011.

L'augmentation des charges d'exploitation du Groupe reste contenue à + 2,6 % et résulte pour l'essentiel d'effets de périmètre et d'investissements informatiques permettant à la Caisse des Dépôts de développer ses outils de gestion.

Les fonds propres consolidés part du Groupe progressent de manière significative à 23,7 Md€ au 31 décembre 2012 contre 21,2 Md€ en 2011, sous l'effet de l'évolution positive des marchés en fin d'année. Hors plus-values latentes, les fonds propres s'établissent à 19,4 Md€, en recul de - 0,8 Md€ par rapport au 31 décembre 2011.

■ **La contribution du pôle Caisse des Dépôts au résultat net consolidé s'établit à 327 M€ en 2012 contre 485 M€ en 2011.**

Pôle Caisse des Dépôts (en M€)	2012	2011	Variations
Produit net bancaire	1 206	911	+ 295
Résultat d'exploitation	632	394	+ 238
Contribution au résultat net consolidé du Groupe	327	485	- 158

Le Produit net bancaire s'établit à 1 206 M€ et traduit la bonne performance opérationnelle de la section générale et sa gestion avisée.

La contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts s'élève à 327 M€ en 2012 contre 485 M€ en 2011, en recul de - 158 M€, essentiellement sous l'effet de la non récurrence de plus-values exceptionnelles dégagées en 2011.

■ **La contribution des filiales et participations stratégiques s'inscrit en retrait à - 785 M€ en 2012, contre - 279 M€ en 2011, principalement sous l'effet de la dépréciation du titre France Telecom.**

▶ **Dexia** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts est de - 453 M€ en 2012 contre - 1 Md€ en 2011. Ainsi, depuis le 30 juin 2012, le coût d'acquisition des titres Dexia SA est totalement déprécié. En décembre 2012, Dexia a procédé à une augmentation de capital de 5,5 Md€ réservée aux Etats belge et français. La participation de la Caisse des Dépôts dans Dexia a fortement été diluée (0,82 %) et la Caisse des Dépôts n'a plus d'administrateur. Dexia est déconsolidée à fin 2012.

▶ **CNP Assurances** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts est en hausse de 10,4 % à 360 M€ en 2012, contre 326 M€ et ce malgré un marché de l'épargne /retraite difficile. Le résultat net du groupe CNP Assurances est en hausse à 951 M€ en 2012 contre 872 M€ en 2011, sous l'effet de la progression du Produit Net d'Assurance, de la bonne tenue des marchés financiers au deuxième semestre et de la poursuite de la croissance de l'activité brésilienne.

▶ **La Poste** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts est en hausse à 109 M€ en 2012 contre 48 M€ en 2011. Cette hausse est essentiellement liée à l'effet « année pleine », l'intégration des comptes du groupe La Poste étant intervenue à compter du 2^e trimestre 2011. Le résultat net part du groupe est stable à 479 M€, contre 478 M€ en 2012. L'investissement de la Caisse des Dépôts de 1,5 Md€ dans le groupe La Poste a été libéré pour les deux premières tranches en avril 2011 et 2012 pour un montant global de 1,2 Md€. La dernière tranche de 0,3 Md€ sera versée en 2013.

▶ **Fonds Stratégique d'Investissement (FSI)** : la contribution du FSI au résultat du groupe Caisse des Dépôts s'établit à - 1 003 M€ en 2012 contre 358 M€ en 2011, principalement sous l'effet de la dépréciation de la participation dans France Telecom, apportée au FSI lors de sa création et consolidée pour la première fois au 31 décembre 2012. Les titres France Télécom ont été valorisés dans les comptes du FSI et du groupe Caisse des Dépôts à 9,2 € par titre correspondant à la quote-part de situation nette de la société. La valeur du portefeuille d'actifs constitué par les investissements réalisés par le FSI depuis 2009 n'a quant à elle pas diminué.

▶ **Icade** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts est en baisse à 22 M€ en 2012, contre 53 M€ en 2011. Le cash-flow net courant s'inscrit en augmentation de + 12,5 %.

- ▶ **Société nationale immobilière (SNI)** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts s'élève à 116 M€ en 2012, contre 138 M€ en 2011, sous l'effet principalement de moindres dégagements de plus-values de cessions.
- ▶ **Compagnie des Alpes (CDA)** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts est quasi-stable à 12 M€ en 2012. La Compagnie des Alpes affiche une bonne résistance de son activité : le chiffre d'affaires des domaines skiables progresse de + 5,1 % grâce à une fréquentation record durant les vacances d'hiver, celui des parcs de loisirs de + 6 %.
- ▶ **Egis** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts s'élève à 31 M€ en 2012. Le chiffre d'affaires progresse de +4,5 % en lien avec la politique de croissance à l'international.
- ▶ **Compagnie Nationale du Rhône** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts s'élève à 73 M€ en 2012 contre 50 M€ en 2011, marquée par l'impact de la sécheresse du printemps sur la production d'hydroélectricité. Le chiffre d'affaires progresse de + 21 % à 977 M€.
- ▶ **CDC infrastructure** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts s'élève à 40 M€ en 2012 contre 22 M€ en 2011.
- ▶ **Veolia Transdev** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts s'établit à - 203 M€ en 2012, sous l'effet des dépréciations d'actifs constatées.

* *
*

Le fonds d'épargne : un résultat courant de 1 008 M€, et un résultat net de 350 M€

■ **Le fonds d'épargne s'est fortement mobilisé pour accompagner les besoins de ses clients dans le cadre de ses missions d'intérêt général. Il confirme non seulement son positionnement de partenaire de référence du logement social mais s'affirme également comme financeur de long terme des territoires.**

- ▶ **Avec plus de 24 Md€ de nouveaux prêts signés** (contre 22,1 Md€ en 2011 et 17,4 Md€ en 2010), l'année 2012 constitue un nouveau record.

S'inscrivant dans la tendance des dernières années, le montant des contrats de prêts signés en 2012 au profit du logement social et de la politique de la ville reste à un niveau très élevé avec 14,9 Md€ de signatures (dont 2,5 Md€ de refinancements apportés aux établissements bancaires).

En 2012, le fonds d'épargne a financé directement la construction ou l'acquisition de 105 000 logements, dont 22 000 logements ou places relèvent de l'habitat spécifique répondant à des besoins non couverts par le logement ordinaire. Par ailleurs, le fonds d'épargne a contribué au financement de la réhabilitation de plus de 210 000 logements.

Après une année 2011 exceptionnelle, l'activité sur le secteur des infrastructures durables, avec 2,7 Md€ de nouveaux prêts signés, est restée soutenue.

L'année 2012 est marquée par l'importance des signatures de prêts au titre des enveloppes exceptionnelles mises en place pour répondre aux difficultés de financement rencontrées par les collectivités locales et les établissements publics de santé. Le montant de prêts signés en 2012 par la Caisse des Dépôts dans le cadre de ces enveloppes est de 6,3 Md€ (en direct ou en refinancement de banques). Le nombre de dossiers traités est très significatif : sur les seules enveloppes ouvertes en 2012, 1 745 offres de prêts ont été réalisées directement par la Caisse des Dépôts.

Au cours des cinq années à venir (2013-2017), le fonds d'épargne anticipe le maintien de l'activité à un niveau très soutenu, qui entraînera la poursuite de la croissance de l'encours de

prêts. Il accompagnera en effet les décisions des pouvoirs publics en matière de construction de logements sociaux (cible de 150 000 logements agréés par an), de rénovation thermique du parc social (120 000 logements par an) et de renouvellement urbain. Les autres secteurs d'activité devraient aussi connaître une croissance très significative, notamment avec la mise en place décidée par le Président de la République d'une nouvelle enveloppe pour un montant de 20 Md€ en faveur des investissements de long terme des collectivités locales et des établissements publics de santé pour la période 2013-2017.

- ▶ **La poursuite en 2012 du dynamisme de la collecte des livrets réglementés, puis le relèvement des plafonds du livret A (hausse de +25 %) et du LDD (doublement) au 1^{er} octobre 2012, ont permis au fonds d'épargne d'enregistrer une collecte centralisée de 29,6 Md€ sur ces deux produits.**

Le LEP enregistre, en revanche, une décollecte de - 1,9 Md€, conséquence de la baisse de l'encours guichet.

Le taux du livret A est resté stable sur l'année 2012, à 2,25 %.

Au total, les dépôts centralisés (y compris les intérêts courus) à la Caisse des Dépôts connaissent une croissance importante, passant de 222,5 Md€ fin 2011 à 255,5 Md€ fin 2012 (+ 33,0 Md€).

- ▶ La forte collecte de l'année a permis **le financement de l'activité de prêteur du fonds d'épargne (avec un niveau exceptionnel de versements de 22,5 Md€)** et corrélativement, dans l'attente du réemploi de ces fonds sous forme de prêts, **la croissance du portefeuille d'actifs financiers.**

- ▶ L'année 2012 se traduit ainsi par une forte croissance du bilan : ce dernier s'élève à 269,5 Md€ au 31 décembre 2012, contre 234,0 Md€ au 31 décembre 2011.

- ▶ La marge du fonds d'épargne est en retrait et s'établit à 513 M€. Cette baisse est principalement imputable à la hausse des charges sur les dépôts ; la baisse des revenus sur les actifs financiers étant compensée par la progression de celle observée sur les prêts.

La hausse du taux des livrets réglementés entre 2011 et 2012 (le taux moyen du livret A étant passé de 2,08 % en moyenne en 2011 à 2,25 % en 2012) a d'autant plus pénalisé le résultat de 2012 que les encours ont nettement progressé au cours de l'année. La hausse des intérêts sur les prêts s'explique par la hausse des rendements — conséquence de la hausse des taux réglementés sur la période 2010/2012 — et par la progression des encours. En revanche, la baisse des taux sur les marchés a pesé sur le rendement des actifs financiers.

L'amélioration de la situation des marchés financiers à partir du second semestre a conduit à la réduction des dépréciations sur le portefeuille d'actifs financiers, avec une reprise de provisions de 403 M€ contre une dotation de 1 567 M€ fin 2011. Les ventes de titres réalisées sur l'année 2012 ont dégagé une plus-value nette globale de 304 M€.

Au total, le résultat courant du fonds d'épargne en 2012 s'élève à 1 008 M€. Après dotation au Fonds pour Risques Bancaires Généraux (FRBG) pour un montant de 658 M€, le résultat net de 350 M€ confirme la solidité financière du fonds d'épargne.