



Caisse des Dépôts : de très bonnes performances en 2016

Comptes consolidés : un Groupe performant

- Résultat hors éléments exceptionnels à **1,564 Md€, en hausse de + 3 %**
 - Résultat net à **1,783 Md€, en hausse de + 30 %**
- Cette performance est le résultat de **la contribution des filiales du Groupe en forte hausse de + 42 %**
- Et d'une politique volontariste de rotation des portefeuilles de la Section générale
- Fonds propres à **34,2 Md€, en hausse de 2,6 Md€ (+ 8 %)**

Section du fonds d'épargne : une activité soutenue

- Encours de prêts à **182 Md€ en hausse de + 3 %**
- Résultat courant solide à **1,335 Md€**
- Forte activité avec plus de **17,3 Md€ de prêts signés**

« J'ai conduit un mouvement de respiration de nos actifs et de remobilisation de nos filiales avec deux objectifs en tête. Le premier est bien évidemment de renforcer nos fonds propres consolidés, afin de garantir nos marges de manœuvre pour le futur. Le second est de gagner en cohérence et de renforcer notre logique de Groupe, les filiales devant s'inscrire dans notre stratégie globale autour de l'appui aux politiques publiques et aux transitions. La Caisse des Dépôts doit être un Groupe et non un simple conglomérat de participations stratégiques. »

*Pierre-René Lemas,
Directeur général du groupe Caisse des Dépôts*

Une ambition forte au service du développement économique

- **Un Groupe solide** : plus de 100 Md€ d'encours en actions ;
- **Un Groupe innovant** : fonds NovESS, prêts de haut de bilan ;
- **Un Groupe utile** : 1 Français sur 6 habite dans un logement construit ou financé par le Groupe.

Synthèse en chiffres :

Résultats du groupe Caisse des Dépôts	
Résultat net part du Groupe	1,783 Md€
Résultat récurrent	1,564 Md€
Résultat social de la Caisse des Dépôts	1,223 Md€

Résultats du fonds d'épargne	
Encours des dépôts	237 Md€
Encours des prêts	182 Md€
Résultat courant	1,335 Md€
Résultat net après dotation au FRBG	0,621 Md€

Le groupe Caisse des Dépôts en 2016 :

Un résultat net part du Groupe de 1,783 Md€ et un résultat récurrent à 1,564 Md€

- Le résultat net part du groupe Caisse des Dépôts s'établit à 1,783 Md€ en 2016 contre 1,371 Md€ en 2015, soit + 30 % par rapport à l'année 2015 qui avait été pénalisée par d'importantes dépréciations d'actifs.

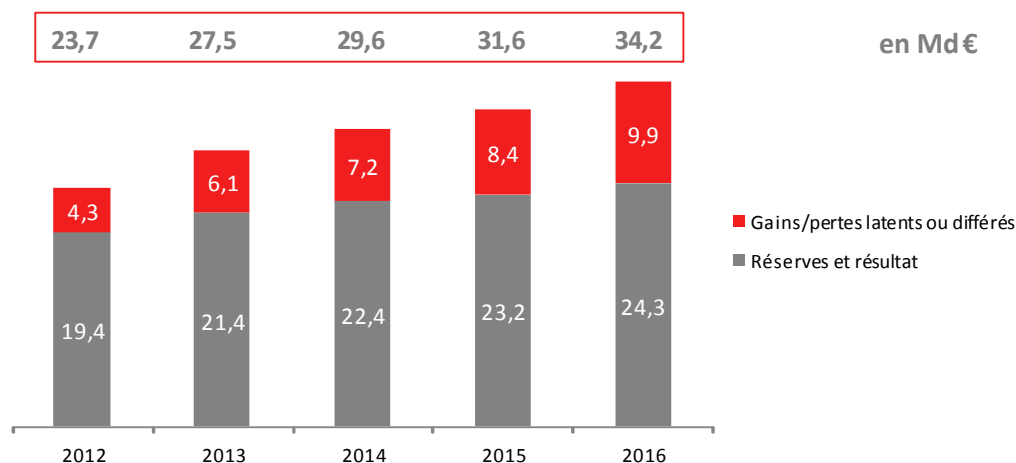
Le résultat du Groupe en 2016 est marqué par le niveau de performance élevé des filiales et participations stratégiques dont la contribution au résultat du Groupe progresse de + 42 %, par les effets d'accélération de la politique de rotation du portefeuille de participations stratégiques, et par l'octroi de 1,35 Md€ de prêts bonifiés à taux zéro en faveur du logement social et de la rénovation des bâtiments publics.

- Le résultat récurrent, hors éléments exceptionnels, est en hausse de + 3 % à 1,564 Md€ en 2016 contre 1,523 Md€ en 2015.

Le résultat récurrent mesure la performance économique du groupe Caisse des Dépôts. Il correspond au résultat courant de la Section générale et aux résultats opérationnels des filiales pour la quote-part qui revient à la Caisse des Dépôts. Il n'intègre donc pas les plus et moins-values et les provisions sur les portefeuilles actions et participations, pas plus qu'il ne tient compte des résultats dégagés sur des opérations exceptionnelles.

En M€	2015	2016	Variations
Résultat récurrent	1 523	1 564	+ 41
Eléments exceptionnels	-152	219	+ 371
Résultat net part du Groupe	1 371	1 783	+ 412

- **Les fonds propres consolidés part du Groupe progressent de + 2,6 Md€ à 34,2 Md€ au 31 décembre 2016**, sous l'effet du résultat 2016 et de la hausse des plus-values latentes de + 1,5 Md€ portée par la bonne tenue du marché actions. Hors gains latents, les fonds propres consolidés s'élèvent à 24,3 Md€ au 31 décembre 2016, en progression de + 1,1 Md€ par rapport à 2015 et de + 4,9 Md€ par rapport à 2012.



Contributions par pôle au résultat net part du Groupe

Contributions au résultat net consolidé du Groupe (en M€)	2015	2016	Variations
Contribution du pôle Caisse des Dépôts	507	557	+50
Contribution des filiales et participations stratégiques	864	1 226	+362

- **La contribution du pôle Caisse des Dépôts au résultat net consolidé s'établit à 557 M€ en 2016 contre 507 M€ en 2015**, en raison d'importantes plus-values dégagées en 2016 par la Section générale, notamment suite à la cession partielle de la participation détenue dans Veolia Environnement.
- **La contribution des filiales au résultat net part du Groupe s'établit en hausse de + 42 % à 1 226 M€ en 2016 contre 864 M€ en 2015.**
 - ▶ **CNP Assurances** : CNP Assurances est la filiale qui apporte la plus importante contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts, en augmentation de + 9 % à 459 M€ en 2016. Le chiffre d'affaires est stable à 31,5 Md€ en 2016 contre 31,6 Md€ en 2015. Le PNA s'établit à 2 782 M€ en hausse de + 10,7 % par rapport à 2015 en lien avec la bonne performance des activités en France (+ 18,8 % à périmètre constants). Le résultat net part du Groupe s'établit à 1 200 M€ en 2016 contre 1 130 M€ en 2015.
 - ▶ **Bpifrance** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts s'établit à 317 M€ en 2016 contre 234 M€ en 2015, après retraitements de consolidation. Le résultat net du groupe Bpifrance s'établit à 723 M€ en 2016 (dont 571 M€ sur le pôle Investissement) contre 666 M€ en 2015. Le résultat 2016 est porté par la progression des plus-values réalisées notamment suite à la cession d'Eiffage et bénéficie de la forte maîtrise du coût du risque.

- ▶ **La Poste** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts s'élève à 225 M€ en 2016 contre 162 M€ en 2015. Le résultat net du groupe La Poste s'établit à 849 M€ en 2016 contre 635 M€ en 2015, en raison d'une hausse de + 11,5 % du résultat d'exploitation à 975 M€ en 2016 en lien notamment avec des plus-values exceptionnelles et la non récurrence de provisions enregistrées en 2015.
- ▶ **Icade** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts s'élève à 23 M€ en 2016, contre - 81 M€ en 2015. Le résultat net part du groupe atteint 58 M€ en 2016 contre - 208 M€ en 2015, en lien notamment avec la non récurrence des pertes de valeurs enregistrées en 2015 (- 310 M€). Le cash-flow net courant ressort en progression de + 8,4 % à 325 M€ et l'ANR triple net EPRA s'établit à 5,8 Md€ en hausse de + 8,1 %.
- ▶ **Société nationale immobilière (SNI)** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts s'élève à 111 M€ en 2016 contre 122 M€ en 2015. Le résultat net de la société se maintient à un niveau élevé dans un contexte d'investissement important avec 1 765 logements livrés et 1 299 logements mis en chantier.
- ▶ **Compagnie des Alpes (CDA)** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts se stabilise 13 M€ en 2016 contre 12 M€ en 2015. Le chiffre d'affaires s'élève à 720 M€ en 2016 en progression de + 4,4 % à périmètre comparable, en lien avec la bonne performance des parcs de loisirs (+ 4,3 %) et des domaines skiables (+ 3,9 %). Le résultat net de la société est en hausse à 33 M€ en 2016 contre 30 M€ en 2015.
- ▶ **Transdev Group** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts s'établit à 33 M€ en 2016 contre 41 M€ en 2015. Dans un contexte très concurrentiel dans les activités commerciales, dans lequel le Groupe poursuit ses investissements, le résultat de la société s'établit à 66 M€ en 2016, tiré par la bonne performance du transport public confirmée par la forte diminution de l'endettement financier net.
- ▶ **Egis** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts est de 18 M€ en 2016 contre 20 M€ en 2015. Le chiffre d'affaires géré 2016 progresse de + 9,3 % à 1 020 M€. Le résultat net de la société s'établit à 24 M€ contre 26 M€ en 2015, sous l'effet notamment du renforcement de la politique de provisionnement des créances à l'international compensé par des plus-values de cession.
- ▶ **Compagnie nationale du Rhône (CNR)** : hors dépréciation de l'écart d'acquisition, la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts est quasi stable à 36 M€ en 2016 contre 38 M€ en 2015. Le résultat net de la société s'établit à 108 M€ en 2016.
- ▶ **CDC infrastructure** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts est en hausse à 39 M€ en 2016 contre - 68 M€ en 2015, en lien notamment avec la non récurrence des dépréciations sur actifs financiers enregistrées en 2015.

Le fonds d'épargne :

Un résultat courant de 1 335 M€ et un résultat net de 621 M€

■ En 2016, l'activité des prêts du fonds d'épargne reste soutenue

Le volume de nouveaux prêts signés s'élève à 17,3 Md€, se maintenant à un niveau élevé, et confortant l'engagement du fonds d'épargne dans l'économie française.

L'inflexion constatée par rapport au volume de 2015 (21,1 Md€) s'explique par la non-reconduction de certains dispositifs, notamment le FCTVA, et par un environnement économique et financier moins porteur.

Concernant le logement social et la politique de la ville, cœur d'activité du fonds d'épargne, les prêts signés s'établissent à 14,3 Md€, niveau soutenu quoiqu'en retrait par rapport à trois années successives de records historiques. Au total, les prêts ont permis de financer la construction ou l'acquisition de 109 000 logements sociaux, ainsi que la réhabilitation de 311 000 logements sociaux.

Les prêts aux collectivités locales ont enregistré un niveau d'activité élevé et comparable à celui de 2015. Plusieurs dispositifs innovants ont été déployés par la Caisse des Dépôts, visant à accélérer la transition écologique et énergétique. Le prêt « croissance verte » à taux zéro permet de soutenir la réhabilitation des bâtiments publics. L'offre de prêts à taux fixe sur ressource européenne développée dans le cadre du partenariat avec la Banque Européenne d'Investissement répond au même objectif.

Enfin, l'année 2016 se caractérise par le lancement du prêt « haut de bilan bonifié » à taux zéro en faveur des organismes de logements sociaux. Ce prêt, apparenté à des quasi-fonds propres, vise à soutenir l'activité de construction et de réhabilitation thermique des logements sociaux sur la période 2017-2019.

■ **Après la baisse de 2015, les dépôts centralisés au fonds d'épargne se stabilisent en 2016**

Les encours centralisés sur l'ensemble des produits Livret A-LDD et LEP s'établissent à 237,1 Md€ intérêts courus compris (238,3 Md€ en 2015). La décollecte nette de près de 3 Md€ constatée sur les dépôts centralisés, essentiellement liée à la mise en œuvre du décret 2016-164 du 18 février 2016 qui supprime les possibilités de surcentralisation du LEP, est en partie compensée par 1,8 Md€ d'intérêts courus.

- **Le portefeuille d'actifs financiers se réduit en 2016 (- 6,1 Md€), affichant un encours de 72,4 Md€.** Cette diminution résulte de la hausse tendancielle des volumes de prêts.
- **Le fonds d'épargne assure ainsi pour l'année 2016 la stabilisation de son bilan à 254,8 Md€,** contre 254,9 Md€ au 31 décembre 2015.
- **La marge de 2016 s'élève à 1 161 M€, observant un léger repli par rapport à 2015 (1 260 M€), qui avait enregistré une reprise exceptionnelle de provisions pour prêts déficitaires provoquée par la révision des commissions versées aux établissements bancaires au titre de la centralisation des dépôts.**

Les charges sur dépôts en 2016 enregistrent un recul significatif, lié à la baisse du taux du Livret A (en moyenne 0,75 % sur 2016 contre 0,90 % sur 2015) d'une part, et à la diminution des commissions versées aux réseaux collecteurs d'autre part.

Les revenus sur prêts subissent également la baisse du taux des livrets réglementés, malgré la croissance des encours.

La hausse programmée à partir de 2016 de la commission d'accessibilité bancaire versée à La Banque Postale rehausse les provisions pour prêts déficitaires.

- La gestion des portefeuilles d'actifs financiers a conduit à une augmentation des provisions pour dépréciations de 64 M€ au 31 décembre 2016. Les ventes de titres réalisées sur l'année ont généré une plus-value nette globale de 523 M€.

- Une provision pour risques et charges de 130 M€ est enregistrée au 31 décembre 2016, en anticipation du paiement d'un complément de commission à La Banque Postale en 2017.
- **Le résultat courant du fonds d'épargne s'élève à 1 335 M€ au 31 décembre 2016** (1 801 M€ au 31 décembre 2015). Après dotation du Fonds pour risques bancaires généraux (FRBG) pour 714 M€, **le résultat net s'établit à 621 M€** (1 083 M€ en 2015).
- Les fonds propres du fonds d'épargne poursuivent leur progression (+ 0,6 Md€), permettant de renforcer la structure du bilan.

En M€	2015	2016	Variations
Marge du FE	1 260	1 161	- 99
Résultat courant du FE	1 801	1 335	- 466
<i>Dotation FRBG</i>	-718	-714	+ 4
Résultat net du FE	1 083	621	- 462

A propos du groupe Caisse des Dépôts

La Caisse des Dépôts et ses filiales constituent un groupe public, investisseur de long terme au service de l'intérêt général et du développement économique des territoires. Sa mission a été réaffirmée par la loi de modernisation de l'économie du 4 août 2008.

Reconnu pour son expertise dans la gestion de mandats, le Groupe concentre son action sur quatre transitions stratégiques pour le développement à long terme de la France : les transitions territoriale, écologique et énergétique, numérique, démographique et sociale.

<http://www.caissedesdepots.fr>

Contact presse

Groupe Caisse des Dépôts – Service presse : +33 1 58 50 40 00
56 rue de Lille 75007 Paris