

Paris, le 05 avril 2012

Résultats du groupe Caisse des Dépôts en 2011

Un résultat consolidé positif de 206 M€

Produit net bancaire.....	8 162 M€
Résultat récurrent	1 620 M€
Résultat net part du Groupe	206 M€

Un résultat positif du Fonds d'épargne de 340 M€

Encours des dépôts	222 Md€
Encours des prêts	133 Md€
Marge d'exploitation	1 139 M€
Résultat net	340 M€

« Le groupe Caisse des Dépôts a connu en 2011 une activité d'investissement et de prêt jamais atteinte par le passé, tout en préservant un résultat positif en dépit d'un environnement de marché particulièrement difficile.

Des opérations stratégiques majeures ont été engagées ou mises en œuvre (entrée au capital de La Poste ; rapprochement entre Icade et Silic pour constituer un leader du secteur des foncières tertiaires françaises ; création en cours, avec La Banque Postale, de la nouvelle banque de financement des collectivités locales...). Les investissements et financements de long terme, sur fonds d'épargne, ont par ailleurs atteint leur record historique (plus de 22 Md€ de nouveaux prêts), qui ont notamment permis le financement de plus de 120 000 logements sociaux et d'équipements majeurs pour le développement du pays (LGV Sud Europe Atlantique, plan « Hôpital 2012 », campus universitaires...).

Cette activité soutenue au service de l'économie française est intervenue dans un contexte économique et financier particulièrement chahuté avec, notamment, la forte baisse du marché actions et la restructuration de Dexia.

En dépit de ces turbulences, le groupe Caisse des Dépôts a démontré la solidité et la résilience de son modèle économique. Le résultat consolidé (+206 M€) et celui du Fonds d'épargne (+340 M€) sont positifs, ce qui signifie que le groupe Caisse des Dépôts a intégralement absorbé les chocs auxquels il a été soumis. La solidité du modèle de la Caisse des Dépôts se constate également au fait que les fonds propres consolidés ont été maintenus à un niveau élevé (20,2 Md€), supérieur à celui de 2007.

Dans un contexte marqué par le durcissement des conditions de financement de l'économie, le groupe Caisse des Dépôts, premier investisseur de long terme français, est ainsi intervenu à des niveaux historiquement élevés, tout en confortant la solidité de son modèle.

En 2012, le groupe Caisse des Dépôts se mobilise autour de deux objectifs majeurs :

- *Intensifier l'action dans les territoires et en faveur du développement local, en répondant aux besoins de financement accrus et parfois urgents des collectivités locales françaises, comme à ceux du logement social.*
- *Accroître notre mobilisation au service de l'investissement dans les PME et les ETI françaises. Le groupe Caisse des Dépôts est devenu un acteur central pour le financement des entreprises françaises, des premiers stades de leur développement (capital-risque) jusqu'à leur accompagnement sur les marchés mondiaux. La signature de la convention France Investissement 2020 et la mise en place de FSI Régions vont permettre d'intensifier cet engagement. »*

Antoine Gosset-Grainville, directeur général de la Caisse des Dépôts f. f.

Principaux faits marquants du groupe Caisse des Dépôts en 2011

L'année 2011 a été une année difficile, affectée par les secousses sur les dettes souveraines de la zone euro, la chute des indices boursiers, le durcissement des conditions générales de financement et les difficultés de Dexia.

Malgré ce contexte, le groupe Caisse des Dépôts est resté mobilisé au service du développement économique du pays et des besoins de la société. Il a continué à se concentrer sur les priorités de son plan stratégique Elan 2020.

- **Entreprises** : Les filiales du Groupe, le Fonds Stratégique d'Investissement (FSI) et CDC Entreprises ont soutenu plus de 850 entreprises en 2011. Au total, 7,1 Md€ d'investissements ont été mobilisés dans 1 800 entreprises par toute la « galaxie FSI », depuis sa création en 2008.

- **Logement social** : 120 700 logements sociaux ont été financés par des prêts sur fonds d'épargne en 2011. Au total, la construction et l'acquisition de 515 000 logements ont été financées depuis 2007.

- **Economie de la connaissance et universités** : 2011 a vu le lancement de la société France Brevets et la sélection des premiers projets par le Fonds pour la Société Numérique, dans le cadre du Programme d'Investissements d'Avenir. Par ailleurs, 5 SATT (sociétés d'accélération de transfert technologique) ont été constituées.

- **Développement durable** : Plus de 4,3 Md€ de prêts ont été signés en 2011 pour financer des infrastructures durables. L'ensemble des projets d'énergies renouvelables financés depuis 2007 représente une puissance cumulée de 677 MW. Par ailleurs, le Groupe rend publique sa charte d'investissement responsable qui concerne l'ensemble de ses activités.

En outre, **les avoirs du Programme d'Investissements d'Avenir**, confiés au Groupe dans le champ de ces quatre priorités, ont commencé à être engagés en 2011 à hauteur de 1,8 Md€ dans 250 projets.

L'année 2011 a par ailleurs été marquée par **le renforcement de l'engagement du Groupe aux côtés des collectivités locales**. Une enveloppe de prêts sur fonds d'épargne de 5 Md€ destinée au financement des collectivités territoriales et des établissements de santé a été débloquée par le Gouvernement en novembre 2011. Sur les 3,5 Md€ distribués directement par le Groupe, 3,3 Md€ ont été engagés au 31 mars 2012. Une nouvelle enveloppe de 5 Md€, dont 2 Md€ immédiatement disponibles, sera distribuée en 2012.

Parallèlement, la Caisse des Dépôts a confirmé son engagement de créer, aux côtés de La Banque Postale, une nouvelle banque de financement des collectivités locales. La Caisse des Dépôts participera aux besoins de trésorerie du dispositif d'ensemble par un apport de liquidités pouvant aller jusqu'à 12,5 Md€.

Enfin, **certaines filiales du Groupe se sont engagées dans des projets de grande envergure**, tels que le rapprochement entre Icade et Silic, qui donnera naissance à la première foncière tertiaire française. 2011 a également vu la constitution d'un acteur majeur de la mobilité durable, Veolia Transdev, ainsi que celle d'un groupe d'ingénierie et de construction de premier plan, suite au rapprochement d'Egis et Iosis.

* * *

Le résultat net part du groupe Caisse des Dépôts s'établit à 206 M€ en 2011.

Le résultat récurrent, hors éléments exceptionnels, est de 1,62 Md€ en 2011. En dépit de son léger recul par rapport à 2010, il progresse globalement de 11% entre 2007 et 2011. Cette progression montre la solidité du Groupe et sa résistance aux deux crises qui ont marqué cette période.

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

En M€	2011	2010	Variations 2011 / 2010	
			M€	%
Produit net bancaire *	8 162	8 013	+ 149	+ 2%
Charges d'exploitation	- 5 874	- 4 460	- 1 414	+32%
Résultat d'exploitation	2 219	3 538	- 1 319	-37%
Résultat net part du Groupe	206	2 151	-1 945	- 90%
Eléments non récurrents	-1 414	+ 332	-1 746	
Résultat récurrent	1 620	1 819	-199	

* 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, de 8,2 Md€ en 2011, est en progression de 2% par rapport à 2010, qui avait pourtant bénéficié des plus-values immobilières dégagées par Icade à la suite de la cession de son pôle logement (1,2 Md€). Ce chiffre est d'autant plus satisfaisant que la Section générale a enregistré en 2011 des dépréciations importantes (-1,3 Md€). Cette augmentation provient pour l'essentiel de la croissance des activités du Groupe, suite au rapprochement Veolia Transport / Transdev et Egis / Iosis en 2011, de la progression du Produit Net d'assurance de CNP Assurances de +12,4%.

L'augmentation des charges d'exploitation du Groupe (+32%) est le corollaire des évolutions de périmètre (+1,4 Md€ avec Veolia Transdev et Egis-Iosis). En dehors de ces éléments, les charges générales d'exploitation restent stables à 4,5 Md€, confirmant la maîtrise générale des coûts d'exploitation dans l'ensemble du Groupe.

Les fonds propres consolidés part du Groupe s'élèvent, au 31 décembre 2011, à 20,2 Md€, hors latents et après versement. Ils demeurent stables par rapport à 2010.

Les fonds propres consolidés hors latents du Groupe atteignent un niveau supérieur à celui constaté lors de 2007, année du pic boursier (+0,8 Md€, soit une progression de 4%). Cette résistance aux deux crises majeures des années 2008 et 2011 montre la solidité du modèle Caisse des Dépôts.

■ **La contribution du pôle Caisse des Dépôts au résultat net consolidé, y compris les filiales rattachées (filiales immobilières et divers), s'établit à 448 M€ en 2011, contre 460 M€ en 2010.**

Pôle Caisse des Dépôts (en M€)	2011	2010	Variations
Produit net bancaire	911	1 134	- 19,7%
Résultat d'exploitation	394	708	- 44,3%
Contribution au résultat net consolidé du Groupe	448	460	- 2,6%

Ce résultat traduit la bonne performance opérationnelle de la Section générale et sa gestion avisée. Les dépréciations complémentaires importantes (-0,7 Md€ après impôts) enregistrées sur les portefeuilles actions en application stricte des normes IFRS ont été partiellement compensées par l'augmentation des revenus et des plus-values dégagés sur portefeuilles (+0,5 Md€), pour l'essentiel au 1^{er} semestre. L'impact de la crise de la dette souveraine grecque est non significatif (-38 M€).

Hors effets de marché et provisions, la contribution récurrente de la Caisse des Dépôts, y compris les filiales rattachées, s'inscrit en hausse de 40,7% à 529 M€ contre 376 M€ en 2010.

■ **La contribution des filiales et participations stratégiques s'inscrit en retrait à -242 M€ en 2011, contre 1 691 M€ en 2010, principalement sous l'effet de Dexia.**

- ▶ **Dexia** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts est de -1 Md€ en 2011, contre -70 M€ en 2010. Suite à la décision du Groupe d'accélérer sa restructuration financière et à la dégradation de l'environnement économique, Dexia a enregistré en 2011 un résultat négatif de -11 639 M€. Celui-ci est affecté par les cessions de Dexia Banque Belgique et des actifs non stratégiques, par la perte attendue sur la cession de Dexia Municipal Agency, par les fortes dépréciations sur la dette souveraine grecque.
- ▶ **CNP Assurances** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts baisse de -18% à 326 M€ en 2011, contre 399 M€ en 2010. Cette baisse est le corollaire de la dégradation des marchés et de la crise de la dette souveraine grecque. Le résultat net du groupe CNP Assurances s'établit à 872 M€ en 2011 contre 1 050 M€ en 2010. Le résultat courant, hors plus-values, s'élève à 1 109 M€, soit +15,4% par rapport à 2010, sous l'effet de la croissance du Produit Net d'Assurance de +12,4%.
- ▶ **La Poste** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts s'élève à 48 M€. L'investissement (de 1,5 Md€) dans le groupe La Poste est consolidé pour la première fois en 2011, à compter du 2nd trimestre.
- ▶ **Fonds Stratégique d'Investissement (FSI)** : la contribution du FSI au résultat du groupe Caisse des Dépôts s'établit à 358 M€ en 2011 contre 320 M€ en 2010. Cette augmentation provient pour l'essentiel de la hausse des plus-values dégagées par le FSI en 2011 et de la contribution positive de STMicroelectronics qui est intégrée dans les comptes du Groupe pour la première fois en 2011.
- ▶ **Icade** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts s'établit à 53 M€ contre 678 M€ en 2010. Le très bon résultat 2010 était essentiellement constitué des plus-values dégagées sur la cession du pôle logement pour 1,2 Md€.

- ▶ **Société nationale immobilière (SNI)** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts progresse de +18% à 138 M€ en 2011, contre 117 M€ en 2010, avec un résultat opérationnel stable à 272 M€ et des charges fiscales moindres.
- ▶ **Compagnie des Alpes (CDA)** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts est de 13 M€ en 2011 contre 17 M€ en 2010. Grâce à la stratégie de déploiement de ses marques, la Compagnie des Alpes affiche une bonne résistance de son activité, dans un contexte de morosité économique affectant particulièrement les parcs de loisirs.
- ▶ **Egis** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts s'élève à 58 M€ en 2011 contre 41 M€ en 2010, sous les effets combinés de l'intégration réussie d'Iosis et d'une croissance organique de +4%.
- ▶ **Veolia Transdev** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts s'inscrit en baisse à -291 M€ contre +27 M€ en 2010 (Transdev), sous l'effet des dépréciations d'actifs constatées chez Veolia Transdev, d'un montant global de 545 M€, dont 159 M€ suite à des pertes de valeurs sur immobilisations (SNCF). L'impact de ces éléments exceptionnels sur le résultat du groupe Caisse des Dépôts est de -265 M€.

Le Fonds d'épargne : un résultat positif de 340 M€, après une année de forte mobilisation

- ▶ **Le Fonds d'épargne s'est fortement mobilisé pour accompagner les besoins de ses clients et partenaires dans le cadre de ses missions de financement du logement social et de la politique de la ville d'une part, de financement des infrastructures durables d'autre part. Il a également été sollicité pour soutenir les entreprises et financer les collectivités locales.**

Avec 22,1 Md€ de nouveaux prêts signés, l'année 2011 enregistre un niveau record (17,4 Md€ en 2010 et 16,5 Md€ en 2009).

- S'inscrivant dans la continuité des dernières années, le montant des contrats de prêts signés en 2011 au profit du logement social et de la politique de la ville reste à un niveau très élevé avec 14,8 Md€ de signatures (dont 2,1 Md€ de refinancements apportés aux établissements bancaires).

Le Fonds d'épargne a financé directement la construction ou l'acquisition de 120 700 logements, dont 89 000 au titre du Plan de cohésion sociale (PCS) et 20 000 au titre du Programme national de rénovation urbaine (PNRU). En outre, plus de 7 000 logements ont été financés dans le secteur de l'habitat spécifique et 8 800 autres logements sont entrés dans le parc social conventionné, principalement par acquisition.

- C'est dans le secteur du financement des infrastructures durables que l'activité du Fonds d'épargne a particulièrement augmenté, avec plus de 4,3 Md€ de nouveaux prêts signés (contre 0,8 Md€ en 2010).
- Avec un total de signatures avoisinant les 3 Md€, il a joué un rôle fondamental dans le soutien aux entreprises et dans le financement des collectivités locales.

Au cours des cinq années à venir (2012-2016), le Fonds d'épargne anticipe le maintien de l'activité à un niveau très soutenu. En conséquence, le volume global des encours de prêts sur fonds d'épargne pourrait atteindre 187 Md€ en 2016 (dont 162 Md€ pour le logement social et la politique de la ville), et près de 220 Md€ en 2020.

- ▶ Les nouvelles modalités de centralisation du livret A et du LDD définies par le décret n°2011-275 du 16 mars 2011, en rétablissant le lien entre collecte tous guichets et collecte centralisée, ont fait bénéficier le Fonds d'épargne de la nette croissance de la collecte tous guichets. Il a ainsi enregistré une collecte centralisée de +11 Md€ sur ces produits.

En revanche, le LEP enregistre une décollecte de -4,1 Md€. A la baisse de l'encours guichet s'est ajoutée la décision de La Banque Postale de centraliser au taux de droit commun.

Le taux du livret A a été révisé à la hausse, au 1^{er} février 2011 (de 1,75% à 2%), puis au 1^{er} août 2011 (de 2% à 2,25%).

Au total, les dépôts centralisés (y compris les intérêts courus) à la Caisse des Dépôts augmentent significativement, passant de 211,9 Md€ fin 2010 à 222,5 Md€ fin 2011 (+10,6 Md€).

- ▶ L'année 2011 se traduit par une forte croissance du bilan : ce dernier s'élève à 234 Md€ au 31 décembre 2011, contre 224,9 Md€ au 31 décembre 2010.
- ▶ **La marge du Fonds d'épargne est en léger retrait et s'établit à 1 139 M€** contre 1 426 M€ fin 2010.

Le résultat a été fortement grevé par la hausse du taux des livrets réglementés entre 2010 et 2011 (le taux moyen du livret A est passé de 1,46% en 2010 à 2,08% en 2011), qui a un impact immédiat sur le coût des dépôts (effet toutefois atténué par la baisse des commissions réseaux LA et LDD de 0,60% à 0,50%) et un impact décalé sur les revenus sur prêts. Cependant, la marge a bénéficié de la progression de l'inflation, qui a amélioré le rendement des titres indexés sur l'inflation. Sur les autres classes d'actifs financiers, la diminution de l'encours moyen est compensée par la remontée des taux courts et la progression des dividendes sur actions. La hausse des intérêts sur les prêts s'explique par la hausse des rendements (conséquence de la hausse des taux réglementés sur la période 2009/2011) et la progression des encours.

La dégradation de la situation des marchés financiers a entraîné des dépréciations significatives sur le portefeuille d'actifs financiers, avec une dotation de 1 567 M€ contre une dotation de 231 M€ fin 2010. Par ailleurs, le Fonds d'épargne a constaté une provision de 450 M€ en coût du risque, correspondant à une décote de 75% des encours de titres souverains grecs détenus dans son portefeuille d'investissement. Les titres vendus en 2011 ont dégagé une plus-value nette globale de 392 M€.

Au 31 décembre 2011, le Fonds d'épargne a procédé à une reprise de FRBG de 948 M€ afin de couvrir les exigences de fonds propres au titre du pilier 1 de la réglementation de Bâle II.

Malgré un contexte financier difficile, le résultat du Fonds d'épargne reste positif, à 340 M€, faisant la preuve de la solidité de sa gestion.