



Paris, le 7 avril 2016

## Grâce à ses résultats la Caisse des Dépôts renforce ses capacités d'intervention

### **Un modèle solide générateur de ressources**

→ + 2 Md€  
de fonds propres

### **Des métiers performants**

→ +4 % de résultat  
du Groupe hors éléments  
exceptionnels

→ 1,8 Md€ de résultat  
courant pour le fonds  
d'épargne

### **Un record de prêts sur fonds d'épargne**

→ 17,2 Md€  
au logement social

### **2016-2020 Une ambition forte pour le développement économique**

→ 26,3 Md€  
d'investissement et  
100 Md€ de prêts

« Le résultat hors éléments exceptionnels est en hausse de 4 %, à 1,523 Md€.

Le résultat net s'établit à 1,371 Md€. Il intègre des dépréciations d'actifs à caractère exceptionnel au sein du Groupe.

Les fonds d'épargne ont prêté des montants records au logement social avec 17,2 Md€ signés en 2015. Avec un résultat courant de 1,801 Md€, le fonds d'épargne affiche des performances élevées. L'encours de prêts se monte à 176,4 Md€ fin 2015.

En 2015, les résultats du groupe Caisse des Dépôts ont permis de renforcer ses capacités d'intervention avec un montant de fonds propres en hausse de 2 Md€ à 31,6 Md€.

En augmentant ses capacités d'investissement le Groupe va continuer d'être un acteur majeur des transitions énergétique, numérique, démographique et sociale ; ainsi qu'un intervenant dynamique sur les territoires.

En cette année du bicentenaire, la Caisse des Dépôts s'est dotée d'une capacité de financement supplémentaire de 1,5 Md€ pour le secteur du logement et de 1,5 Md€ pour la rénovation thermique des bâtiments public.

Enfin, dans le prolongement des perspectives annoncées l'année dernière, la Caisse des Dépôts a décidé d'accroître ses ambitions pour les 5 prochaines années en investissant 26,3 Md€ supplémentaires dans l'économie française.

Dans le même temps son objectif est de réaliser 100 Md€ en prêts au titre des fonds d'épargne. »

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

Synthèse en chiffres :  
résultats du groupe Caisse des Dépôts et résultat du fonds d'épargne

Résultats du groupe Caisse des Dépôts	
Résultat récurrent	1,523 Md€
Résultat net part du Groupe	1,371 Md€
Résultat social de la Caisse des Dépôts	1,140 Md€

Résultats du fonds d'épargne	
Encours des dépôts	238,3 Md€
Encours des prêts	176,4 Md€
Marge d'exploitation	1,260 Md€
Résultat courant	1,801 Md€
Résultat net après dotation au FRBG	1,083 Md€

Le groupe Caisse des Dépôts en 2015 :  
un résultat net part du Groupe de 1,371 Md€ et un résultat récurrent à 1,523 Md€

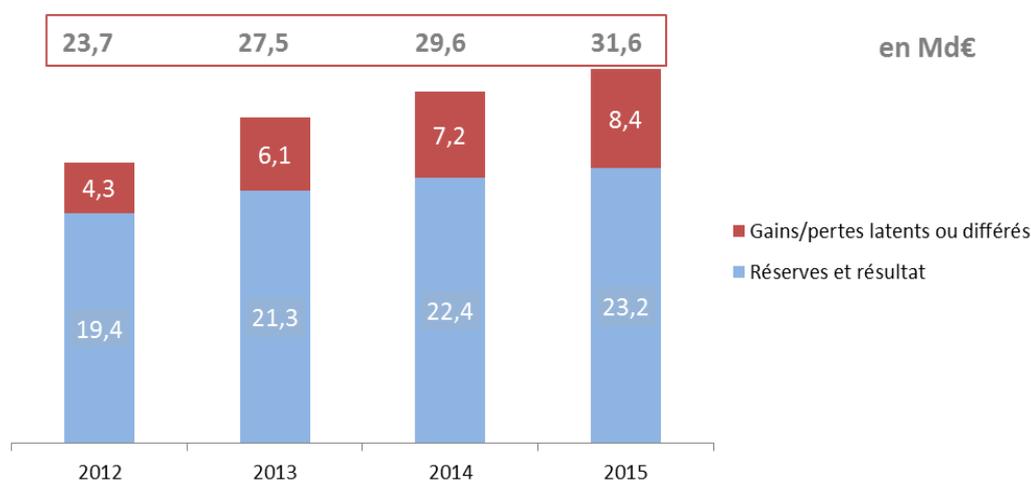
- **Le résultat net part du groupe Caisse des Dépôts s'établit à 1,371 Md€ en 2015 contre 1,793 Md€ en 2014**, suite à d'importantes dépréciations d'actifs affectant les participations de Bpifrance exposées aux secteurs de l'énergie et des matières premières et certains actifs d'Icade à la suite de l'adoption d'un nouveau plan stratégique.  
A l'inverse, l'exercice 2014 avait bénéficié d'éléments exceptionnels positifs dont la revalorisation d'Orange dans les comptes de Bpifrance.
- **Le résultat récurrent, hors éléments exceptionnels, est en hausse de +4 % à 1,523 Md€ en 2015 contre 1,466 Md€ en 2014**, porté par la croissance des résultats de la Section générale et des filiales et ce, malgré le niveau extrêmement bas des taux d'intérêt qui pèse sur les marges financières de la Caisse des Dépôts.

**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 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€	2014	2015	Variations
Résultat récurrent	1 466	1 523	57
Éléments exceptionnels	327	-152	-479
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>1 793</b>	<b>1 371</b>	<b>-422</b>

- **Les fonds propres consolidés part du Groupe progressent de + 2 Md€ à 31,6 Md€ au 31 décembre 2015**, sous l'effet du résultat 2015 et de la hausse des plus-values latentes de +1,2 Md€ portée par la bonne tenue du marché actions. Hors gains latents, les fonds propres consolidés s'élèvent à 23,2 Md€ au 31 décembre 2015, en progression de +0,8 Md€ par rapport à 2014 et de +3,8 Md€ par rapport à 2012.



### Contributions par pôle au résultat net part du Groupe

- **La contribution du pôle Caisse des Dépôts au résultat net consolidé s'établit à 507 M€ en 2015 contre 640 M€ en 2014**, en raison de la non récurrence des dividendes à caractère exceptionnel des portefeuilles actions en 2014, de la progression des dépréciations à caractère durable en 2015 et de la baisse des revenus sur le portefeuille de taux, conséquence des taux longs historiquement bas

**Le résultat récurrent est en augmentation de +18 M€ à 452 M€ en 2015.**

Contribution du pôle Caisse des Dépôts (en M€)	2014	2015	Variations
Contribution au résultat récurrent du Groupe	434	452	+18
Contribution au résultat net consolidé du Groupe	640	507	-133

- **La contribution des filiales au résultat net part du groupe s'établit en retrait de -25 % à 864 M€ en 2015 contre 1 153 M€ en 2014**. Cette baisse s'explique par le niveau élevé des résultats exceptionnels de Bpifrance en 2014 avec la revalorisation de la participation détenue dans Orange que l'on ne retrouve pas en 2015.

Contributions des filiales (en M€)	2014	2015	Variations
Contribution au résultat récurrent du Groupe	1 032	1 071	+39
Contribution au résultat net consolidé du Groupe	1 153	864	-289

- ▶ **CNP Assurances** : CNP Assurances apporte la plus importante contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts, en augmentation de +4 % à 420 M€ en 2015. Le résultat net du groupe CNP Assurances progresse de +4,7 % à 1 130 M€ au 31 décembre 2015 contre 1 080 M€ en 2014. Le chiffre d'affaires augmente de +2,5 % à 31,6 Md€, principalement sous l'effet de la croissance de l'activité des segments retraite (+16 %) et couverture de prêts (+12 %).
- ▶ **Bpifrance** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts s'établit à 234 M€ en 2015 contre 481 M€ en 2014, après retraitements de consolidation. Le résultat net du groupe Bpifrance s'établit à 666 M€ en 2015 contre 1 265 M€ en 2014. Le résultat 2014 intégrait des plus-values importantes liées à la cession partielle et à la revalorisation de la participation dans Orange. Le résultat 2015 comporte d'importantes dépréciations des participations dans le secteur de l'énergie et des matières premières.
- ▶ **La Poste** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts s'élève à 162 M€. La contribution en 2014 était seulement de 12 M€ en raison d'une dépréciation de la participation à hauteur 115 M€ dans les comptes consolidés. Le résultat net du groupe La Poste s'établit à 635 M€ contre 513 M€ en 2014, porté par le dynamisme de GéoPost et de la Branche Services-Courrier-Colis.
- ▶ **Icade** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts s'élève à -81 M€ en 2015, contre +60 M€ en 2014. Le résultat net du groupe Icade ressort en perte à -208 M€ sous l'effet d'importantes dotations nettes pour pertes de valeurs (-310 M€) sur la Foncière Tertiaire et plus particulièrement sur les Parcs d'affaires.
- ▶ **Société nationale immobilière (SNI)** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts s'élève à 122 M€ contre 110 M€ en 2014, grâce à l'amélioration du résultat financier dans un contexte de baisse des taux, et à la montée au capital d'Adoma.
- ▶ **Compagnie des Alpes (CDA)** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts progresse à 12 M€ en 2015 contre 10 M€ en 2014. Le chiffre d'affaires s'élève à 696 M€ en 2015 (+5 % à périmètre comparable par rapport à 2014), sous l'effet principalement de la performance des activités loisirs (+10,1%). Le résultat net de la société est en progression à 30 M€ en 2015 contre 25 M€ en 2014
- ▶ **Egis** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts est de 20 M€ en 2015 contre 28 M€ en 2014. Hors plus-values de cessions, et à périmètre comparable, le résultat net part du groupe est en augmentation. Le chiffre d'affaires géré est en progression de +9,7 % à 937 M€ en 2015 contre 854 M€ en 2014. Cette augmentation est liée d'une part, à la croissance organique (3,7 %) alimentée par l'activité hors de France et d'autre part, aux acquisitions.
- ▶ **Compagnie Nationale du Rhône (CNR)** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts est en retrait à 38 M€ en 2015 contre 46 M€ en 2014, sous l'effet de la baisse des ventes nettes d'électricité (chiffre d'affaires de 799 M€ en 2015 contre 824 M€ en 2014).
- ▶ **CDC infrastructure** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts s'établit à - 68 M€ en 2015 contre 32 M€ en 2014, en lien principalement avec des dépréciations sur actifs financiers.
- ▶ **Transdev Group** : la contribution au résultat du groupe Caisse des Dépôts s'établit à 41 M€ en 2015 contre 12 M€ en 2014. Transdev poursuit le redressement de ses performances opérationnelles.

## Le fonds d'épargne : le résultat courant du fonds d'épargne s'inscrit en hausse à 1,801 Md€ et les fonds propres augmentent de 1 Md€

- En 2015, l'activité de prêts du fonds d'épargne est restée très dynamique, en particulier dans le secteur du logement social.

Le volume de nouveaux prêts signés reste soutenu en 2015 à 21,1 Md€, en hausse par rapport aux 20,5 Md€ constatés en 2014.

Sur le cœur de métier du fonds d'épargne, le logement social et la politique de la ville, 17,2 Md€ de prêts ont été signés soit 82 % de l'activité de prêts, atteignant un nouveau record historique (après 16,7 Md€ en 2014). Ces signatures ont contribué au financement de 134 000 logements construits ou acquis, contre 123 000 en 2014, et 311 000 logements réhabilités.

L'activité du fonds d'épargne a également été importante en faveur des investissements structurants des territoires. En 2015, 3,9 Md€ de prêts ont été signés en faveur du secteur public local. Cette forte activité résulte notamment du déploiement d'un nouveau dispositif préfinançant le FCTVA par un prêt à taux zéro, avec 0,8 Md€ souscrits par 1 820 collectivités. Les signatures au titre de l'enveloppe de 20 Md€, et notamment des Prêts « croissance verte », s'établissent à 3,1 Md€, dans un contexte d'abondance de l'offre bancaire mais aussi de moindres investissements des collectivités locales. Ce niveau élevé de signatures illustre l'importance du rôle de la Caisse des Dépôts dans le financement de long terme des investissements des territoires.

- Le mouvement de décollecte initié en 2014 s'est poursuivi, les encours de dépôts centralisés au fonds d'épargne affichant un léger recul en 2015. Ils s'établissent à 238,3 Md€ au 31 décembre 2015 (y compris les intérêts courus), contre 243,5 Md€ au 31 décembre 2014 (soit -5,2 Md€). La décollecte enregistrée sur les dépôts tous guichets (-12,3 Md€) reste toutefois contenue au regard de la taille de l'encours, et fait suite à une période de collecte positive sans précédent.
- Compte tenu de la progression des encours de prêts (+8,5 Md€ en 2015) et de la collecte, le portefeuille d'actifs financiers a diminué (-15 Md€) sur l'année.
- Le fonds d'épargne enregistre ainsi une légère baisse de son bilan à 254,9 Md€ au 31 décembre 2015, contre 261,5 Md€ au 31 décembre 2014.

En M€	2014	2015	Variations
Marge du FE	816	1 260	+444
Résultat courant du FE	1 269	1 801	+532
<i>Dotation FRBG</i>	-449	-718	-269
Résultat net du FE	820	1 083	+263

- La marge est en hausse à 1,3 Md€ contre 0,8 Md€ en 2014 (+444 M€). A la baisse du taux des livrets réglementés entre 2014 et 2015 (le taux moyen du livret A étant passé de 1,15 % en moyenne en 2014 à 0,90 % en 2015) s'ajoute l'impact exceptionnel de la baisse des commissions versées aux réseaux collecteurs (-10 bp à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2016), qui entraîne une reprise exceptionnelle de provision sur prêts déficitaires.
- La gestion des portefeuilles d'actifs financiers a conduit à une relative stabilité des dépréciations, avec une reprise nette de provisions de 14 M€ au 31 décembre 2015. Les ventes de titres réalisées sur l'année ont généré une plus-value nette globale de 681 M€.

- Le résultat courant du fonds d'épargne en 2015 s'élève à 1,801 Md€. **Après dotation du Fonds pour Risques Bancaires Généraux (FRBG) à hauteur de 718 M€, le résultat net s'élève à 1,083 Md€** (820 M€ en 2014).
- Le résultat dégagé permet au fonds d'épargne d'augmenter ses fonds propres de 1 Md€ au 31 décembre 2015 et de verser 764 M€ à l'Etat.

---

### 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 s'est donné 4 secteurs d'intervention prioritaires, créateurs d'emplois et porteurs d'ambitions industrielles et d'innovation : le développement des entreprises, la transition énergétique et écologique, le logement, les infrastructures et la mobilité durable. <http://www.caissedesdepots.fr>

### Contact presse

Groupe Caisse des Dépôts – Service presse : +33 1 58 50 40 00

56 rue de Lille 75007 Paris

 [@CaissedesDepots](https://twitter.com/CaissedesDepots)

---