

Paris, le 2 novembre 2011

## Résultats du groupe Caisse des Dépôts au 1<sup>er</sup> semestre 2011

### Le groupe Caisse des Dépôts : un résultat positif de 1 174 M€

Produit net bancaire .....	5 100 M€ : +8%
Résultat d'exploitation .....	2 287 M€ : -6%
<b>Résultat net part du Groupe.....</b>	<b>1 174 M€ : -24%</b>

« Le résultat consolidé du groupe Caisse des Dépôts s'établit au 1<sup>er</sup> semestre 2011 à 1 174 M€, portant le niveau des fonds propres consolidés à 21,3 Md€, hors latents.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2011, le groupe Caisse des Dépôts confirme la solidité de son modèle économique.

Les résultats du 1<sup>er</sup> semestre ne préjugent pas du résultat annuel, compte tenu de l'évolution du contexte économique et financier survenue au 2<sup>ème</sup> semestre.

Je sais pouvoir compter sur l'engagement des équipes du groupe Caisse des Dépôts pour faire preuve d'inventivité et de réactivité au service de l'intérêt général et du développement économique de notre pays »

Augustin de Romanet, Directeur général de la Caisse des Dépôts.

**Au 1<sup>er</sup> semestre 2011, le résultat net part du groupe Caisse des Dépôts s'établit à 1 174 M€**

En M€	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Variations	
			M€	%
Pôle Caisse des Dépôts	888	331	+ 557	<b>x 2,7</b>
Pôle Banque-Assurance-La Poste	- 122	356	- 478	<b>Na</b>
Pôle financement des entreprises	256	201	+ 55	<b>28%</b>
Pôle immobilier et tourisme	91	548	- 457	<b>-83%</b>
Pôle infrastructure, transport, environnement	61	107	- 46	<b>-44%</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>1 174</b>	<b>1 543</b>	<b>- 369</b>	<b>-24%</b>

Le résultat du Groupe au 1<sup>er</sup> semestre 2011 s'inscrit ainsi en recul de -24% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010 dont le niveau était exceptionnellement élevé.

En effet, au 1<sup>er</sup> semestre 2010, le résultat du Groupe avait été impacté positivement par la contribution d'Icade qui intégrait la mise en œuvre de l'accord de cessions des logements signé en 2009. La contribution d'Icade au résultat net part du Groupe s'élevait à 504 M€ au 30 juin 2010 contre 27M€ au 30 juin 2011.

Le résultat du Groupe au 1<sup>er</sup> semestre 2011 est impacté par deux éléments significatifs :

- L'engagement du Groupe à participer au plan de soutien de la Grèce, qui a conduit à provisionner, à hauteur de 21%, les titres souverains grecs dont l'échéance est inférieure au 1er janvier 2021, conformément aux recommandations de l'Institut International de la Finance (IIF). Au 30 juin 2011, l'impact global sur le résultat net part du groupe Caisse des Dépôts s'élève à une charge nette de 84M€.
- La décision annoncée le 27 mai 2011 par le conseil d'administration de Dexia d'accélérer la restructuration financière du Groupe. Cette décision s'est traduite par des cessions anticipées d'actifs. La contribution de Dexia au résultat net part du groupe est de -347 M€ au 30 juin 2011 contre 148 M€ au 30 juin 2010.

En M€	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Variations	
			M€	%
Produit net bancaire *	5 100	4 713	+ 387	<b>+ 8%</b>
<i>Charges d'exploitation</i>	- 2 808	- 2 240	- 568	<b>+ 25%</b>
Résultat d'exploitation	2 287	2 436	- 149	<b>-6%</b>
<b>Résultat net</b>	<b>1 174</b>	<b>1 543</b>	<b>- 369</b>	<b>-24%</b>

\* 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'inscrit en progression de 8%, soit 5,1 Md€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011 contre 4,7 Md€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010. Cette augmentation est liée :

- d'une part, en positif, à la mise en place sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011 d'un programme de réalisation de plus-values sur actions dans un marché encore bien orienté et à l'intégration en avril 2011 du nouvel ensemble Veolia-Transdev
- et d'autre part, en négatif, au caractère exceptionnel des plus-values immobilières enregistrées par Icade en 2010.

Les charges d'exploitation du Groupe sont en augmentation de + 0,6 Md€ (+25%), soit 2,8 Md€ au 30 juin 2011 contre 2,2 Md€ au 30 juin 2010. Cette hausse est essentiellement liée aux évolutions de périmètre : rapprochement de Transdev et de Veolia Transport à compter de mars 2011 et rapprochement d'Egis et de Iosis début 2011.

**Les fonds propres consolidés part du Groupe s'établissent à 21,3 Md€, hors latents, au 30 juin 2011, soit une progression de 1,3 % par rapport au 31 décembre 2010.**

Les gains latents sont demeurés stables à 3,4 Md€ reflétant le niveau des indices boursiers avec un CAC 40 à 3 982 points au 30 juin 2011 contre 3 805 points au 31 décembre 2010.

### ■ Le pôle Caisse des Dépôts

La contribution du pôle Caisse des Dépôts s'établit à 888 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011 contre 331 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

La hausse de la contribution du pôle Caisse des Dépôts s'explique essentiellement par la progression du produit net bancaire, sous l'effet conjugué des éléments suivants :

- ▶ la progression des revenus des portefeuilles actions et taux
- ▶ la mise en place sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011 d'un programme de réalisation de plus-values sur actions dans des conditions de marché favorables.

Pôle Caisse des Dépôts	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
Produit net bancaire	1 331	720
Résultat d'exploitation	1 093	522
<b>Contribution au résultat net consolidé du Groupe</b>	<b>888</b>	<b>331</b>

### ■ Le pôle Banque-Assurance-La Poste

Ce pôle regroupe les participations de la Caisse des Dépôts dans CNP Assurances (intégration proportionnelle), Dexia et La Poste (mises en équivalence).

▶ La contribution de CNP Assurances est stable à 206 M€ au 30 juin 2011 contre 208 M€ au 30 juin 2010 compte tenu notamment du repli de l'activité épargne, dans un contexte de concurrence des produits bancaires bilanciaux

▶ Dexia apporte une contribution négative à -347 M€ au 30 juin 2011 contre +148 M€ au 30 juin 2010. Cette baisse est liée à la mise en place d'un plan de restructuration financière avec la cession accélérée d'actifs. Avec un taux d'intégration de 13%, la contribution de Dexia au groupe Caisse des Dépôts est une perte de 219 M€ à laquelle s'ajoute la dépréciation de l'écart d'acquisition résiduel pour 128 M€

▶ Le groupe La Poste est intégré par mise en équivalence pour la première fois au 2<sup>ème</sup> trimestre 2011 au taux de 22,8%. Sa contribution s'élève à 19 M€ sur la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2011.

<b>Pôle Banque-Assurance-La Poste</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2011</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2010</b>
Produit net bancaire	614	613
Résultat d'exploitation	406	384
<b>Contribution au résultat net consolidé du Groupe</b>	<b>- 122</b>	<b>356</b>

#### ■ Le pôle Financement des entreprises

Ce pôle regroupe les activités du Fonds Stratégique d'Investissement (FSI), du Capital investissement et la participation dans Oséo.

La contribution de ce pôle au résultat du Groupe progresse de 28% à 256 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011 contre 201 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010. Cette augmentation provient principalement de la contribution du FSI, en hausse de 35%, soit 235 M€ au 30 juin 2011, suite aux résultats des opérations cessions partielles ou totales réalisées au 1<sup>er</sup> semestre 2011 sur le portefeuille de titres disponibles à la vente.

<b>Pôle Financement des entreprises</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2011</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2010</b>
Produit net bancaire	600	499
Résultat d'exploitation	551	461
<b>Contribution au résultat net consolidé du Groupe</b>	<b>256</b>	<b>201</b>

#### ■ Le pôle Immobilier et Tourisme

La contribution de ce pôle, qui regroupe les filiales immobilières (Icade et Société nationale immobilière) et les filiales du tourisme (Compagnie des Alpes et Belambra), s'établit à 91 M€ au 30 juin 2011 contre 548 M€ au 30 juin 2010 en raison d'Icade.

<b>Pôle Immobilier et Tourisme</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2011</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2010</b>
Produit net bancaire	733	1 550
Résultat d'exploitation	207	987
<b>Contribution au résultat net consolidé du Groupe</b>	<b>91</b>	<b>548</b>
<i>Icade</i>	27	504
<i>Société nationale immobilière (SNI)</i>	54	36
<i>Compagnie des Alpes</i>	15	15
<i>Belambra</i>	-5	-7

► **Icade** : la contribution d'Icade au résultat du Groupe est en baisse de 477M€, soit 27 M€ au 30 juin 2011 contre 504 M€ au 30 juin 2010. Cette diminution est liée aux effets de la mise en œuvre en 2010 du protocole de cession de logements. Le résultat sur cessions s'élève à 34M€ au 30 juin 2011 contre 902M€ au 30 juin 2010.

Icade présente un chiffre d'affaires consolidé de 717M€, en hausse de 10 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010, liée à l'efficacité de la politique d'asset management du pôle Foncière Tertiaire et aux taux élevés d'avancement commercial des opérations du pôle Promotion Logement.

► **Société nationale immobilière (SNI)** : la contribution de la SNI est en hausse de 52% au 30 juin 2011, à 54 M€ contre 36 M€ au 30 juin 2010, liée principalement à des revenus exceptionnels.

► **Compagnie des Alpes** : la contribution est stable à 15M€ au 30 juin 2011. A périmètre comparable, le résultat net part du groupe ressort à 36,5M€ au 30 juin 2011 contre 34,7M€ au 30 juin 2010, soit une hausse de 5,2% en lien avec la progression des activités du Domaine skiable.

► **Belambra** : la contribution s'établit à -5M€ au 30 juin 2011 contre -7M€ au 30 juin 2010, compte tenu de la forte saisonnalité de l'activité, le 1<sup>er</sup> semestre étant structurellement déficitaire.

### ■ Le Pôle Infrastructure, Transport et Environnement

Ce pôle regroupe les filiales de l'infrastructure (CDC Infrastructure, Compagnie Nationale du Rhône, Egis...), de transport (Veolia Transdev) et de l'environnement (CDC Climat, Aqualter...).

La contribution de ce pôle s'établit à 61 M€ au 30 juin 2011 contre 107 M€ au 30 juin 2010.

<b>Pôle Infrastructure, Transport et Environnement</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2011</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2010</b>
Produit net bancaire	1 822	1 331
Résultat d'exploitation	30	82
<b>Contribution au résultat net consolidé du Groupe</b>	<b>61</b>	<b>107</b>
<i>Infrastructure (dont CDC Infrastructure, CNR, Egis...)</i>	83	89
<i>Transport (Veolia Transdev)</i>	- 16	17
<i>Environnement (dont CDC Climat, Aqualter...)</i>	- 6	1

► **Egis** : la contribution augmente de 16M€, soit 42M€ au 30 juin 2011 contre 26M€ au 30 juin 2010, en raison notamment de l'intégration réussie du groupe d'ingénierie Iosis. Le chiffre d'affaires progresse de 39% à 419M€ au 30 juin 2011. A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011, la Caisse des Dépôts détient 74,9% du groupe Egis-Iosis, le solde étant détenu par la société Iosis Partenaires.

► **Compagnie Nationale du Rhône** : la contribution de la CNR baisse de 22M€, soit 26M€ au 30 juin 2011 contre 48M€ au 30 juin 2010, en raison principalement de la baisse de la production d'hydroélectricité, conséquence de la forte sécheresse du printemps 2011.

► **CDC Infrastructure** : la contribution reste stable à 17 M€ aux 1<sup>er</sup> semestres 2010 et 2011.

► **Transdev et Veolia-Transdev** : le rapprochement de Veolia-Transport et Transdev a été effectif le 3 mars 2011 et a donné naissance à Véolia Transdev, 1<sup>er</sup> acteur privé mondial de la mobilité durable. La contribution au groupe Caisse des Dépôts est en baisse de 33M€, soit -16M€ au 30 juin 2011, en raison du poids des frais liés au rapprochement.

### Perspectives 2011

L'environnement économique et financier s'est nettement dégradé au cours du troisième trimestre 2011 avec :

- l'abaissement de la notation de la dette américaine de AAA à AA+ début août,
- les inquiétudes persistantes sur le niveau de la dette de certains Etats européens,
- la révision à la baisse de la croissance tant aux Etats-Unis que dans la zone euro,

Ces événements ont provoqué une hausse de la volatilité des indices et un recul généralisé des marchés boursiers.

La poursuite d'une dégradation des marchés pourrait avoir un impact négatif sur les comptes de la Caisse des Dépôts. L'Etablissement public, en tant qu'investisseur de long terme, détient un portefeuille important de sociétés cotées et la diminution de la valeur du portefeuille entraînerait alors l'enregistrement de provisions dans le compte de résultat.

**Correspondants :**

Tél : 01 58 50 40 00

Philippe Joyeux - [philippe.joyeux@caissedesdepots.fr](mailto:philippe.joyeux@caissedesdepots.fr)

Benjamin Perret - [benjamin.perret@caissedesdepots.fr](mailto:benjamin.perret@caissedesdepots.fr)

Cette note de presse est consultable en ligne sur le site [www.caissedesdepots.fr](http://www.caissedesdepots.fr)