

RESULTATS 2023¹

Crédit Mutuel Alliance Fédérale réalise une performance record en 2023, confirmant la pertinence de ses choix stratégiques.

Crédit Mutuel Alliance Fédérale achève en 2023 son plan stratégique *ensemble#nouveau monde* sur une performance historique. Pour la première fois, son résultat net atteint 4,1 milliards d'euros (+18,1 %). Son produit net bancaire dépasse le seuil de 16 milliards d'euros (+2,8 %). Ces résultats reflètent des choix stratégiques gagnants de diversification, d'innovation et d'engagement au service de la révolution environnementale et solidaire.

Crédit Mutuel Alliance Fédérale réalise des résultats records qui confirment la pertinence de son choix de long terme de bancassurance universelle. 2023 marque également l'achèvement de son plan stratégique *ensemble#nouveau monde* lancé en 2019, dont les objectifs financiers révisés sont atteints ou dépassés. Ces résultats constituent un atout supplémentaire dans la mise en œuvre de son nouveau plan stratégique 2024-2027 *Ensemble Performant Solidaire*.

Le produit net bancaire du groupe mutualiste illustre la bonne résistance de la banque de détail qui dépasse les 12 milliards d'euros (+1,7 %, +200 M€), et l'excellente performance des métiers spécialisés (+15,3 %, +362 M€) en particulier de la banque privée et de la banque de financement et d'investissement et de TARGOBANK en Allemagne (+11,7 %). Les activités de l'assurance se stabilisent à un très haut niveau (1,2 milliard d'euros, -1,5 %) et restent le premier métier de diversification du groupe.

Après une première année de lancement du dividende sociétal et 439 millions d'euros mobilisés pour la révolution environnementale et solidaire, les résultats exceptionnels de 2023 vont permettre au groupe mutualiste d'accélérer, en 2024, ses engagements avec un dividende sociétal de 617 millions d'euros qui sera consacré au financement de nouveaux projets entrepreneuriaux pour lutter contre le réchauffement climatique et la montée des inégalités sociales. En l'espace de deux ans, plus d'un milliard d'euros est mobilisé par le dividende sociétal.

	2023 ¹	2022 (proforma)	Évolution 2023/2022 à périmètre constant
PRODUIT NET BANCAIRE EN HAUSSE	16 060 M€	15 625 M€	+2,8 %
FRAIS GÉNÉRAUX EN LIGNE AVEC LA STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT	9 173 M€	8 610 M€	+6,5 %
COÛT DU RISQUE À SON NIVEAU D'AVANT AIDES MASSIVES COVID	1 296 M€	768 M€	+68,7 %
RÉSULTAT NET HISTORIQUE	4 115 M€	3 485 M€	+18,1 %

UN GROUPE AU SERVICE DES SOCIÉTAIRES ET DES CLIENTS

Crédits à l'habitat 264,9 Md€ +4,1 %	Crédits à l'équipement 141,4 Md€ +4,9 %	Crédits à la consommation 54,6 Md€ +6,9 %
---	--	--

PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ET SOLIDITÉ FINANCIÈRE

Coefficient d'exploitation 57,1 %	Ratio CET1 ² 18,5 %	Capitaux propres 62,4 Md€
---	--	-------------------------------------

UNE PERFORMANCE AU SERVICE DE L'UTILITÉ COLLECTIVE

Dividende salarié ³ 15 %	Dividende sociétal ⁴ 12,5 % soit 439 M€	Contrat social ⁵ +8,6 % augmentations collectives sur 2 ans
---	---	---

¹ Les procédures d'audit annuel des comptes au 31/12/2023 sont en cours. ² Estimé au 31/12/2023. ³ Montant de l'intéressement, de la participation, de l'abondement et de la prime de partage de la valeur attribué aux salariés du socle social commun en France par rapport au résultat net 2022. ⁴ Part du résultat net consolidé 2022 consacré au dividende sociétal en 2023. ⁵ Augmentations collectives depuis le 01/01/2022 sur le périmètre socle social France hors augmentations individuelles et hors prime de partage de la valeur.

Crédit Mutuel Alliance Fédérale réalise une performance record en 2023, dépassant les objectifs de son plan stratégique 2019-2023



« Crédit Mutuel Alliance Fédérale est au rendez-vous du mutualisme de la preuve. Celui du service aux clients, sociétaires et prospects, dans le seul souci de répondre à leurs besoins et de les protéger dans tous les domaines de la banque, de l'assurance et des services immatériels. Celui aussi de l'utilité collective, totalement mobilisé pour la solidarité et le financement de la révolution environnementale, notamment dans le cadre du dividende sociétal qui y consacrerait plus d'un milliard d'euros en deux ans. Crédit Mutuel Alliance Fédérale démontre qu'on peut combiner une performance opérationnelle exceptionnelle (en huit ans, le chiffre d'affaires a crû d'un quart et les résultats des deux tiers) et une contribution concrète à l'amélioration de la société. » **Nicolas Théry, Président**



« Crédit Mutuel Alliance Fédérale, le plus important groupe bancaire français ayant son siège en région, réalise une nouvelle fois une performance financière de tout premier rang, confirmant ainsi la pertinence de son modèle d'affaires de bancassurance mutualiste et de ses orientations stratégiques autour de l'innovation, de la transformation et de la diversification des activités et des sources de revenus. Dans un monde confronté à des révolutions multiples, il accélère ses engagements sociétaux et environnementaux, exprimant ainsi son choix d'aller au bout de sa démarche d'entreprise à mission. » **Daniel Baal, Directeur général**

I. Résultats 2023 : la preuve de la pertinence du modèle diversifié de bancassurance universelle

Dans un contexte marqué par la remontée brutale des taux d'intérêt, le ralentissement de l'économie et le durcissement des conflits internationaux, Crédit Mutuel Alliance Fédérale confirme la pertinence de son modèle diversifié de bancassurance universelle. Fort de sa différence et de ses valeurs mutualistes, le groupe accompagne au quotidien tous ses clients et sociétaires, particuliers et entreprises, avec ses 25 000 conseillers dédiés, ses filiales en Allemagne, Belgique, Luxembourg et Suisse et ses métiers spécialisés.

Le modèle relationnel de proximité fondé sur la responsabilité et un lien personnalisé entre un conseiller et son client permet au groupe mutualiste d'enregistrer des résultats historiques. Le produit net bancaire de 16,1 milliards d'euros (+2,8 %) et le résultat net de 4,1 milliards d'euros (+18,1 %) atteignent des records, supérieurs aux objectifs financiers du plan stratégique révisé ensemble#nouveaumonde 2019-2023 (14,6 Md€ de PNB et 3 Md€ de résultat net), achevé fin décembre 2023.

L'ensemble des réseaux et métiers spécialisés ont continué à accompagner tout au long de l'année les projets des clients, particuliers comme agriculteurs, professionnels et entreprises. Malgré un ralentissement de la demande, les encours de crédits à l'habitat (+4,1 %), à la consommation (+6,9 %) et à l'équipement (+4,9 %) sont en progression. Au global, l'encours de crédit atteint 522,0 milliards d'euros (+4,0 %) tandis que les dépôts se fixent à 481,1 milliards d'euros (+5,3 %). Crédit Mutuel Alliance Fédérale a donc pleinement joué son rôle de financement de l'économie, y compris sur le marché immobilier.

Bonne résistance de la banque de détail

Les revenus des réseaux bancaires restent stables à 8,4 milliards d'euros (-0,4 %). Les résultats s'élèvent à 1,8 milliard d'euros (-18,9 %) dans un contexte de ralentissement de la production de crédits à l'habitat et de capacité d'endettement plus limitée des ménages mais également du pincement des marges d'intérêt (sur le portefeuille de prêts existants) et de la hausse du coût du risque.

Les filiales métiers au service des réseaux enregistrent un produit net bancaire de 703 millions d'euros (+9,9 %), tiré notamment par les activités d'affacturage (436 millions d'euros, +24,1 %) dont les résultats s'élèvent à 153 millions d'euros (+ 56 % sur un an), preuve de la qualité des solutions proposées par le groupe pour permettre aux entreprises de disposer d'une trésorerie stable.

Le groupe mutualiste confirme la pertinence de sa stratégie de diversification avec une augmentation continue des contrats d'assurance automobile,

PERFORMANCE DE LA STRATÉGIE MULTISERVICE

Assurances	37 millions de contrats	
dont automobile	3,12 M	+2,4 %
dont habitation	3,05 M	+3,0 %
dont prévoyance	2,40 M	+1,5 %
dont santé	925 000	+1,0 %
Téléphonie/Box	1 401 999 abonnés	+16 642
Télésurveillance	660 883 abonnés	+27 765
Immobilier neuf	3 979 ventes	-42,7 %

31,2 M de clients
+3,1 %

habitation, prévoyance, santé et une croissance des abonnements en téléphonie (notamment les box wifi, qui s'intègrent dans la stratégie « logement ») et télé-surveillance.

L'activité de crédit à la consommation poursuit son développement en France et en Europe avec un encours à 54,6 milliards d'euros (+6,9 %). Portés notamment par Cofidis Group ainsi que par TARGOBANK Allemagne (qui réalise une très belle performance et confirme la place de l'Allemagne comme deuxième marché domestique du Groupe), les revenus de l'activité de crédit à la consommation dépassent, pour la première fois, 3,1 milliards d'euros (+5,7 %) tandis que le résultat net atteint 481 millions d'euros (+12,6 %).

Protection renforcée des clients grâce à la stratégie de mutualisation en assurance

Dans un contexte d'accélération des sinistres liés au dérèglement climatique, d'augmentation des coûts de réparation des véhicules et de reconstruction des habitats, les résultats du Groupe des Assurances du Crédit Mutuel (GACM) restent solides. Son produit net bancaire atteint son plus haut niveau à 1,2 milliard d'euros (-1,5 %) et son résultat net reste stable à 822 millions d'euros (+0,9 %).

En particulier, l'assurance-vie continue de se distinguer. En France, la collecte brute s'élève à 7,4 milliards d'euros

(+6,2 %) avec un haut niveau investi sur des supports en unités de compte (29 %). Au global, la collecte nette est positive (1,6 milliard d'euros) tant sur les fonds en euros que sur les unités de compte. Les taux de rémunération moyens des fonds euros d'assurance-vie, de capitalisation et de retraite atteignent 2,8 % (+0,5 pt). Le chiffre d'affaires des assurances de risques en France progresse également pour atteindre 6,2 milliards d'euros (+7,1 % à périmètre constant). Un dynamisme qui répond à la conviction que pour servir l'intérêt de tous ses assurés, l'assurance doit reposer sur la mutualisation des grands nombres. À cet égard, le Groupe des Assurances du Crédit Mutuel affirme sa différence.

Sur le marché de l'emprunteur, refusant que les personnes avec des problèmes de santé subissent des discriminations croissantes pour obtenir une assurance emprunteur et donc accéder à la propriété, le groupe a supprimé toute sélection médicale pour la quasi-totalité de ses clients fidèles lors de l'achat de leur résidence principale. Un dispositif nettement mieux-disant que la loi. En assurance santé, la carte Avance Santé offre une solution de tiers payant intégral : une solution qui permet de faire face au renoncement financier aux soins puisqu'il dispense les clients et sociétaires de l'avance des frais médicaux. En assurance habitation, le groupe a également pris des décisions exceptionnelles de solidarité envers les sinistrés des violences urbaines de l'été 2023, qu'ils soient particuliers, commerçants ou professionnels.

Très belle performance des métiers spécialisés

Les métiers spécialisés de Crédit Mutuel Alliance Fédérale (banque de financement, activités de marché, capital-investissement, gestion d'actifs et banque privée) démontrent leur agilité à fournir des services sur-mesure et à accompagner les projets créateurs de valeur et d'emplois pour ses clients corporate, entreprises ou professionnels. En 2023, le produit net bancaire dépasse 2,7 milliards d'euros avec un résultat net qui atteint 860 millions d'euros (soit 21 % du résultat net du groupe).

Parmi ces activités, le pôle gestion d'actifs et banque privée dégage 262 millions d'euros de résultat net (+8,8 %). Le capital-investissement, deuxième contributeur des métiers spécialisés, confirme également son fort dynamisme (256 millions d'euros de résultat net) au service du développement économique des régions (3,8 milliards d'euros d'actifs sous gestion à travers 333 entreprises régionales).

II. Une banque industrielle et relationnelle à l'efficacité opérationnelle remarquable

Les résultats 2023 de Crédit Mutuel Alliance Fédérale démontrent la force de son modèle mutualiste.

Ses performances s'appuient sur son organisation décentralisée et ses investissements technologiques qui lui confèrent une autonomie totale et une solidité remarquable.

Liberté, technologie, responsabilité et solidarité : les clés de l'efficacité opérationnelle

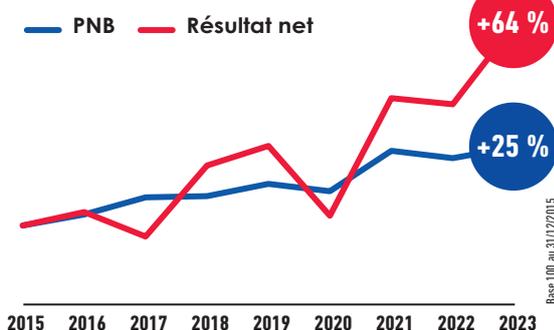
Dans un contexte inflationniste, les frais généraux s'élèvent à 9,2 milliards d'euros (+6,5 %) en ligne avec les objectifs de développement fixés par le groupe. Cette performance repose sur l'efficacité de son modèle décentralisé, intégrant les principes mutualistes fondamentaux de liberté, de responsabilité et de solidarité.

La Caisse Fédérale de Crédit Mutuel, entité de tête de réseau du groupe, construite initialement pour renforcer les moyens des 14 fédérations, contribue à maximiser l'efficacité de tout le groupe et à maîtriser les coûts, comme en témoigne le coefficient d'exploitation de Crédit Mutuel Alliance Fédérale. À 57,1 %, il place le groupe parmi les banques les plus rentables, un résultat qui dépasse largement les objectifs du plan stratégique qui s'achève.

Parce que décider localement, c'est agir rapidement pour les clients, 93 %¹ des décisions de crédit sont prises en caisses de Crédit Mutuel ou en agences du CIC.

Les résultats 2023 du groupe s'appuient sur un contrat social fort, garant de l'efficacité individuelle et collective.

Performance opérationnelle exceptionnelle



Contrat social² :

+8,6 % d'augmentations collectives pour limiter les effets de l'inflation

Depuis deux ans, le groupe a procédé à des augmentations collectives des salaires cumulées à hauteur de +8,6 %, en complément de l'enveloppe dédiée aux augmentations individuelles.

Pour la troisième année consécutive, une prime de partage de la valeur a été accordée à tous les salariés², fixée en 2023 à 3 000 euros.

Des investissements technologiques au service du développement

Pour accélérer son développement, Crédit Mutuel Alliance Fédérale, banque industrielle, investit massivement, à travers sa filiale technologique Euro-Information, en conciliant le meilleur de la technologie avec le meilleur de l'humain.

Ainsi en 2023, près d'un tiers des opportunités commerciales ont abouti à des ventes avec le soutien de l'intelligence artificielle. Une technologie qui améliore l'efficacité des collaborateurs en automatisant les tâches répétitives (saisie, recherche, etc.) et en facilitant l'identification des besoins des clients et sociétaires.

Pour répondre aux besoins d'autonomie des clients, 95,5 % des traitements courants peuvent être réalisés à distance. Pas moins de 22 millions de documents ont bénéficié de la signature électronique en 2023 (x4 depuis 2018). Un bond technologique qui permet de réduire les coûts et d'optimiser les processus tout en offrant une meilleure expérience client.

L'ensemble des avancées technologiques ont permis un gain très significatif de temps administratif. En 2023, plus de 2,57 millions d'heures ont ainsi été libérées par la technologie dans les réseaux Crédit Mutuel et CIC, dont 35 % issus de l'intelligence artificielle. Un avantage indéniable pour renforcer la qualité de la relation de proximité entre le client et son conseiller dédié. Ce temps d'avance sera accru dans le futur avec le développement de l'informatique quantique, opéré par la *quantum factory* lancée en 2023.

¹ Plus de 95 % pour les particuliers. ² Périmètre socle social France.

Technologie & IA : l'accélération massive des gains d'efficacité

22 M

Nombre de documents traités avec la signature électronique (x4 depuis 2018)

2,57 M

Nombre d'heures libérées par la technologie dans les réseaux Crédit Mutuel et CIC, dont 35 % issus de l'intelligence artificielle

30 %

Taux de ventes générée avec l'appui de l'intelligence artificielle

39,7 M

Nombre de courriels clients pré-analysés par l'IA pour réduire le délai de réponse

19,5 M

Nombre de recommandations personnalisées réalisées par les conseillers avec le soutien des assistants virtuels

75 M

Nombre de documents clients analysés, sécurisés et intégrés par l'IA

Solidité financière renforcée

Le coût du risque atteint 1,3 milliard d'euros (+68,7 %). Il est notamment le reflet du nombre de défaillances en 2023, proche du niveau pré-crise du coronavirus (+9 % vs 2019 selon l'INSEE). Cette hausse du coût du risque tient largement à la fin des dispositifs d'aides massives déployées pendant la crise sanitaire. Le coût du risque clientèle global en pourcentage des crédits bruts se fixe à seulement 0,24 % (0,28 % en 2019).

La solidité financière de Crédit Mutuel Alliance Fédérale demeure très au-delà des exigences prudentielles de fonds propres et conforte le groupe comme l'une des banques les plus solides d'Europe. En effet, ses capitaux propres s'élèvent à 62,4 milliards d'euros à fin 2023, (+4,0 Md€) et son CET1, estimé à 18,5 % au 31 décembre 2023, figure parmi les plus élevés du secteur.

Plan stratégique 2024-2027 : indicateurs de performance

ENSEMBLE

>75 %

des collaborateurs et des élus fiers de leur entreprise

50 %

de femmes cadres du Groupe

50 %

de femmes dans la gouvernance du Groupe¹

>30 %

d'alternants recrutés issus de quartiers prioritaires ou de zones rurales

PERFORMANT

19 Md€

Produit Net Bancaire (PNB)

54 %

Ratio Frais Généraux/PNB (COEX)

5 Md€

Résultat Net

0,5€

Résultat Net pour 100 € d'actif

≤110 %

Ratio crédits / dépôts

>15 M

Clients dans la bancassurance² : et 8 millions dans l'assurance³

SOLIDAIRE

15 %

du Résultat Net du Groupe investi chaque année dans le dividende sociétal

20 %

de réduction de l'empreinte carbone du bilan⁴

100 %

des collaborateurs et élus engagés dans la transformation écologique

¹ Comités de direction Groupe, conseils d'administration et conseils de surveillance des structures filiales de Crédit Mutuel Alliance Fédérale. Ambition exprimée en moyenne sur le Groupe. Les objectifs individuels de chaque entité tiennent compte de la réalité du marché du travail de leur activité. ² Périmètre Réseau en France. ³ Clients disposant d'un produit majeur. ⁴ Périmètre : ensemble des portefeuilles de crédits et d'investissements.

III. 2023, année de l'accélération des engagements environnementaux et solidaires portés par le dividende sociétal

Crédit Mutuel Alliance Fédérale – première banque à avoir choisi de devenir entreprise à mission – a accéléré en 2023 ses actions pour accompagner la révolution environnementale et solidaire en créant le dividende sociétal. En 2023, 439 millions d'euros ont été consacrés à des projets à forte utilité sociale et environnementale, soit 12,5 % du résultat net 2022 du groupe. En 2024, plus de 600 millions d'euros y seront affectés. Cette mesure sans précédent devrait permettre de dégager près de 3 milliards d'euros à l'horizon du plan stratégique 2024-2027 Ensemble Performant Solidaire.

Le Fonds de Révolution Environnementale et Solidaire pour une plus-value écologique et sociale

En 2023, le Fonds de Révolution Environnementale et Solidaire a engagé 363 millions d'euros pour des projets entrepreneuriaux à fort impact environnemental et sociétal sans objectif de rentabilité financière.

Les moyens déployés ont notamment soutenus des projets visant à préserver les écosystèmes et la biodiversité (acquisition de la forêt de Dambach), à produire de façon plus durable grâce aux énergies renouvelables (énergie bleue avec Sweetch Energy, fossilisation des déchets avec Néolithé, liquéfaction du biogaz avec Sublime Énergie, plasma-catalyse pour convertir des gaz en molécules d'intérêt avec Energo, production de froid industriel sans gaz fluoré avec Alpinox X), à mieux se nourrir en favorisant une nourriture saine ou biologique (Agrilife Studio) et à mieux se loger via le logement partagé (co-living avec Colonies).

La politique d'investissement du fonds valorise en priorité la plus-value environnementale des acteurs industriels en leur laissant le temps nécessaire pour se développer et asseoir leur solidité financière. Dans le cas de participations indirectes via des fonds partenaires, seules les commissions de performance assises sur l'atteinte de la performance extra-financière sont reconnues.

En 2023, Crédit Mutuel Alliance Fédérale a rejoint Act4nature international et s'est notamment engagé à réaliser une mesure de l'empreinte biodiversité de ses financements et investissements.

Des initiatives qui font de Crédit Mutuel Alliance Fédérale l'une des banques les plus engagées en matière de protection de l'environnement. Ses engagements seront renforcés au premier semestre 2024 avec la création de l'Institut Mutualiste pour l'Environnement et la Solidarité.

Le mécénat, une priorité pour plus de solidarité dans tous les territoires

En matière de mécénat, un changement d'échelle s'est opéré en 2023 (volume du mécénat multiplié par 5). Pour être au rendez-vous de la solidarité, de nombreux projets ont été financés en 2023 à hauteur de 68 millions d'euros (du projet local soutenu en proximité par la Caisse de Crédit Mutuel à des actions de fond très structurantes portées par la Fondation Crédit Mutuel Alliance Fédérale). 17,5 millions d'euros ont été mobilisés pour soutenir l'action des associations d'aide alimentaire durement touchées par l'inflation. En outre, un appel à projets « biodiversité » a permis d'accompagner à hauteur de 2,5 millions des associations qui agissent pour la préservation des écosystèmes français.

Accélération de la transformation des pratiques bancaires et assurantielles

Crédit Mutuel Alliance Fédérale a été pionnier sur le marché de l'assurance emprunteur avec son dispositif exclusif qui permet aux malades et aux anciens malades de bénéficier pour l'achat de leur résidence principale de conditions plus avantageuses que celles proposées par la loi.

En 2023, plus de 6 millions d'euros ont été engagés pour encourager les clients à passer aux mobilités douces avec le prêt vélo à 0 % qui compte déjà plus de 25 000 bénéficiaires. Les associations sportives et culturelles de proximité ont bénéficié de près de 2 millions d'euros grâce au remboursement à 100 % de leur package bancaire (compte, chéquier, carte, banque à distance et conseiller dédié). Sur la base des résultats 2023, 617 millions d'euros seront consacrés au dividende sociétal.

Le Fonds de Révolution Environnementale et Solidaire : 363 M€ engagés



Mieux se déplacer



Mieux consommer



Mieux produire



Mieux se loger



Mieux se nourrir



Mieux préserver nos écosystèmes

1. Résultats consolidés	8
1.1. Résultats financiers	8
1.2. Structure financière	11
1.3. Notations	12
1.4. Chiffres clés	13
1.5. Organisation des métiers	14
2. Banque de détail et crédit à la consommation en France et en Europe	15
2.1. Le réseau bancaire	15
2.1.1. Réseau de bancassurance des caisses de Crédit Mutuel, Beobank et BECM	15
2.1.1.1 Réseau de bancassurance des caisses de Crédit Mutuel et Beobank	15
2.1.1.2 Banque Européenne du Crédit Mutuel (BECM)	18
2.1.2. Réseau de bancassurance du CIC	18
2.2. Le Crédit à la consommation	20
2.2.1. Cofidis Group	20
2.2.2. TARGOBANK en Allemagne	21
2.3. Les filiales métiers	21
2.3.1. L'affacturage et la mobilisation de créances en France	21
2.3.2. Le crédit-bail mobilier et immobilier	22
2.3.2.1 Crédit Mutuel Leasing et CCLS (Leasing Solutions)	22
2.3.2.2 Crédit Mutuel Real Estate Lease	22
3. Assurance	23
4. Métiers spécialisés	25
4.1. Gestion d'actifs et banque privée	25
4.2. Banque de financement	29
4.3. Activités de marché	30
4.4. Capital-investissement	31
5. Autres métiers : informatique, logistique, presse et autres	32
6. Informations complémentaires	33
6.1. Liquidité et refinancement	33
6.2. Encours de crédits et de dépôts	36
6.3. Précisions méthodologiques	37
6.3.1. Résultat 2022 retraité	37
6.4. Indicateurs alternatifs de performance	41
7. Organigramme simplifié de Crédit Mutuel Alliance Fédérale	43

1. Résultats consolidés

1.1. Résultats financiers

(en millions d'euros)	2023	2022 proforma	Évolution
Produit net bancaire	16 060	15 625	+2,8 %
Frais de fonctionnement	-9 173	-8 610	+6,5 %
Résultat brut d'exploitation	6 887	7 015	-1,8 %
Coût du risque	-1 296	-768	+68,7 %
<i>coût du risque avéré</i>	-1 477	-891	+65,8 %
<i>coût du risque non avéré</i>	181	123	+47,4 %
Résultat d'exploitation	5 591	6 247	-10,5 %
Gains et pertes nets sur autres actifs et MEE ¹	71	-1 193	n.s.
Résultat avant impôt	5 661	5 054	+12,0 %
Impôt sur les bénéfices	-1 546	-1 569	-1,4 %
Résultat net	4 115	3 485	+18,1 %
Intérêts minoritaires	174	170	+2,3 %
Résultat net part du groupe	3 942	3 315	+18,9 %

¹ MEE = Mises en équivalence.

Produit net bancaire

Dans un contexte de changement d'environnement de taux, le produit net bancaire de Crédit Mutuel Alliance Fédérale maintient sa croissance en dépassant les 16 milliards d'euros, soit une progression de 2,8 % par rapport au 31 décembre 2022. Cette évolution s'explique par l'excellente résistance de la banque de détail couplée à la bonne performance des métiers spécialisés, en particulier de la banque privée, de la banque de financement et des activités de marché.

Produit net bancaire (en millions d'euros)	2023	2022 proforma	Évolution
Banque de détail	12 273	12 074	+1,7 %
<i>dont réseaux bancaires</i>	8 440	8 474	-0,4 %
<i>dont crédit à la consommation</i>	3 131	2 960	+5,8 %
Assurance¹	1 188	1 206	-1,5 %
Métiers spécialisés	2 724	2 361	+15,3 %
<i>Gestion d'actifs et banque privée</i>	1 285	1 119	+14,8 %
<i>Banque de financement</i>	629	471	+33,7 %
<i>Activités de marché</i>	465	342	+36,0 %
<i>Capital-investissement</i>	345	430	-19,8 %
Autres métiers¹	-125	-16	x 7,8
TOTAL PNB Crédit Mutuel Alliance Fédérale	16 060	15 625	+2,8 %

¹ Dont reclassement des frais généraux rattachables aux contrats d'assurance en charges afférentes aux contrats d'assurance classées en produit net bancaire.

La banque de proximité démontre une fois encore son efficacité. Malgré une baisse des déblocages de crédits, la hausse du coût des ressources et les contraintes du taux d'usure, les revenus de la **banque de détail** augmentent de 1,7 % à 12,3 milliards d'euros. Sur l'année 2023, la marge d'intérêt progresse grâce à la hausse des produits sur les crédits et une bonne gestion du risque de taux. Les commissions sont stables à 5,1 milliards d'euros.

Les réseaux bancaires maintiennent un niveau de produit net bancaire à 8,4 milliards d'euros (-0,4 %), porté par la croissance du réseau bancaire Crédit Mutuel (+2,4 %).

Le crédit à la consommation enregistre une hausse de 5,8 %, en particulier avec TARGOBANK en Allemagne qui profite de l'évolution des conditions de marché illustrée par une hausse continue des rendements des crédits, Cofidis étant davantage contraint par le taux d'usure en France.

Le produit net des activités d'**assurance** est en léger recul de 1,5 % à 1,2 milliard d'euros.

La contribution de la **gestion d'actifs et banque privée** progresse de 14,8 % pour atteindre près de 1,3 milliard d'euros à fin 2023, dont près de 740 millions d'euros pour la banque privée, illustrant une activité commerciale soutenue, une progression de la marge d'intérêt couplée à la hausse des commissions boursières et de gestion.

Le bon niveau d'activité en matière de crédits aux grandes entreprises et de financements de projets permet à la **banque de financement** d'afficher une forte hausse de son produit net bancaire (+33,7 %) à 630 millions d'euros.

Les mouvements observés sur les marchés ont bénéficié aux **activités de marché** avec un niveau de produit net bancaire en augmentation de +36 % à 465 millions d'euros contre 342 millions à fin décembre 2022.

Le produit net bancaire du **capital-investissement** est solide à près de 345 millions d'euros contre 430 millions en 2022 après deux exercices exceptionnels.

Les **autres métiers** sont affectés par les retraitements IFRS 17 relatifs aux activités d'assurance portées par le réseau bancaire.

Frais de fonctionnement et résultat brut d'exploitation

En 2023, les frais de fonctionnement s'établissent à 9,2 milliards d'euros en hausse de 6,5 %, en ligne avec les objectifs de développement et dans un contexte inflationniste.

Les frais de personnel (60 % des frais généraux) intègrent notamment les effets des revalorisations salariales décidées début 2023 (+4,5 % de la masse salariale).

La progression des autres charges d'exploitation reflète les investissements technologiques et la politique de mécénat dans le cadre du dividende sociétal pour 68 millions d'euros. Les autres charges d'exploitation sont toujours impactées en 2023 par les contributions au fonds de résolution unique, aux frais de supervision et aux cotisations au Fonds de garantie des dépôts avec un montant de 292 millions d'euros en 2023 (contre 409 millions d'euros en 2022).

Le coefficient d'exploitation atteint 57,1 % contre 55,1 % en 2022 à normes équivalentes. Il est ainsi conforme aux objectifs du plan stratégique 2019-2023 révisé.

Le résultat brut d'exploitation est en léger recul (-1,8 %) à 6,9 milliards d'euros.

Coût du risque et résultat d'exploitation

L'année 2023 est marquée par une progression du coût du risque global (+68,7 %) à 1,3 milliard d'euros pesant sur l'évolution du résultat :

- une progression du coût du risque avéré mesurée à 27 points de base (contre 18 points de base fin 2022) sur la clientèle des réseaux et du crédit à la consommation ainsi qu'en banque de financement en raison d'une remontée des défauts sur le marché des professionnels et des entreprises et du déclassement de dossiers de place. Cette dégradation reflète des conditions économiques dégradées ;
- un coût du risque non avéré en reprise nette de 181 millions d'euros contre 123 millions d'euros en 2022 ; avec l'abandon en 2022 des provisions sectorielles comptabilisées pendant la période pandémique et l'ajustement en 2023 d'un *management overlay* relatif aux incertitudes liées à la conjoncture actuelle (changement de modèle IFRS9).

Au global, le coût du risque au 31 décembre 2023 s'élève à 24 points de base et demeure inférieur au niveau de 2019 de 28 points de base (contre 17 points de base en 2022). Le taux de créances douteuses augmente à 2,8 % contre 2,6 % en 2022. Il reste inférieur au niveau pré-Covid 19 de 3,1 %.

Encours en millions d'euros	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Crédits bruts à la clientèle	532 054	511 668	454 020
Créances douteuses brutes	15 133	13 181	11 723
Provisions pour dépréciations des créances	10 103	9 571	9 195
<i>dont provisions pour dépréciations sur encours douteux (Statut 3)</i>	7 013	6 278	5 949
<i>dont provisions pour dépréciations sur encours sains (Statuts 1 & 2)</i>	3 090	3 293	3 246
Part des douteux dans les crédits bruts	2,8 %	2,6 %	2,6 %

Compte tenu de cette dégradation du coût du risque, le résultat d'exploitation est en baisse de -10,5 % sur l'année, à 5,6 milliards d'euros.

Autres éléments

Contrairement à 2022, le poste « Gains et pertes nets sur autres actifs et MEE » ne contient pas d'ajustement majeur et atteint 71 millions d'euros contre -1,2 milliard un an plus tôt. Pour rappel, l'exercice 2022 intégrait un ajustement de -958 millions relatif à la valeur de l'écart d'acquisition de TARGOBANK en Allemagne lié à la hausse du taux d'actualisation ainsi qu'un complément de provisions (-270 millions) relatif à la cession de TARGOBANK Espagne à ABANCA.

Résultat avant impôt

Le résultat avant impôt est en hausse de +12 % sur un an, à 5,7 milliards d'euros en 2023 contre 5,1 milliards en 2022.

Résultat net

Dans un contexte macroéconomique instable, le résultat net progresse de 18,1 % à 4,1 milliards d'euros ; il dépasse l'objectif de 3 milliards d'euros fixé par le plan stratégique 2019-2023 révisé en 2020.

Le résultat net part du groupe ressort à 3,9 milliards d'euros (+18,9 %).

1.2. Structure financière

Liquidité et refinancement¹

La gestion de la trésorerie centrale de Crédit Mutuel Alliance Fédérale repose sur des règles prudentes avec un dispositif efficace d'accès aux ressources de marché.

Crédit Mutuel Alliance Fédérale dispose de nombreux programmes d'émission permettant l'accès aux investisseurs des principales zones au niveau international sous forme d'émissions publiques et privées. Le dispositif est complété par une réserve de liquidité confortable qui respecte les ratios réglementaires et permet de résister à des scénarii de stress sévères.

Pour stopper l'inflation, les banques centrales ont poursuivi leur politique de hausse rapide des taux directeurs démarrée en Europe en Juillet 2022. Au premier semestre, ces changements brusques ont créé beaucoup de volatilité sur les marchés financiers en provoquant une crise sans conséquences durables rappelant l'enjeu de la liquidité.

L'année 2023 a également vu la fin de la hausse des taux, avec un plus haut à l'automne. Le pic de taux atteint, les marchés, résolument optimistes, ont fortement anticipé une baisse de taux, ce qui a provoqué une chute forte et rapide des taux avec une OAT 10 ans à 2,40 % fin décembre, et ce malgré le discours très prudent de la banque centrale.

La demande des investisseurs obligataires est restée forte, tirée par les hausses de taux et les perspectives de rendements associés.

Finalement, l'année 2023 aura été marquée favorablement pour l'ensemble des marchés obligataires en enregistrant d'excellentes performances.

Au total, l'encours des ressources externes levées sur les marchés ressort à 155,2 milliards d'euros à fin décembre 2023, soit en léger recul de 0,98 % par rapport à fin 2022.

Le ratio LCR moyen sur l'année 2023 est de 162,8 % (contre 153,3 % en moyenne annuelle 2022).

Le total des réserves de liquidité (170 milliards d'euros) couvre très largement les tombées de ressources de marchés à 12 mois.

Solvabilité et gestion du capital

Au 31 décembre 2023, les capitaux propres de Crédit Mutuel Alliance Fédérale s'élèvent à 62,4 milliards d'euros contre 58,4 milliards à fin décembre 2022 proforma, en hausse de près de 4 milliards grâce au report des résultats.

Crédit Mutuel Alliance Fédérale affiche une solvabilité très solide, avec un ratio Common Equity Tier 1 (CET1) estimé de 18,5 % en hausse de 30 points de base par rapport au 31 décembre 2022. Le ratio Tier 1 estimé s'établit à 18,5 % à fin 2023 et le ratio global de solvabilité estimé atteint 20,7 %.

Les fonds propres prudentiels CET1 estimés atteignent 55,7 milliards d'euros et évoluent de +9,4 % grâce au report du résultat.

Les encours pondérés par les risques (RWA) estimés s'élèvent à 300,8 milliards d'euros au 31 décembre 2023 (contre 280,0 milliards à fin décembre 2022, soit +7,4 %). Les encours pondérés au titre du risque de crédit estimés représentent 91 % du total, à 274,6 milliards d'euros.

Le rendement des actifs pondérés du risque (RoRWA - *Return on Risk-weighted Assets*) atteint un niveau de 1,42 % à fin décembre 2023 supérieur aux objectifs du plan stratégique 2019-2023.

Impact de la réforme Bâle IV

L'impact de la première application de Bâle IV au niveau Crédit Mutuel Alliance Fédérale est négligeable en 2025 (y compris mesures transitoires et *Output Floor* comme s'il s'appliquait au périmètre consolidé Crédit Mutuel Alliance Fédérale).

¹ Pour plus de détails, se reporter aux informations complémentaires au point 6.1 du présent communiqué.

1.3. Notations

La solidité financière et la pertinence du modèle d'affaires sont reconnues par les trois agences de notation qui notent Crédit Mutuel Alliance Fédérale et le groupe Crédit Mutuel :

	Contrepartie LT/CT **	Émetteur/Dette senior préférée LT	Perspective	Dette senior préférée CT	Notation intrinsèque***	Date de la dernière publication
Standard & Poor's ¹	AA-/A-1+	A+	Stable	A-1	a	22/11/2023
Moody's ²	Aa2/P-1	Aa3	Stable	P-1	a3	01/02/2024
Fitch Ratings ³	AA-	AA-	Stable	F1+	a+	19/01/2024

* La note *Issuer Default Rating* est stable à A+.

** Les notes de contrepartie correspondent aux notations des agences suivantes : *Resolution Counterparty Rating* chez Standard & Poor's, *Counterparty Risk Rating* chez Moody's et *Derivative Counterparty Rating* chez Fitch Ratings.

*** La notation intrinsèque correspond à la note *Stand Alone Credit Profile (SACP)* chez Standard & Poor's, à la note *Adjusted Baseline Credit Assessment (Adj. BCA)* chez Moody's et à la note *Viability Rating* chez Fitch.

¹ Standard & Poor's : note groupe Crédit Mutuel.

² Moody's : notes Crédit Mutuel Alliance Fédérale/BFCM et CIC.

³ Fitch Ratings : note Crédit Mutuel Alliance Fédérale. (en tant qu'entité prépondérante du Groupe Crédit Mutuel).

Les trois principales agences de notation financière ont confirmé, en 2023 et début 2024, les notations externes et les perspectives stables attribuées à Crédit Mutuel Alliance Fédérale et au groupe Crédit Mutuel. Ceci reflète l'efficacité opérationnelle, la récurrence des résultats, le faible profil de risque ainsi que la solidité des fondamentaux financiers.

Les procédures d'audit annuel des comptes au 31 décembre 2023 menées par les commissaires aux comptes sont en cours.

La réunion du conseil d'administration arrêtant les comptes s'est tenue le 7 février 2024.

L'ensemble de la communication financière est disponible sur le site Internet : www.bfcm.creditmutuel.fr et est publiée par Crédit Mutuel Alliance Fédérale en application des dispositions de l'article L451-1-2 du Code monétaire et financier et des articles 222-1 et suivants du règlement général de l'Autorité des marchés financiers (AMF).

Contact presse :

Aziz Ridouan - 03 88 14 84 00 - com-alliancefederale@creditmutuel.fr

Contact investisseurs :

Banque Fédérative du Crédit Mutuel - bfcm-web@creditmutuel.fr

1.4. Chiffres clés

Crédit Mutuel Alliance Fédérale

Chiffres clés ¹

(en millions d'euros)	31/12/2023	31/12/2022 proforma ²
Structure financière et activité		
Total du bilan	913 314	883 555
Capitaux propres (y compris résultat de l'exercice et avant distribution)	62 379	58 408
Crédits à la clientèle	521 951	502 097
Épargne totale	892 789	846 890
- dont dépôts de la clientèle	481 095	456 983
- dont épargne assurance	105 920	102 057
- dont épargne financière bancaire (gérée et conservée)	305 773	287 850

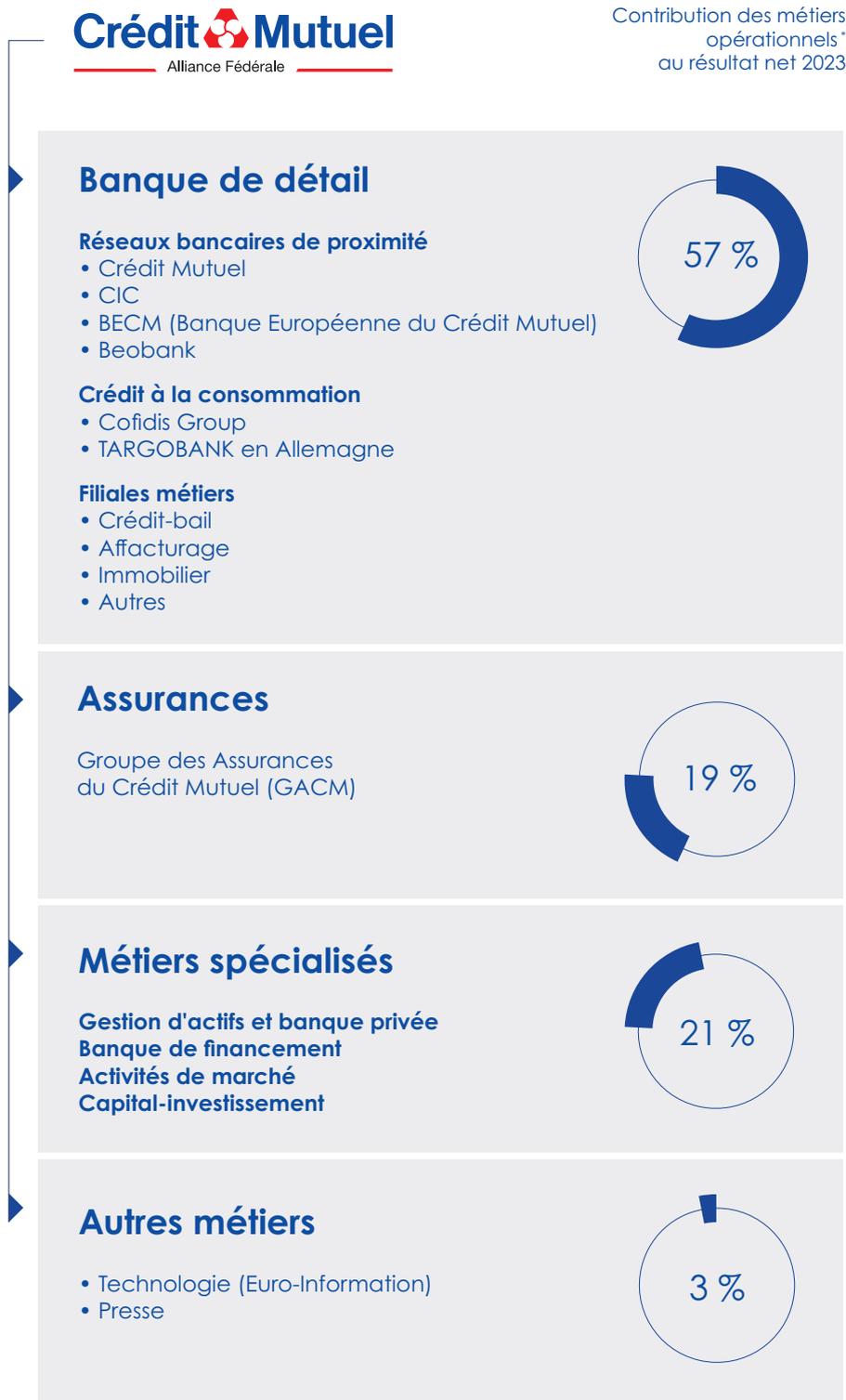
Chiffres clés		
Effectifs inscrits fin de période (des entités sous contrôle du groupe)	77 283	77 457
Nombre de points de vente	4 367	4 488
Nombre de clients (en millions)	31,2	30,2
Nombre de sociétaires (en millions)	6,3	6,0
Ratios clés		
Coefficient d'exploitation	57,1 %	55,1 %
Coût du risque clientèle rapporté aux encours de crédits	24 pb	17 pb
Résultat net sur actifs réglementaires (RoRWA)	1,42 %	1,33 %
Rentabilité des actifs (ROA)	0,46 %	0,40 %
Crédits / dépôts	108,5 %	109,9 %
Ratio global de solvabilité (estimé pour 12/2023)	20,7 %	20,8 %
Ratio CET1 (estimé pour 12/2023)	18,5 %	18,2 %

(en millions d'euros)	31/12/2023	31/12/2022 proforma ²
Résultats		
Produit net bancaire	16 060	15 625
Frais de fonctionnement	-9 173	-8 610
Résultat brut d'exploitation	6 887	7 015
Coût du risque	-1 296	-768
Résultat d'exploitation	5 591	6 247
Gains/pertes nets sur autres actifs et MEE	71	-1 193
Résultat avant impôt	5 661	5 054
Impôts sur les bénéfices	-1 546	-1 569
Résultat net	4 115	3 485
Intérêts minoritaires	174	170
Résultat net part du groupe	3 942	3 315

¹ Chiffres consolidés des caisses Crédit Mutuel Centre Est Europe, Sud-Est, Île-de-France, Savoie-Mont Blanc, Midi-Atlantique, Loire-Atlantique et Centre-Ouest, Centre, Normandie, Dauphiné-Vivarais, Méditerranéen, Anjou, Antilles-Guyane, Massif Central et Nord Europe, de leur caisse fédérale commune, la Banque Fédérative du Crédit Mutuel (BFCM) et l'ensemble de ses filiales, notamment le CIC, Euro-Information, les Assurances du Crédit Mutuel (ACM), TARGOBANK en Allemagne, Cofidis Group, la Banque Européenne du Crédit Mutuel.

² À partir du 1^{er} janvier 2023, Crédit Mutuel Alliance Fédérale applique la norme comptable IFRS 17 « contrats d'assurance » au niveau du groupe ainsi que la norme IFRS 9 « instruments financiers » pour ses entités d'assurance. Afin d'avoir une référence homogène, les données de l'exercice 2022 ont été retraitées proforma.

1.5. Organisation des métiers



* Hors métier « Holding ».

Dans son plan stratégique 2024-2027, Crédit Mutuel Alliance Fédérale renforce ses ambitions de développement et notamment sur le marché de l'entreprise (principalement à travers la Banque de Financement et d'Investissement (BFI) en France et à l'étranger et les réseaux CIC). Dans ce cadre, les réflexions entamées fin 2023 sur un projet d'organisation des activités de BFI du groupe d'une part, et des activités de banque de réseau du CIC d'autre part, notamment à travers une simplification des structures, se poursuivent et devraient aboutir à un projet soumis à consultation des représentants du personnel d'ici l'été 2024.

2. Banque de détail et crédit à la consommation en France et en Europe

(en millions d'euros)	2023	2022 proforma	Évolution
Produit net bancaire	12 273	12 074	+1,7 %
Frais de fonctionnement	-7 836	-7 490	+4,6 %
Résultat brut d'exploitation	4 437	4 584	-3,2 %
Coût du risque	-1 049	-752	+39,5 %
<i>coût du risque avéré</i>	-1 200	-837	+43,4 %
<i>coût du risque non avéré</i>	151	85	+77,8 %
Résultat d'exploitation	3 388	3 831	-11,6 %
Gains et pertes nets sur autres actifs et MEE ¹	5	12	-55,9 %
Résultat avant impôt	3 393	3 843	-11,7 %
Impôt sur les bénéfices	-965	-1 093	-11,7 %
Résultat net	2 428	2 750	-11,7 %

¹ MEE = Mises en équivalence.

Le secteur de la banque de détail regroupe trois métiers :

- le réseau bancaire constitué des caisses locales de Crédit Mutuel des 14 fédérations, du réseau CIC, de la Banque Européenne du Crédit Mutuel et de Beobank ;
- le crédit à la consommation composé de Cofidis Group et de TARGOBANK en Allemagne ;
- les filiales métiers regroupant les activités spécialisées dont la commercialisation des produits est assurée par les réseaux : le crédit-bail mobilier et la location avec option d'achat, le crédit-bail immobilier, l'affacturage, la vente et la gestion immobilière.

2.1. Le réseau bancaire

2.1.1. Réseau de bancassurance des caisses de Crédit Mutuel, Beobank et BECM

2.1.1.1 Réseau de bancassurance des caisses de Crédit Mutuel et Beobank

À fin décembre 2023, le réseau de bancassurance de proximité, pilier de l'activité de Crédit Mutuel Alliance Fédérale, démontre sa solidité avec une hausse du produit net bancaire à 4,2 milliards d'euros et un résultat net à 784 millions.

La bonne évolution du produit net bancaire (+3,7 %) résulte d'une progression de la marge et des commissions.

Les frais de fonctionnement évoluent de +3,2 %, à 3,1 milliards d'euros.

Sur l'année 2023, le coût du risque s'améliore, affichant une dotation nette de 31 millions d'euros contre une dotation nette de 36 millions d'euros à fin 2022, le résultat avant impôt atteint 1,1 milliard d'euros (+5,2 %).

Le résultat net contributif s'inscrit en croissance à 784 millions d'euros.

> Activité du périmètre des caisses de Crédit Mutuel

À fin décembre 2023, le nombre de clients du réseau de bancassurance des caisses de Crédit Mutuel atteint 9,2 millions, en hausse de +1,5 % (+450 000). Les particuliers, représentant 86 % du nombre total de clients, évoluent de +1,1 %. Sur le marché des professionnels et des entreprises, la croissance est plus forte avec respectivement +5,1 % (+40 000 clients) et +7,2 % (+4 900 clients).

Réseau des caisses de Crédit Mutuel (encours fin de période en milliards d'euros)	31/12/2023	31/12/2022	Évolution
Comptes courants	55,5	62,2	-10,9 %
Livrets Bleu et livrets A	38,7	34,6	12,1 %
Autres livrets	37,2	37,5	-0,8 %
Épargne logement	26,5	29,6	-10,5 %
Dépôts négociés ¹	24,9	10,9	x 2,2
Autres	0,6	0,1	n.s.
DÉPÔTS de la clientèle	183,5	174,9	4,9 %

¹ Comptes à terme et PEP (Plans d'Épargne Populaire).

Les dépôts confiés par les clients des caisses s'élèvent à 183,5 milliards d'euros à fin 2023, en progression de +4,9 % sur un an.

L'année 2023 se caractérise par une modification de la structure des dépôts avec d'importants transferts des comptes courants au profit des comptes rémunérés.

À fin décembre 2023, l'épargne réglementée¹ atteint 87 milliards d'euros (+5,6 %).

La collecte est particulièrement importante sur les livrets Bleu et sur les livrets A dont les encours ont progressé de +12,1 %, à près de 39 milliards d'euros. L'instabilité des marchés financiers a conduit les clients à se tourner vers des produits à la fois liquides et sécurisés. L'épargne réglementée a profité de circonstances encore favorables en 2023 : les livrets Bleu et les livrets A ainsi que les livrets de développement durable et solidaire (LLDS) ont ainsi vu leur taux de rémunération augmenter, passant de 2 % en janvier à 3 % depuis février.

Par ailleurs, les rémunérations attractives proposées qui ont également profité aux comptes à terme et aux livrets d'épargne populaire se traduisent par une progression des dépôts négociés de 14 milliards d'euros pour atteindre près de 25 milliards d'euros à fin 2023.

Réseau des caisses de Crédit Mutuel (encours fin de période en milliards d'euros)	31/12/2023	31/12/2022	Évolution
Habitat	144,2	139,2	+3,6 %
Consommation	8,9	8,5	+4,7 %
Équipement et crédit-bail	27,6	26,8	+3,1 %
Fonctionnement ¹	3,7	4,5	-17,2 %
Autres	1,1	0,8	+33,2 %
CRÉDITS à la clientèle	185,6	179,8	+3,2 %

¹ Comptes courants débiteurs et crédits de trésorerie.

¹ Livret Bleu, livret A, LDD, LEP, CEL, livret jeune, PEL, PEP.

Les encours de crédits poursuivent leur croissance (+3,2 %), affichant 185,6 milliards d'euros à fin 2023. Cette hausse est tirée par les encours de crédits habitat à 144,2 milliards d'euros (+3,6 %), couplée à la stabilisation des encours de crédits à la consommation à près de 9 milliards d'euros ainsi qu'aux crédits d'équipement à environ 28 milliards d'euros. Les débloquages de crédits reculent de 19 %, à 32,2 milliards d'euros contre 39,9 milliards un an plus tôt.

La stratégie multiservice se traduit par des niveaux d'équipements des clients qui progressent :

- le stock de contrats d'assurance de biens et de personnes (hors assurance emprunteurs) atteint 13,2 millions, en hausse de près de +3,1 % sur un an ;
- les contrats de téléphonie mobile sont au nombre de 845 000 abonnements, en progression de +1,6 % sur un an ;
- le nombre d'abonnements de télésurveillance du domicile a connu une forte hausse (+6,6 %), dépassant les 226 500 contrats à fin 2023.

Sur l'année 2023, le réseau de bancassurance des caisses de Crédit Mutuel réalise un produit net bancaire de 3,9 milliards d'euros (+2,8 %) s'appuyant sur une croissance de la marge d'intérêt (en hausse de 5,6 %) et d'un bon niveau de commissionnement (+1,8 %).

Les frais de fonctionnement sont maîtrisés à 2,8 milliards d'euro (+2,9 %).

Au global, le coût du risque diminue à 17 millions d'euros, intégrant une hausse du coût du risque avéré (+50 millions d'euros) plus que compensée par une évolution favorable du coût du risque non avéré (+59 millions d'euros).

L'activité du périmètre des caisses de Crédit Mutuel affiche un résultat net de 725 millions contre 698 millions d'euros à fin décembre 2022.

> **Activité de Beobank**

Beobank propose des produits de bancassurance en Belgique. Tout au long de l'exercice, l'activité est restée sous contrôle : maintien du niveau de la satisfaction des clients, augmentation de la production et gestion efficace des risques et des résultats financiers. La qualité du portefeuille de crédit et d'investissement reste très bonne. Les encours de crédits s'établissent ainsi à 8,7 milliards d'euros à fin 2023, en hausse de +9,3 %, dont les crédits à la consommation (+2,7 %), les crédits hypothécaires (+12,2 %) et les crédits aux professionnels (+10,2 %). Le portefeuille d'assurances de biens a progressé de +23 %. Parallèlement, l'encours des dépôts s'élève à 7,5 milliards d'euros (+7,3 %) à fin 2023.

Le résultat de Beobank s'élève à 59,1 millions d'euros. Le résultat avant impôts de 63,0 millions d'euros est en nette amélioration, de 60 %, par rapport à la même période de l'an dernier. Le produit net bancaire est en hausse, grâce principalement aux effets conjugués de croissance du volume des prêts hypothécaires et des crédits à la consommation, à un meilleur rendement du portefeuille des crédits à la consommation, des prêts hypothécaires et des cartes de crédit, mais également grâce à l'évolution favorable des swaps de couverture, alors que la hausse des taux s'est répercutée plus tardivement en Belgique.

Les charges d'exploitation sont également en hausse, grevées par l'inflation qui se répercute directement aux salaires en Belgique via un mécanisme d'indexation et par la comptabilisation d'une provision pour crédit-temps. Le coût du risque est en hausse, mais reste toutefois sous contrôle. Le coefficient d'exploitation est en baisse par rapport à 2022 (75,4 % pour 2023).

2.1.1.2 Banque Européenne du Crédit Mutuel (BECM)

La BECM est la filiale de Crédit Mutuel Alliance Fédérale au service de l'économie des régions, sur le marché des entreprises et des professionnels de l'immobilier. S'appuyant sur l'expertise de ses collaborateurs et l'ensemble des services des centres de métiers de Crédit Mutuel Alliance Fédérale, la BECM accompagne 20 561 clients. Constitué de 45 points de vente, le réseau commercial est organisé par marché avec 31 agences pour le marché des entreprises et 14 agences pour celui des professionnels de l'immobilier.

En 2023, la BECM a adapté son organisation par la mise en commun de moyens sur la gestion des flux pour augmenter la qualité de service des clients.

La production de crédits d'investissement, en 2023, représente 1,6 milliard d'euros pour les entreprises et 1,2 milliard pour les foncières et investisseurs immobiliers. Les accords de crédits court terme aux professionnels de l'immobilier atteignent 1,8 milliard d'euros.

Les crédits à la clientèle progressent de +3,5 %, à 18,7 milliards d'euros fin 2023. Les ressources comptables augmentent de 25,8 %, à 12,8 milliards d'euros.

Le produit net bancaire est en diminution de -13,3 % à 306,4 millions d'euros et le résultat net est de 152 millions, en baisse de 17,1 % par rapport à 2022.

2.1.2. Réseau de bancassurance du CIC

Le nombre de clients du réseau bancaire s'établit à 5,6 millions à fin décembre 2023, affichant une évolution de +1,5 % sur un an, soit plus de 83 000 clients supplémentaires. Sur le marché des professionnels et des entreprises, totalisant plus d'un million de clients, la croissance est plus importante à +2,4 %. L'évolution des particuliers est plus modérée, à 1,2 % représentant près de 80 % du stock.

Réseau des banques régionales CIC (encours fin de période en milliards d'euros)	31/12/2023	31/12/2022	Évolution en %
Comptes courants	79,1	96,0	-17,6 %
Livrets Bleu et livrets A	15,1	12,8	+18,6 %
Autres livrets	25,1	28,7	-12,7 %
Épargne logement	11,1	12,3	-9,7 %
Dépôts négociés ¹	45,2	18,7	X 2,4
Autres	0,1	0,1	+46,4 %
DÉPÔTS de la clientèle	175,8	168,6	+4,3 %

¹ Comptes à terme et PEP (Plans d'Épargne Populaire).

À fin décembre 2023, les encours de dépôts s'élèvent à 175,8 milliards d'euros, en hausse de 4,3 %.

La nature des dépôts évolue en 2023 avec un renforcement des dépôts négociés.

L'épargne réglementée atteint 37 milliards d'euros (x4,4) au 31 décembre 2023, contre 8 milliards d'euros à fin 2022.

La décollecte affichée sur les comptes courants (-18 %) est transférée aux livrets Bleu et aux livrets A, dont les encours ont progressé de +18,6 % à plus de 15 milliards d'euros. Par ailleurs, les rémunérations attractives proposées sont également favorables au développement des comptes à terme et livrets d'épargne populaire, la croissance des dépôts négociés de 26,5 milliards d'euros à plus de 45 milliards d'euros fin 2023 illustre cette tendance.

Réseau des banques régionales CIC (encours fin de période en milliards d'euros)	31/12/2023	31/12/2022	Évolution en %
Habitat	103,4	98,7	+4,8 %
Consommation	6,6	6,2	+6,0 %
Équipement et crédit-bail	54,3	51,6	+5,3 %
Fonctionnement ¹	18,7	21,2	-11,8 %
Autres	0,3	0,4	-7,1 %
CRÉDITS à la clientèle	183,3	178,0	3,0 %

¹ Comptes courants débiteurs et crédits de trésorerie.

Les encours de crédits atteignent 183,4 milliards d'euros, en hausse de 3,0 % à fin décembre 2023 contre 178,0 milliards en 2022. Au global, le réseau CIC totalise 42,2 milliards d'euros de production de crédits contre 50,9 milliards d'euros un an plus tôt, soit une baisse de -17 %.

La croissance des encours de crédits reste favorable sur l'année 2023 pour les principales catégories de prêts :

- +4,8 % pour les encours de crédits habitat, à 103,4 milliards ; sur l'année, le montant des débloquages cumulés est en recul de 22,4 %, à 15,4 milliards, affecté par les contraintes de taux et le report des projets des clients ;
- +5,3 % pour les encours de crédits d'investissement, à 54,3 milliards d'euros ; la demande d'accompagnement des projets des clients professionnels reste soutenue avec des débloquages de 14,2 milliards (-19 %) ;
- +6 % pour les encours de crédits à la consommation, à 6,6 milliards d'euros.

Le niveau d'équipement des clients progresse grâce à la stratégie multiservice :

- le stock de contrats d'assurance de biens et de personnes (hors assurance-vie) est en hausse de +3,8 % sur un an, à 6,6 millions ;
- les contrats de téléphonie mobile évoluent légèrement sur un an à 556 000 ;
- le nombre d'abonnements de télésurveillance du domicile affiche une progression de +5,1 %, à plus de 123 000 contrats.

Concernant le réseau bancaire CIC, la croissance des commissions (+3,3 %) ne permet pas d'écarter un recul de son produit net bancaire (-3,5 %), à 3,8 milliards d'euros.

Les frais de fonctionnement progressent de +6,8 %, à 2,5 milliards d'euros.

Le coefficient d'exploitation atteint 64,3 % avec un résultat brut d'exploitation de 1,4 milliard d'euros contre 1,7 milliard à fin 2022.

Le coût du risque se dégrade affichant une dotation nette de -235 millions d'euros contre une reprise nette de +74 millions en 2022. Le résultat avant impôt s'élève à 1,1 milliard.

Le résultat net s'inscrit à 822 millions d'euros en 2023, en baisse de 35,4 %.

2.2. Le crédit à la consommation

2.2.1. Cofidis Group

Cofidis Group déploie son activité à travers trois marques commerciales : Cofidis, Créatis et Monabanq. Expert du crédit à la consommation, il propose ses offres dans neuf pays européens : France, Belgique, Espagne, Italie, Portugal, République tchèque, Hongrie, Slovaquie et Pologne.

Cofidis Group a réalisé une très bonne année, avec une production de près de dix milliards d'euros avec des financements dépassant les prévisions budgétaires. Les financements distribués via le canal de recrutement direct ont été volontairement réduits avec une baisse concomitante des investissements marketing, afin d'adapter les cibles de risques au contexte actuel de baisse de marge. Cette baisse du canal de recrutement direct est concentrée sur le prêt personnel et le rachat. En revanche, le crédit renouvelable est en progression, produit sur lequel sont conservées des marges plus importantes. L'activité de financements distribués via des partenariats continue de progresser : les financements sont en hausse de 10 % par rapport à 2022. Cofidis Group a fait le choix de poursuivre l'accompagnement de ses partenaires pour préserver ses parts de marché.

L'encours de crédit progresse de +8 % par rapport à fin 2022 et s'établit à 19 690 millions d'euros.

Le développement de l'activité « banque à distance » de Monabanq reste sur un rythme soutenu avec 80 000 ouvertures de comptes courants et d'épargne, soit une progression de +16 % par rapport à 2022. Les dépôts et l'épargne financière ont augmenté de +19 % pour dépasser 1,1 milliard d'euros.

L'exercice 2023 reste marqué par la remontée des taux de refinancement qui pénalise fortement le produit net bancaire avec une charge additionnelle d'intérêts de 276 millions d'euros par rapport à 2022.

Les produits d'intérêt progressent fortement, grâce à une activité commerciale très soutenue et à une augmentation de la tarification client. La hausse des produits d'intérêts est de 212 millions d'euros par rapport à 2022, dont 128 millions d'euros liés à la hausse d'encours et 84 millions d'euros à la hausse de la tarification.

De plus, les commissions progressent significativement (+38 millions d'euros) grâce à l'activité commerciale dynamique sur les partenariats, restant principalement portée par Cofidis Italie (+24 millions d'euros), Cofidis France (+6 millions d'euros) et le développement de l'activité bancaire Monabanq (+3 millions d'euros). Cette dynamique permet ainsi de limiter la baisse du produit net bancaire à 19 millions d'euros par rapport à l'an dernier.

Les frais généraux sont en baisse significative par rapport à 2022 (-13 millions d'euros), due à la baisse des investissements commerciaux, liée au ralentissement volontaire de l'activité commerciale, au regard du contexte de taux défavorable. Pour autant, malgré l'absence de *push marketing*, le marché est resté très actif et le retrait de certains concurrents du marché a été profitable.

En revanche, les frais de personnel augmentent de +6 % pour accompagner le pouvoir d'achat des collaborateurs. La hausse des effectifs est limitée à 1 % et se concentre dans les entités en développement (Monabanq, Cofidis Italie et Europe Centrale).

Le coût du risque reste sur un niveau maîtrisé : il s'établit à 2,2 % en taux sur encours, niveau identique à 2022. Compte tenu de l'amélioration intrinsèque du risque de Cofidis Group depuis la crise sanitaire, il est enregistré dans le coût du risque, l'impact positif de la mise à jour des taux de provision, en particulier sur le provisionnement des encours sains. Les entrées en impayés augmentent fin 2023 et les performances au recouvrement se dégradent légèrement. Cependant, ces deux indicateurs restent sur des niveaux significativement meilleurs que ceux connus avant la crise sanitaire.

Le résultat avant impôt se maintient à un bon niveau, à 146,7 millions d'euros, en baisse de 41 millions d'euros par rapport à 2022. Ceci représente une bonne performance compte tenu de la baisse très forte de la marge d'intérêt. La marge devrait progressivement se reconstituer avec la hausse progressive des taux clients, et la stabilisation puis la baisse des frais financiers.

Le résultat net s'établit à 103 millions d'euros, en retrait de -20 % par rapport à l'an dernier.

2.2.2. TARGOBANK en Allemagne

Implantée dans plus de 250 villes allemandes, TARGOBANK répond aux besoins de 3,8 millions de clients particuliers et entreprises en proposant des solutions en banque du quotidien, crédit à la consommation, placements, assurances, affacturage et crédit-bail. Depuis 2022, l'offre comprend également des financements d'entreprises, des financements spéciaux, des financements de biens immobiliers commerciaux, ainsi que des services de paiement.

La production de prêts personnels amortissables s'élève à 5,8 milliards d'euros en 2023, en légère baisse par rapport à celle de l'exercice 2022.

Sur le segment *retail*, les encours de crédits affichent une croissance de +9,7 % à 21,6 milliards d'euros, tandis que les volumes de dépôts clientèle atteignent 29,2 milliards d'euros.

La contribution de l'activité *retail* au résultat net est de 379 millions d'euros, soit 28,9 % de plus que l'année précédente. Cette augmentation est principalement due à la croissance du portefeuille de crédits ainsi qu'à la hausse des taux d'intérêts que la banque a su répercuter à l'actif du bilan, tout en maîtrisant le coût de ses ressources.

Les activités entreprises (classées dans les secteurs réseau bancaire et filiales métiers) enregistrent une hausse des crédits d'investissement et du crédit-bail, tandis que la production d'affacturage a diminué par rapport à l'exercice 2022.

En 2023, le résultat avant impôt s'établit à 671 millions d'euros, en hausse de +26 % par rapport à l'exercice précédent.

2.3. Les filiales métiers

Au sein de la banque de détail, les métiers d'appui - crédit-bail, affacturage, immobilier - dégagent, après versement des commissions aux réseaux apporteurs, un produit net bancaire de 703 millions d'euros en forte hausse (+9,9 %) et un résultat net de 167 millions (contre 128 millions en 2022).

2.3.1. L'affacturage et la mobilisation de créances en France

La filière affacturage de Crédit Mutuel Alliance Fédérale, dédiée aux entreprises et aux professionnels, est constituée de deux entités en France : Crédit Mutuel Factoring et Factofrance. Crédit Mutuel Factoring, centre de métier historique du groupe, commercialise ses solutions dans les réseaux Crédit Mutuel et CIC. Factofrance distribue ses produits en direct grâce à des commerciaux dédiés et des apporteurs tels que des courtiers en assurance-crédit, experts-comptables, etc. En Allemagne, les activités d'affacturage sont réalisées par TARGOBANK sous les enseignes TARGO Factoring et TARGO Factoring & Equipement Finance.

Le volume de créances achetées par Crédit Mutuel Factoring et Factofrance atteint en 2023 un niveau record à 103,4 milliards d'euros, en hausse de +5,0 %, pour plus de 14 300 clients. La part d'activité à l'international représente environ 32,3 % du chiffre d'affaires global. Les encours de la filière affacturage à fin d'exercice s'établissent à 14,2 milliards d'euros, en croissance de +5,4 %.

Le produit net bancaire affiche une croissance de +24,1 % sur un an à 436 millions d'euros, grâce à l'augmentation de l'encours financé et à la croissance du taux moyen de la commission de financement impactée par la hausse des taux de refinancement. Les frais généraux restent maîtrisés. Le coût du risque progresse tout en restant à un niveau très faible et très inférieur au budget.

Au total, le résultat net contributif de la filière s'élève à 153 millions d'euros, en nette augmentation (+ 56 %).

2.3.2. Le crédit-bail mobilier et immobilier

2.3.2.1 Crédit Mutuel Leasing et CCLS (Leasing Solutions)

La filière *leasing* de Crédit Mutuel Alliance Fédérale est un acteur majeur du financement locatif d'équipements avec une part de marché supérieure à 15,2 %¹ en France, dont 18,9 % sur les produits de crédit-bail et de location financière. Depuis plus de 60 ans, la filière est spécialisée dans le financement des biens d'équipement en crédit-bail et en location.

La filière distribue ses produits *via* différents canaux de distribution. Au sein des réseaux bancaires, la commercialisation est portée par Crédit Mutuel Leasing. Les offres de financement locatif sont distribuées sous la marque Crédit Mutuel Leasing dans le réseau Crédit Mutuel et sous la marque CIC Leasing au sein du réseau du CIC. À l'international, l'entité finance les investissements des entreprises françaises ayant des filiales ou leur maison mère sur place. Elle répond également aux besoins des entreprises étrangères qui ont des entités ou leur maison mère en France.

La filière *leasing* dispose également d'une force de vente dédiée et distribue ses offres au travers de son propre réseau d'agences et de partenaires. Historiquement portée par les entités CCLS et Bail Actea, la commercialisation par le canal direct est réalisée exclusivement par la marque commerciale CCLS à compter de janvier 2024, après unification des réseaux commerciaux des deux structures.

En 2023, la production sur l'ensemble du périmètre est en croissance de +6 % et dépasse 7 milliards d'euros. En conséquence, l'encours de la filière est en hausse et s'établit à 15,4 milliards d'euros. Avec plus de 909 millions d'euros, la production réalisée à l'international représente 13 % de la production totale de la filière.

Le produit net bancaire contributif du crédit-bail immobilier en France (après versement de commissions aux réseaux du groupe) est en recul de -25 % et atteint près de 136 millions d'euros. Le résultat net est négatif, à -34,6 millions d'euros.

2.3.2.2 Crédit Mutuel Real Estate Lease

Crédit Mutuel Real Estate Lease est un acteur majeur sur le marché du crédit-bail immobilier en France. Il répond aux besoins d'investissements immobiliers des clients de Crédit Mutuel Alliance Fédérale. Il couvre ainsi les entreprises, les professionnels, les acteurs de l'économie sociale et les institutions. Crédit Mutuel Real Estate Lease propose des financements adaptés pour l'acquisition ou la construction d'immeubles professionnels. Les projets peuvent porter sur des locaux commerciaux, logistiques, industriels, ou encore des établissements de santé, bureaux ou hôtels. Ses financements sont distribués sous la marque Crédit Mutuel Real Estate Lease dans les caisses de Crédit Mutuel et sous la marque CIC Real Estate Lease dans les agences du CIC.

En 2023, Crédit Mutuel Real Estate Lease poursuit son développement avec la signature de près de 200 nouveaux contrats pour une valeur totale de plus de 832 millions d'euros. Ses encours totaux sont en croissance, proche de 2 %, et s'établissent à 6,4 milliards d'euros. Avec ce niveau de production, Crédit Mutuel Real Estate Lease se positionne comme l'un des tout premiers crédits-bailleurs immobiliers en France.

¹ Source ASF à fin T3 2023.

3. Assurance

(en millions d'euros)	2023	2022 proforma	Évolution
Produit net assurance	1 188	1 206	-1,5 %
Frais de fonctionnement	-129	-113	+14,5 %
Résultat brut d'exploitation	1 059	1 093	-3,1 %
Gains et pertes nets sur autres actifs et MEE ¹	-5	-13	+62,6 %
Résultat avant impôt	1 054	1 080	-2,4 %
Impôt sur les bénéfices	-232	-266	-12,7 %
Résultat net	822	814	+0,9 %

¹ MEE = Mises en équivalence = quote-part dans le résultat net des entreprises mises en équivalence.

Le Groupe des Assurances du Crédit Mutuel (GACM), filiale d'assurance de Crédit Mutuel Alliance Fédérale, est au cœur du modèle de bancassurance. Il bénéficie des synergies inhérentes au modèle de bancassurance mutualiste : la force des réseaux de proximité et l'intégration technologique. L'activité d'assurance du groupe permet de protéger les clients sociétaires des réseaux grâce à des offres reposant sur une large mutualisation des risques et des services utiles, solidaires et différenciants.

En hausse de 5,2 % par rapport à 2022, le chiffre d'affaires du GACM s'établit à 13,9 milliards d'euros. À périmètre constant, sans le GACM España cédé le 12 juillet 2023¹, la progression du chiffre d'affaires est même de 6,6 %. À fin 2023, les portefeuilles comptent 37 millions de contrats, en augmentation de 3,2 % sur l'année.

En France, la collecte brute en assurance-vie s'élève à 7,4 milliards d'euros, en hausse de +6,2 % par rapport à 2022, portée par une forte croissance des versements sur les fonds en euros (+20,4 %). La part de la collecte investie sur des supports en unités de compte diminue mais demeure à un niveau élevé (29 % contre 37 % en 2022). Dans un contexte de remontée des taux de rendement de l'épargne réglementée, la collecte nette est positive de 1,6 milliard d'euros (stable par rapport à 2022) tant sur les fonds en euros (+0,8 milliard d'euros) que sur les unités de compte (+0,8 milliard d'euros). Grâce à sa solidité financière et ses réserves importantes, le GACM a augmenté en 2023 de 0,50 point le taux moyen servi sur les fonds en euros de ses contrats d'assurance-vie et de retraite individuelle, qui s'élève ainsi à 2,80 %, bonus de rémunération inclus. Le ratio de Provision pour Participation aux Excédents (PPE) rapporté aux encours d'assurance-vie en euros s'établit à 6,9 % (contre 7,8 % en 2022), suite à une reprise de 0,9 point pour améliorer les rendements de nos assurés.

Le chiffre d'affaires des assurances de risques des sociétés du GACM s'élève à 6,4 milliards d'euros. Au détail, en France, les assurances de personnes progressent de +5,1 % (dont +5,7 % en santé, +5,1 % en prévoyance et +4,8 % en assurance des emprunteurs²), et les assurances de biens, de +5,6 % (dont +4,9 % en automobile et +6,3 % en habitation), des hausses portées par la croissance soutenue des portefeuilles de contrats.

Le chiffre d'affaires réalisé par les filiales du GACM en Belgique s'élève à 201 millions d'euros, en hausse de 4,6 % par rapport à 2022.

Les commissions progressent de +2,6 % et s'élèvent à 2,0 milliards d'euros, dont 1,7 milliard d'euros pour les réseaux de Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

¹ Le GACM a cédé le 12 juillet 2023 l'intégralité du capital de GACM España à Axa Seguros Generales S.A. de Seguros y Reaseguros. Le chiffre d'affaires réalisé par le GACM España au premier semestre, de 193 millions d'euros, reste acquis au GACM.

² Proforma du transfert des portefeuilles Cofidis Espagne aux sociétés ACM VIE SA et ACM IARD SA par le GACM España dans le cadre de la cession.

La contribution du GACM au produit net bancaire¹, évaluée en normes IFRS 9 et 17, s'élève à 1 188 millions d'euros, en léger repli de -1,5 % par rapport à 2022 proforma. En assurances de biens, la forte inflation sectorielle des dernières années a tout d'abord nettement renchéri les coûts de réparation et de reconstruction. Par ailleurs, après 2022, 2023 est la deuxième année la plus importante en termes de charges des événements naturels pour le GACM, avec une charge de sinistres de 338 millions d'euros (469 millions d'euros en 2022) générée principalement par la tempête Ciaran, les inondations dans le nord de la France et les événements de sécheresse. Au 31 décembre 2023, le ratio combiné des assurances de biens² du GACM s'établit à 102,1 %, contre 95,2 % à fin 2022. L'impact sur le produit net bancaire du repli en assurances de biens est atténué par la progression du résultat des assurances de personnes et de l'assurance-vie.

Le résultat financier est en hausse, dans un environnement financier plus favorable qu'en 2022, avec la remontée des marchés actions et la légère détente sur les taux d'intérêt.

Le résultat net contributif du GACM en 2023 s'établit ainsi à 822 millions d'euros, en légère hausse de 0,9 % par rapport au résultat net contributif 2022 proforma en normes IFRS 17 / IFRS 9 (814 millions d'euros), ce dernier étant proche du résultat net contributif 2022 publié en normes IFRS 4 / IAS 39 (832 millions d'euros).

À fin 2023, les capitaux propres du GACM s'élèvent à 11,1 milliards d'euros, en progression de 0,3 milliard d'euros par rapport à fin 2022. En complément des 498 millions d'euros de dividendes distribués au titre de 2022, le GACM a versé le 20 décembre 2023 un dividende exceptionnel de 620 millions d'euros à ses actionnaires.

Face aux nombreux défis actuels et à venir, la volonté du GACM est de continuer à proposer des solutions d'assurance au plus grand nombre tout en facilitant les démarches de ses assurés, grâce à des fonctionnalités digitales et des services innovants.

¹ En application de la norme IFRS 17, le produit net bancaire intègre les frais rattachables aux contrats d'assurance, soit la grande majorité des frais. Seuls les frais non rattachables apparaissent dorénavant dans les frais généraux.

² En norme IFRS 17, net de réassurance.

4. Métiers spécialisés

Banque privée et gestion d'actifs, banque de financement, activités de marché et capital-investissement complètent l'offre de bancassurance de Crédit Mutuel Alliance Fédérale. Ces quatre métiers contribuent à hauteur de 14 % au produit net bancaire¹ et de 21 % au résultat net des métiers opérationnels².

4.1. Gestion d'actifs et banque privée

(en millions d'euros)	2023	2022	Évolution
Produit net bancaire	1 285	1 119	+14,8 %
Frais de fonctionnement	-862	-794	+8,6 %
Résultat brut d'exploitation	423	326	+30,0 %
Coût du risque	-75	-32,8	x2,2
Résultat d'exploitation	348	293	+18,9 %
Gains et pertes nets sur autres actifs et MEE ¹	2	15	-86,5 %
Résultat avant impôt	350	307	+13,9 %
Impôt sur les bénéfices	-88	-67	+32,2 %
Résultat net	262	241	+8,8 %

¹ MEE = Mises en équivalence.

Le métier gestion d'actifs et banque privée de Crédit Mutuel Alliance Fédérale s'articule autour de :

- cinq entités de gestion (Crédit Mutuel Asset Management, Crédit Mutuel Gestion, Crédit Mutuel Épargne Salariale, CIC Private Debt et Cigogne Management) ainsi que la plateforme de distribution Crédit Mutuel Investment Managers ;
- le Groupe La Française, rassemblant cinq sociétés de gestion et une plateforme de distribution ;
- la Banque Transatlantique, la Banque de Luxembourg et Banque CIC (Suisse).

Le métier de la gestion d'actifs et banque privée affiche un produit net bancaire à près de 1,3 milliard d'euros, soit 7 % du produit net bancaire des métiers opérationnels de Crédit Mutuel Alliance Fédérale et s'apprécie de près de +15 %. Cette progression souligne une activité commerciale soutenue de la banque privée suite à la hausse des taux qui favorise la croissance de la marge d'intérêt.

Les frais de fonctionnement sont en hausse de +8,6 %.

En 2022, le poste « Gains et pertes nets sur autres actifs et MEE » était composé d'un produit non récurrent lié à l'effet de première consolidation de Crédit Mutuel Investment Managers et CIC Private Debt.

Le résultat net progresse de 8,8 % à 262 millions d'euros en 2023, contre 241 millions en 2022.

Ces données n'intègrent pas l'activité banque privée logée au sein du réseau du CIC et de ses cinq banques régionales, soit 212 millions d'euros de produit net bancaire (-10 %) et 87 millions de résultat net (-18 %).

¹ Hors opérations réciproques et holding.

² Hors holding.

> Activité gestion d'actifs¹

Crédit Mutuel Alliance Fédérale ambitionne de devenir un acteur majeur de la gestion d'actifs en France et en Europe, engagé et responsable, en créant un pôle de gestion d'actifs regroupant toutes les structures de gestion pour compte de tiers au sein d'un modèle multispécialiste.

Ce projet ambitieux sur lequel travaille l'ensemble des équipes depuis septembre 2022 donnera naissance à un acteur majeur de la gestion d'actifs en France dès la fin du premier trimestre 2024.

Crédit Mutuel Alliance Fédérale s'appuiera sur les 12 sociétés de gestion présentes dans le groupe et sur une plateforme de distribution unique regroupant Crédit Mutuel Investment Managers et La Française Finance Services, entité du groupe La Française, détenue depuis le 1^{er} janvier 2024 à 60 % par la BFCM et à 40 % par la caisse régionale du Crédit Mutuel Nord Europe. Elle sera présente *via* différentes implantations en Europe et en Asie.

Grâce aux expertises de ces diverses sociétés de gestion, un large éventail d'offres est proposé à une clientèle diversifiée française et internationale : investisseurs institutionnels, grandes entreprises, distributeurs externes - réseaux de distribution tiers, banques privées, sélectionneurs de fonds, CGP... Les entités de gestion d'actifs accompagnent par ailleurs les réseaux tous les marchés du groupe, y compris à l'international.

L'activité de l'année 2023 s'est inscrite dans un contexte général complexe marqué par la permanence d'une situation géopolitique tendue impactant les trajectoires économiques et financières avec pour corollaires : une inflation qui devrait continuer à baisser, un niveau des taux contraignant, des perspectives de croissance économique contrastées et une urgence de la transition énergétique et climatique. Dans ce contexte, les décisions de poursuite ou non du resserrement monétaire dépendront du niveau de l'inflation de part et d'autre de l'Atlantique. Ainsi, en immobilier, la collecte ralentit du côté des investisseurs *retail* et est nettement freinée pour les investisseurs institutionnels, très attentistes eu égard au niveau des valorisations des actifs, notamment de bureaux.

Le total des revenus de la gestion d'actifs s'élève à 601 millions d'euros avec un résultat courant de 195 millions d'euros.

Les encours des différentes sociétés de gestion totalisent 173 milliards d'euros à fin décembre 2023.

Avec la remontée des taux, les investisseurs ont marqué un fort intérêt pour le monétaire, activité importante pour Crédit Mutuel Alliance Fédérale. La collecte nette 2023 s'élève ainsi à 1,8 milliard d'euros sur les fonds monétaires pour un encours de 36,4 milliards d'euros. La gestion d'actifs, hors fonds monétaires, matérialise une collecte nette de près de 1,9 milliard d'euros. La dimension durable continue d'être un enjeu prioritaire pour l'ensemble des classes d'actifs, tant sur les actifs cotés avec notamment la gamme de fonds Impact (plus de 760 millions d'euros d'encours) que sur les actifs non cotés, principalement l'immobilier et la dette privée.

Les fonds obligataires à échéance, expertise phare des sociétés de gestion La Française Asset Management et Crédit Mutuel Asset Management, ont bénéficié d'un engouement de la part des investisseurs se traduisant par une collecte de près de 885 millions d'euros et représentant 3,45 milliards d'euros d'encours.

Acteur incontournable de la classe d'actifs immobiliers au sein du Groupe La Française, **La Française REM** a maintenu, dans un contexte chahuté, sa position de leader sur le marché français de l'immobilier collectif. En effet, elle est restée fidèle à son approche alliant prudence et gestion en bon père de famille au service de la qualité des patrimoines et, notamment, du positionnement de ses SCPI.

L'expertise immobilière représente un encours de 30,6 milliards d'euros et enregistre une collecte de plus de 870 millions d'euros en 2023. L'attractivité de la marque a été saluée par l'*European Real Estate Brand Institute* en juin 2023.

Dans un environnement volatil, les produits structurés – EMTN construits par le CIC sous la marque **CIC Market Solutions** – ont rencontré un vif succès, avec une collecte annuelle de 2,7 milliards d'euros tant auprès des réseaux grand public, entreprises et banque privée que de la clientèle externe, avec des émissions de produits nouveaux à un rythme soutenu. Cette expertise est également déployée en marque blanche au travers d'appels d'offres auprès de grands distributeurs de la place.

¹ Les données de résultat citées dans cette partie correspondent aux résultats sociaux des entités et non leurs résultats contributifs à la consolidation Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

La dette privée, proposée par **CIC Private Debt**, a connu un attrait des investisseurs : la collecte nette s'élève à 246 millions d'euros, portant l'encours géré à 3,1 milliards d'euros. L'année 2023 est caractérisée par la levée de fonds réussie du fonds CIC Debt Fund 4 (levée de 565 millions d'euros). CIC Private Debt a été classé à la première place des fonds de dettes privées au premier semestre 2023 par *DebtWire*.

Fait nouveau de 2023, la gestion alternative portée par **Cigogne Asset Management** se démocratise grâce au lancement d'un nouveau fonds Cigogne UCITS Crédit Opportunities qui affiche une performance de +4,76 % depuis son lancement en juillet.

NewAlpha, société de gestion filiale du Groupe La Française, spécialisée en Multigestion Actions et Performance Absolue et en *private equity*, a de son côté poursuivi son développement et affiche désormais trois milliards d'euros d'actifs sous gestion.

L'entité BLI, détenant un encours de 13,6 milliards d'euros, a construit une gamme Impact en partenariat avec *Funds For Good* qui a obtenu le label *Towards Sustainability*. La société de gestion matérialise 1,9 milliard d'euros de rachats en 2023.

En matière d'investissement durable, Crédit Mutuel Asset Management et le Groupe La Française se sont distingués en 2023, en étant qualifiés d'avant-gardistes dans le classement RIBI (*Responsible Investment Brand Index*).

À noter le lancement en 2023 du fonds Révolution Environnemental et Solidaire, géré par Crédit Mutuel Impact. Ce fonds sans objectif de rentabilité financière, 100 % réservé aux investissements résilients pour l'environnement et la solidarité a pour ambition première de changer les modèles de production. À fin 2023, le fonds totalise un actif de 363 millions d'euros, issu de la quote-part du dividende sociétal de Crédit Mutuel Alliance Fédérale créé et lancé en 2023. Au 31 décembre 2023, Crédit Mutuel Impact gère 433 millions d'euros d'encours.

> Activité banque privée ¹

Le **Groupe Banque Transatlantique** poursuit son développement et affiche des résultats solides pour l'année 2023. Toutes les entités du groupe en France et à l'étranger améliorent leur performance commerciale dans un nouvel environnement de taux.

Le produit net bancaire, réalisé pour un tiers à l'étranger, s'élève à 206 millions d'euros (+2 % par rapport à 2022). Cette progression est portée à la fois par l'augmentation du produit net d'intérêts (+8 % par rapport à 2022) et par l'évolution des commissions non liée aux commissions de performance et de surperformance perçues de Dubly Transatlantique Gestion (+2 % par rapport à 2022). Le résultat net est stable à hauteur de 59,1 millions d'euros (61,2 millions d'euros en 2022).

L'ensemble des entités du Groupe Banque Transatlantique : Banque Transatlantique France, Banque Transatlantique Belgium, Banque Transatlantique Luxembourg, Dubly Transatlantique Gestion et Transatlantique Private Wealth ont atteint ou dépassé leur budget 2023.

Les encours de crédits atteignent 5,2 milliards d'euros (+7 % par rapport à 2022). La production des crédits à l'habitat est restée soutenue sur l'année avec un encours s'établissant à 3,2 milliards d'euros (+7 % par rapport à 2022).

En 2023, l'effet favorable de la hausse des marchés conjugué à une très forte collecte de capitaux sur tous les segments de clientèle (cadres dirigeants, chefs d'entreprise, *family offices*, expatriés...) permettent d'atteindre un encours d'épargne record de 62,5 milliards d'euros (+19 % par rapport à 2022). L'épargne financière ressort à 56,5 milliards d'euros, en hausse de +20 % sur l'année 2023.

En 2023, vingt nouveaux plans ont été captés qui confirment la position de la Banque Transatlantique comme leader français de la gestion des plans d'actionnariat managers.

¹ Les données de résultat citées dans cette partie correspondent aux résultats sociaux des entités et non à leurs résultats contributifs à la consolidation Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

En 2023, la **Banque de Luxembourg** continue de bénéficier d'un environnement de taux d'intérêts favorable couplé à un bon développement commercial sur l'ensemble de ses métiers orientés vers les clients privés, les entreprises et les professionnels de la gestion d'actifs.

Le produit net bancaire s'établit à 437,2 millions d'euros à fin 2023¹, en progression de +23 %, tandis que le bénéfice net atteint 115,0 millions d'euros, en augmentation de +17 % par rapport à 2022. Cette évolution est imputable à une marge nette d'intérêts en hausse de +92 %, à 192,6 millions d'euros, tandis que les commissions nettes présentent un léger tassement de -4 %, à 234,4 millions d'euros. Les encours clientèle restent stables, à 121 milliards d'euros en fin 2023.

Au cours de l'exercice, la Banque de Luxembourg a obtenu la certification B Corp™. Ainsi, elle rejoint la communauté de plus de 7 000 entreprises certifiées à travers le monde, répondant à des exigences élevées au niveau sociétal et environnemental, ainsi que de gouvernance et de transparence.

L'exercice 2023 a été marqué pour **Banque CIC (Suisse)** par une réflexion stratégique visant à renforcer son positionnement sur le marché en tant que banque au service des entrepreneurs et des entreprises et à exploiter davantage les synergies avec le groupe.

Avec un total de bilan de 14,3 milliards d'euros, l'expertise de ses 461 collaborateurs dans le domaine du financement et des placements ainsi qu'une excellente performance dans la gestion des fonds qui lui sont confiés, Banque CIC (Suisse) est parfaitement positionnée pour poursuivre sa croissance. Au cours de l'année 2023, les volumes ont connu des évolutions différentes : épargne en baisse de -2,0 %, à 16,9 milliards d'euros, et volume des crédits en hausse de +8,7 %, à 10,7 milliards d'euros.

Le produit net bancaire, en hausse de +23 %, atteint 240 millions d'euros. Le résultat net s'établit à 47,8 millions d'euros en forte progression de +43 % par rapport à 2022, représentant le meilleur résultat de l'histoire de la banque en dépit d'une hausse de provisions.

¹ Ensemble des chiffres au 31/12/2023 non audités.

4.2. Banque de financement

(en millions d'euros)	2023	2022	Évolution
Produit net bancaire	629	471	+33,7 %
Frais de fonctionnement	-155	-146	+5,8 %
Résultat brut d'exploitation	474	324	+46,3 %
Coût du risque	-168	7	n.s.
<i>coût du risque avéré</i>	-202	-51	x 3,9
<i>coût du risque non avéré</i>	35	58	-40,8 %
Résultat d'exploitation	307	332	-7,5 %
Gains et pertes nets sur autres actifs et MEE ¹	8	-	n.s.
Résultat avant impôt	315	332	-5,1 %
Impôt sur les bénéfices	-120	-72	+66,7 %
Résultat net	195	260	-25,0 %

¹ MEE = Mises en équivalence.

Avec ses équipes basées à la fois en France et dans les succursales du CIC à l'étranger (Londres, Bruxelles, New York, Singapour et Hong Kong), la banque de financement offre des services à une clientèle de grandes entreprises et d'institutionnels, dans le cadre d'une approche globale de leurs besoins. Elle appuie également l'action des réseaux « entreprises » pour leur grande clientèle, et contribue au développement de l'activité internationale ainsi qu'à la mise en œuvre de financements spécialisés (acquisitions, actifs, projets).

Les engagements de la banque de financement sont en progression de 6,3 milliards d'euros, à 66,7 milliards.

Le produit net bancaire est en progression de +33,7 %, à 629 millions d'euros en 2023, illustrant le bon dynamisme de l'activité.

Le coût du risque se dégrade à 168 millions d'euros, contre 7 millions en 2022.

Le résultat net s'inscrit donc en baisse à 195 millions d'euros en 2023, contre 260 millions en 2022.

L'activité des **financements structurés** (financement d'acquisitions, financement de projets, financement d'actifs et titrisation) a été très active dans l'ensemble de ses lignes métiers. Globalement, la production de crédits est supérieure à celle de 2022 et totalise 4,9 milliards d'euros sur l'année, en progression de +13 % par rapport à l'exercice précédent. Le produit net bancaire¹ atteint un record historique de 281,3 millions d'euros. Le coût du risque avéré est très faible, inférieur à 5 points de base - ce qui permet de générer de bons résultats sur l'ensemble des métiers. Les résultats¹ atteignent 182 millions d'euros, en augmentation par rapport à 2022.

L'activité **grands comptes (CIC Corporate)** accompagne dans leur développement et dans le cadre d'une relation à long terme les grandes entreprises industrielles et institutions financières françaises ou étrangères cotées ou non, dont le chiffre d'affaires est supérieur à 500 millions d'euros. Dans une période d'inflation et de bouleversement des politiques monétaires, les opérations d'investissement se sont poursuivies en 2023 à un rythme inférieur à celui de 2022. Les revenus sont néanmoins en forte augmentation, portés par la hausse des taux de crédit impactant très positivement le produit net d'intérêt, ainsi que par une bonne dynamique commerciale notamment liée à des opérations stratégiques ou de sécurisation d'échanges commerciaux en France et à l'international (financements, émissions obligataires, émissions de garanties, affacturage, etc.).

¹ Comptes sociaux.

La **direction des activités à l'international** accompagne les entreprises clientes dans la réalisation de leurs projets à l'international. Malgré un contexte de stress géopolitique et de manque de visibilité, l'accompagnement de ces entreprises s'est poursuivi dans la sécurisation de leurs ventes à l'international : opérations documentaires, garanties internationales, *forfaiting*, crédits fournisseurs, crédits acheteurs...

À travers sa filiale spécialisée CIC Aidexport, les clients disposent d'aide et de conseils personnalisés pour leur développement à l'international : élaborer un ciblage multi-marché, sélectionner des partenaires, assister à l'implantation commerciale ou industrielle et offrir une analyse fine et réaliste du marché visé. En 2023, près de 250 entreprises ont été accompagnées par CIC Aidexport. Dans ce cadre, les équipes des bureaux de représentation ont joué, pour les clients, un rôle d'ambassadeurs constituant un relais efficace.

4.3. Activités de marché

(en millions d'euros)	2023	2022	Évolution
Produit net bancaire	465	342	36,0 %
Frais de fonctionnement	-257	-236	8,6 %
Résultat brut d'exploitation	208	106	97,3 %
Coût du risque	-5	-1	n.s.
Résultat avant impôt	204	105	93,9 %
Impôt sur les bénéfices	-57	-28	x 2
Résultat net	147	77	90,1 %

CIC Marchés regroupe les activités commerciales de marché – sous la marque CIC Market Solutions – à destination de la clientèle entreprises et institutions financières, l'activité investissement ainsi que les prestations de post marché au service de ces activités.

CIC Marchés affiche une forte hausse de +36,0 % de son produit net bancaire, à 465 millions d'euros. Ses frais de fonctionnement, en hausse de +8,6 %, s'établissent à 257 millions d'euros. Le résultat brut d'exploitation augmente de +97,3 %, à 208 millions d'euros.

Le résultat brut d'exploitation s'établit à 208 millions d'euros. Le résultat net global des activités de marché atteint 147 millions d'euros, en progression de +90,1 % (77 millions d'euros en 2022).

CIC Market Solutions connaît une solide dynamique commerciale sur l'année 2023. Le produit net bancaire IFRS s'établit ainsi à 241 millions d'euros, contre 169 millions d'euros à fin 2022, soit une croissance de +43 %. Cette progression est portée par l'ensemble des activités.

Le **métier Investissement** (incluant la France, les succursales de New York, de Singapour et de Londres) génère, en 2023, un PNB de 224 millions d'euros contre 173 millions d'euros en 2022, supérieur à la moyenne sur cinq ans. La poursuite de la sortie des politiques non conventionnelles des banques centrales, les mesures prises pour juguler l'inflation, les tensions géopolitiques multiples et des événements bancaires (Crédit Suisse et Silicon Valley Bank) ont apporté de la volatilité sur les marchés financiers, notamment sur les marchés de taux. Le métier Investissement a été particulièrement actif en 2023 afin de saisir les opportunités qui se sont présentées. La volatilité des résultats a été faible au regard du contexte.

4.4. Capital-investissement

(en millions d'euros)	2023	2022	Évolution
Produit net bancaire	345	430	-19,8 %
Frais de fonctionnement	-86	-75	+14,8 %
Résultat brut d'exploitation	259	355	-27,1 %
Coût du risque	0	2	n.s.
Résultat avant impôt	259	357	-27,5 %
Impôt sur les bénéfices	-2	-17	n.s.
Résultat net	256	340	-24,6 %

Crédit Mutuel Equity regroupe l'ensemble des métiers de haut de bilan du groupe : capital innovation, capital développement, capital transmission, mais également investissements dans des projets d'infrastructure et conseil en fusions-acquisitions. Crédit Mutuel Equity accompagne des projets de développement principalement en France via ses huit implantations en région - Paris, Lyon, Nantes, Bordeaux, Lille, Strasbourg, Marseille et Toulouse -, mais aussi à l'international au travers de ses filiales en Allemagne, en Belgique, en Suisse et au Canada.

Crédit Mutuel Equity investit durablement les fonds propres de Crédit Mutuel Alliance Fédérale et s'engage aux côtés des dirigeants pour favoriser l'innovation, la croissance et l'emploi, et leur permettre ainsi de mener les transformations nécessaires de leurs modèles d'affaires, de créer de la valeur financière et extra-financière et de franchir des paliers de développement économique, social ou environnemental.

Preuve de cet engagement dans le temps : plus d'un quart de ses 333 participations sont détenues depuis plus de dix ans. Le renouvellement du portefeuille reste, pour autant, très dynamique et révélateur de la force de frappe de la structure : sur les trois dernières années, plus de 1,5 milliard d'euros a été cédé et plus de 1,7 milliard d'euros a été investi.

L'exercice 2023 est marqué par un niveau d'investissement historique. Près de 700 millions d'euros ont été déployés avec la prudence requise compte tenu des incertitudes géopolitiques, de leurs conséquences économiques sur la croissance attendue des entreprises et des multiples de valorisation induits. En France, pas moins de 430 millions d'euros ont été investis dans de nouvelles entreprises sur l'ensemble du territoire et près de 200 millions d'euros réinvestis au capital d'entreprises du portefeuille. Ce portefeuille en encours investis atteint, quant à lui, 3,8 milliards d'euros, démontrant la forte dynamique de ces métiers du capital-investissement sur l'ensemble de leurs segments.

Avec 345 millions d'euros, le total des produits, provenant aux deux tiers de plus-values, retrouve un niveau normatif après deux années exceptionnelles post-Covid. Le résultat net s'établit à 256 millions d'euros démontrant la solidité et la performance du modèle déployé qui aura généré plus d'un milliard d'euros de résultats nets cumulés sur les trois derniers exercices.

CIC Conseil réalise pour la deuxième année consécutive une année record en matière de commissions facturées sur des opérations de fusions-acquisitions, malgré un contexte de marché difficile : 28 opérations ont été finalisées en 2023 et près de 15 millions d'euros de commissions facturées.

Investisseur socialement engagé, Crédit Mutuel Equity porte une vision utile, durable et humaine de ses métiers, en privilégiant des montages financiers équilibrés et en respectant la temporalité des projets, avec le souci permanent d'une juste redistribution de la valeur créée sur ses opérations pour toutes les parties prenantes : actionnaires, dirigeants et salariés des entreprises accompagnées.

5. Autres métiers : informatique, logistique, presse et autres

Ce secteur rassemble principalement :

- le métier « logistique » incluant les sociétés informatiques du groupe et les structures à vocation logistique ;
- le Groupe EBRA (groupe de presse quotidienne régionale de Crédit Mutuel Alliance Fédérale) qui possède neuf quotidiens régionaux et plus de 1 400 journalistes : *Le Dauphiné Libéré, Le Progrès, Le Bien Public, Le Journal de Saône et Loire, Le Républicain Lorrain, L'Est Républicain, Vosges Matin, Les Dernières Nouvelles d'Alsace et L'Alsace*. Les neuf titres disposent d'un fort ancrage local et couvrent au total 23 départements sur l'ensemble de la façade Est de la France. Le Groupe EBRA est présent avec ses différentes marques sur le *print*, et le *digital* ainsi qu'une offre événementielle avec sa filiale EBRA Events et une expertise vidéo via ses filiales EBRA Studios et EBRA Productions ;
- les activités « holding ».

Le produit net bancaire ressort à -125 millions d'euros, contre -16 millions à fin 2022, intégrant les reclassements comptabilisés en holding.

Le résultat net est positif à 6 millions d'euros, contre -997 millions en 2022, marqué par :

- le métier logistique affiche un résultat en hausse de 140 millions (+15,2 %) ; une progression des produits de +8,1 % à 2,4 milliards d'euros, majoritairement constituée du chiffre d'affaires d'Euro-Information. La hausse des charges, de +10,6 % à 2,2 milliards d'euros, traduit la continuité des investissements technologiques ;
- une dégradation de l'activité presse avec un résultat de -22 millions contre -13 millions d'euros un an plus tôt ;
- un résultat net de 112 millions pour les activités « holding ». L'exercice 2022 intégrait, pour un total de 1,2 milliard d'euros, la dépréciation de l'écart d'acquisition de TARGOBANK Allemagne et un complément de provision relatif à la cession de TARGOBANK Espagne.

Zoom sur l'activité presse

Le contexte inflationniste actuel a fortement pénalisé l'exploitation du groupe EBRA en 2023. Le groupe a néanmoins poursuivi sa transformation digitale. Les abonnements numériques ont progressé de +20 % entre 2022 et 2023. La part de la publicité digitale locale a également augmenté, passant d'un peu plus de 18 % à 21 % du chiffre d'affaires publicité réalisé par les régies locales du groupe EBRA.

En 2023, le groupe EBRA poursuit le déploiement de son plan stratégique autour de quatre axes prioritaires :

- renforcer les offres de contenus et services créateurs de valeur et d'engagement ;
- développer un modèle de revenus croissants, profitables et durables ;
- investir dans de nouveaux relais de croissance fortement contributifs ;
- accompagner le développement personnel de ses collaborateurs et affirmer sa culture d'excellence.

Ce plan s'inscrit dans la raison d'être du groupe : « Agir pour renforcer les liens de proximité et de confiance entre les acteurs de nos régions ». Pour soutenir sa raison d'être et ses titres de presse, le groupe a lancé en 2023 une campagne de communication ainsi qu'un manifeste autour de la signature de marque « La presse qui nous lie ».

Afin de s'adapter aux nouveaux usages et de mieux prendre en compte le contrat de lecture, les éditeurs du groupe EBRA ont développé et mis en place une nouvelle formule papier. Celle-ci, plus moderne, facilite l'accès à l'information, améliore la lisibilité et le confort de lecture.

En 2023, EBRA est devenu le premier groupe de presse français à obtenir la certification JTI - *Journalism Trust Initiative*, réaffirmant ainsi son engagement éditorial en faveur d'un journalisme d'excellence, responsable, de transparence ainsi que sa volonté d'indépendance de ses titres.

La diversification dans l'activité événementielle s'est poursuivie, avec une prise de participation majoritaire dans le capital de la société KCIOP, organisatrice entre autres de la course de chiens de traîneau La Grande Odyssée, et le rachat de Livevent, société qui réalise des challenges sportifs inter-entreprises.

La transformation numérique et la diversification ne compensent pas complètement l'érosion des revenus *print* et l'augmentation des coûts de production. Néanmoins, les efforts de maîtrise des dépenses d'exploitation ont permis d'amoindrir l'impact du recul du chiffre d'affaires sur le résultat net du groupe (négatif en 2023).

6. Informations complémentaires

6.1. Liquidité et refinancement

Au final, l'année 2023 a été une année favorable à l'ensemble des marchés (à l'exception du marché des matières premières), qui ont enregistré une excellente performance, que ce soit le marché des actions, celui du crédit ou encore celui des taux.

Ainsi, les marchés obligataires boostés par la poursuite de la hausse des taux ont connu des flux records sur l'ensemble des émetteurs du *High-Yield (HY)* à l'*Investment Grade (IG)*. Les demandes des investisseurs attirés par des rendements plus vus depuis plusieurs années ont rencontré sans difficulté des offres d'émissions des banques en hausse pour pallier la fin des politiques accommodantes des banques centrales.

En effet, les banques centrales lancées dans une course-poursuite contre une inflation hors de contrôle depuis 2022 ont continué à hausser leurs taux pour éradiquer rapidement la hausse des prix. Ainsi, la BCE a monté son taux directeur de 200 points de base supplémentaires qui atteint un niveau plus haut à 4 % en septembre 2023.

De même, la FED a poursuivi son resserrement monétaire de 100 points de base pour finir à 5,5 % en juillet 2023.

En parallèle, les taux longs ont, eux aussi, connu une forte hausse pour atteindre leur plus haut niveau à l'automne avec un taux 10 ans US à 5 %, un taux 10 ans OAT à 3,59 % et un taux Bund à 3,00 %.

Ce durcissement rapide et brutal des politiques monétaires et des taux a créé une forte volatilité dans les marchés et provoqué une crise de liquidité bancaire au printemps. Partie des USA, cette crise s'est propagée en Europe. Rapidement jugulée par les banques centrales, elle a néanmoins eu pour conséquences aux USA la faillite de banques spécialisées (SVB et Silvergate) et la reprise en catastrophe sous la contrainte des autorités de Crédit Suisse par UBS. Au final, cet épisode n'a pas eu de conséquences durables sur la santé des marchés qui sont repartis de plus belle. Mais cette crise soudaine et violente a rappelé aux banques que la liquidité restait un sujet majeur pour la survie du système financier mondial.

Cette politique monétaire a fini par porter ses fruits avec une inflation fortement réduite et une croissance préservée ; la récession tant redoutée a finalement été évitée. Cette toile de fond a incité les banques centrales à laisser entendre que le pic de taux a été atteint mais que les taux devaient néanmoins rester élevés pendant un certain temps (*Higher for longer*).

Ces conseils de prudence n'ont à l'évidence pas été entendus par les marchés qui ont, en fin d'année, connu une forte baisse des taux en « suranticipant » les baisses de taux attendues pour 2024. Ainsi, les taux longs sont revenus sur des taux plus bas, notamment en Europe avec un taux OAT 10 ans en dessous de 2,50 % et un taux Bund sensiblement en dessous de 2 %, soit une baisse de 100 points de base par rapport aux plus hauts niveaux de 2023.

Au total, l'encours des ressources externes levées sur les marchés ressort à 155,2 milliards d'euros à fin décembre 2023, soit une baisse de -0,98 % par rapport à la fin décembre 2022.

En effet, les ressources courtes de marché monétaire (moins d'un an) représentent un encours de 52,6 milliards d'euros à fin décembre 2023 et augmentent de +3,68 % par rapport à l'exercice précédent. Elles représentent 34 % de l'ensemble des ressources de marché levées, soit une hausse de 2 points par rapport à 2022.

Les ressources à moyen et long terme (MLT) ressortent à 102,7 milliards d'euros à fin décembre 2023, soit une réduction de -3,2 % par rapport à l'année 2022. Au 31 décembre 2023, Crédit Mutuel Alliance Fédérale a levé 21,7 milliards d'euros de ressources à MLT (dont 1,25 milliard d'euros de *prefunding* 2024) en utilisant majoritairement la signature BFCM, mais également celle de Crédit Mutuel Home Loan SFH, son entité émettrice d'obligations à l'habitat (*Covered bonds*) qui bénéficie du meilleur échelon de notation par les agences. 71,0 % de ces ressources à MLT ont été levées en euros et le solde en devises étrangères (dollar US, livre sterling, et franc suisse), illustrant la bonne diversification de la base d'investisseurs.

La répartition entre les émissions publiques et les placements privés s'établit respectivement à 87 % et 13 %. La durée moyenne des ressources à moyen et long terme levées au 31 décembre 2023 a été de 5,78 ans, comparable à celle constatée en 2022.

Programme de refinancement 2023

Au 31 décembre 2023, les émissions sous un format public ont représenté une contre-valeur de 18,9 milliards d'euros et se répartissent de la manière suivante :

- BFCM sous format EMTN senior :
 - 4,0 milliard d'euros sous le format senior à 5, 6, 7 et 10 ans, émis en mars, juin et septembre,
 - 1,0 milliard de livres sterling à 3 et 5 ans, émis en janvier et mai,
 - 485 millions de francs suisses à 4 et 7 ans, émis en janvier et juillet,
 - 3,75 milliards de dollars US à 3 et 5 ans, émis en janvier et juillet sous un format US144A,
 - 167,0 milliards de yens à 3, 5 et 10 ans, émis en octobre sous un format Samurai ;
- BFCM sous format EMTN Non Preferred Senior : 4,0 milliards d'euros à 5, 7, 8 et 10 ans, émis en janvier, mai et novembre dans le cadre de la gestion du MREL ;
- BFCM sous format EMTN Tier2 : 1,25 milliard d'euros à 10 ans, émis en janvier ;
- Crédit Mutuel Home Loan SFH : 3,5 milliards d'euros à +4, 6 et 10 ans réalisés en février et avril.

LCR et *buffer* de liquidité

Sur le périmètre consolidé, la situation de liquidité de Crédit Mutuel Alliance Fédérale est la suivante :

- un ratio LCR moyen sur l'année 2023 de 162,8 % (vs 153,3 % en 2022) ;
- des actifs moyens de liquidité HQLA (*High Quality Liquid Asset*) de 125,6 milliards d'euros, dont 79,8 % déposés auprès des banques centrales (principalement la BCE).

Le total des réserves de liquidité sur le périmètre consolidé se répartit de la façon suivante :

Crédit Mutuel Alliance Fédérale (en milliards d'euros)	31/12/2023
Cash déposé en banques centrales dont encaisses	92,5
Titres LCR (après <i>haircut</i> LCR)	27,0
<i>dont titres HQLA Level 1</i>	21,6
Autres actifs éligibles banques centrales (après <i>haircut</i> BCE)	50,6
TOTAL DES RÉSERVES DE LIQUIDITÉ	170,1

La réserve de liquidité couvre très largement les tombées de ressources de marché à 12 mois.

Opérations de refinancement ciblées

Les différentes enveloppes allouées par la BEI ont vu leurs affectations aux bénéficiaires finaux du réseau Crédit Mutuel Alliance Fédérale se poursuivre en 2023.

Ainsi, l'affectation de l'enveloppe « Jeunes Agriculteurs & Action Climatique » a été finalisée et une nouvelle enveloppe à hauteur de 80 millions d'euros a été initiée.

De plus, les enveloppes « BEI PME & ETI III » et « Prêts aux professions médicales » se sont poursuivies au cours de l'exercice 2023, permettant aux clients concernés d'être accompagnés dans ce cadre.

Enfin, le 18 décembre 2023 un nouveau contrat a été signé avec la BEI. Il s'agit d'une nouvelle enveloppe de 350 millions d'euros de prêt bonifié, exclusivement dédiée au financement de projets d'énergie renouvelable de petite et moyenne taille, notamment l'éolien terrestre et le photovoltaïque, mais aussi la géothermie, l'hydraulique, la biomasse et le biogaz. Un premier tirage de 60 millions d'euros a été effectué début janvier 2024.

6.2. Encours de crédits et de dépôts

Dépôts clientèle

(encours fin de période en milliards d'euros)	31/12/2023	31/12/2022	Évolution
Comptes courants	191,1	221,7	-13,8 %
Livrets Bleu et livrets A	54,2	47,6	+13,9 %
Autres livrets	71,3	78,0	-8,6 %
Épargne logement	37,7	42,0	-10,3 %
Dépôts négociés ¹	107,1	52,4	x 2
Autres	19,7	15,3	+29,0 %
DÉPÔTS de la clientèle	481,1	457,0	+5,3 %

¹ Comptes à terme et Plans d'Épargne Populaire (PEP).

Les encours de dépôts affichent une hausse de +5,3 %, à 481 milliards d'euros à fin 2023, impactés par un repricing brutal du passif commercial. En effet, les dépôts traduisent des transferts importants des comptes courants vers des comptes rémunérés.

Suite à une hausse de rémunération en 2023, la collecte est particulièrement conséquente sur les livrets Bleu et sur les livrets A illustrée par une progression des encours de +13,9 %, à 54,2 milliards au profit des comptes courants (-13,8 %). À l'image des réseaux bancaires Crédit Mutuel et CIC, l'épargne réglementée¹ a profité des rémunérations avantageuses avec une évolution positive de +7 %, à 124,5 milliards d'euros.

Les dépôts négociés (comptes à terme et PEP) ont doublé sur un an à 107 milliards d'euros contre 52 milliards à fin 2022.

Crédits clientèle

(encours fin de période en milliards d'euros)	31/12/2023	31/12/2022	Évolution
Habitat	264,9	254,4	+4,1 %
Consommation	54,6	51,0	+6,9 %
Équipement et crédit-bail	141,4	134,8	+4,9 %
Fonctionnement (1)	51,7	54,5	-5,0 %
Autres	9,4	7,4	+27,1 %
CRÉDITS à la clientèle	522,0	502,1	+4,0 %

¹ Comptes courants débiteurs et crédits de trésorerie.

À fin 2023, les encours de crédits progressent de 20 milliards, à 522 milliards d'euros contre 502 milliards d'euros à fin 2022, soit en hausse de +4,0 % sur un an.

Malgré un contexte de hausse des taux, l'année 2023 affiche une évolution favorable des encours de crédits pour les principales catégories de prêts :

- + 4,1 % pour les encours de crédits habitat, à 264,9 milliards d'euros ;
- + 6,9 % pour les crédits à la consommation, à 54,6 milliards d'euros ;
- + 27,1 % pour les autres crédits incluant les crédits d'équipement.

¹ Livret Bleu, livret A, LDD, LEP, CEL, livret jeune, PEL, PEP.

6.3. Précisions méthodologiques

6.3.1. Résultat 2022 retraité

À partir du premier janvier 2023, Crédit Mutuel Alliance Fédérale applique la norme comptable IFRS 17 « contrats d'assurance » au niveau du groupe ainsi que la norme IFRS 9 « instruments financiers » pour ses entités d'assurance.

Afin d'avoir une référence homogène, les données au 31/12/2022 ont été retraitées proforma.

Les deux métiers impactés sont :

- **l'assurance**, d'une part, avec deux principaux effets :
 - l'amortissement sur la durée de vie des contrats des profits futurs attendus (*CSM - Contractual Service Margin*) des contrats pluriannuels (assurance-vie, emprunteurs dépendance et obsèques) ;
 - le reclassement des frais rattachables aux contrats d'assurance, des frais généraux vers le produit net bancaire.
- les « **autres métiers** », d'autre part, avec le reclassement en produit net bancaire des frais engagés par le réseau au titre de la distribution des contrats d'assurance ; afin de ne pas nuire à l'analyse des performances des activités ; ce reclassement a été positionné en « autres métiers ».

En complément, deux éléments viennent impacter les comptes de 2022 retraités :

- la déconsolidation, avec effet au 1^{er} janvier 2022, de certaines filiales du Groupe des Assurances du Crédit Mutuel (GACM), notamment des entités MTRL, Sérénis Assurance, ACM Belgium (ex Partners Assurances), ICM Life et ACM Courtage ;
- la comptabilisation, en produit net bancaire du réseau bancaire, des charges liées aux « plans de développement » auparavant enregistrées dans le secteur « autres métiers ».

Impacts de la première application d'IFRS 17 et d'IFRS 9 au 31 décembre 2022

Les principaux impacts de la première application d'IFRS 17 et d'IFRS 9 au 31 décembre 2022 pour les entités d'assurance sont les suivants :

Bilan actif

en millions d'euros	31/12/2023	31/12/2022 retraité	Effet IFRS 17/9 et autres	31/12/2022 publié
Caisse, Banques centrales	97 504	111 929	0	111 929
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	33 892	29 264	0	29 264
Instruments dérivés de couverture	1 525	4 226	0	4 226
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	37 147	34 522	0	34 522
Titres au coût amorti	3 825	3 436	0	3 436
Prêts et créances sur les établissements de crédits et assimilés au coût amorti	66 843	57 173	0	57 173
Prêts et créances sur la clientèle au coût amorti	521 951	502 097	0	502 097
Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	-2 301	-6 904	0	-6 904
Placements financiers des activités d'assurance	130 997	122 096	-579	122 675
Contrats d'assurance émis - Actif	15	18	0	-
Contrats de réassurance détenus - Actif	312	328	0	-
Actifs d'impôts courants	1 662	1 559	2	1 557
Actifs d'impôts différés	1 131	1 232	1 005	2 237
Compte de régularisation et actifs divers	10 530	9 540	-42	9 582
Actifs non courants destinés à être cédés	0	4 897	-89	4 986
Participation aux bénéfices différée	0	0	-48	48
Participations dans les entreprises mises en équivalence	798	775	-15	790
Immeubles de placement	311	298	0	298
Immobilisations corporelles	4 131	3 978	-101	4 079
Immobilisations incorporelles	690	740	0	740
Écarts d'acquisition	2 351	2 351	-2	2 353
Total de l'actif	913 314	883 555	-1 532	885 087

Bilan passif

en millions d'euros	31/12/2023	31/12/2022 retraité	Effet IFRS 17/9 et autres	31/12/2022 publié
Banques centrales	31	44	0	44
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	17 940	18 772	0	18 772
Instruments dérivés de couverture	2 003	2 502	0	2 502
Dettes représentées par un titre au coût amorti	150 692	135 072	0	135 072
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés au coût amorti	50 034	70 182	6 965	63 217
Dettes envers la clientèle au coût amorti	481 095	456 983	0	456 983
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	-243	-14	0	-14
Passifs d'impôts courants	759	581	-103	684
Passifs d'impôts différés	501	525	-355	880
Compte de régularisation et passifs divers	13 958	14 045	47	13 998
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	0	3 622	-98	3 720
Passifs relatifs aux contrats des activités d'assurance			-120 121	120 121
Contrats d'assurance émis - passif	119 042	109 563	109 563	0
Contrats de réassurance détenus - passif	0	0	0	0
Provisions	3 619	3 408	1	3 407
Dettes subordonnées au coût amorti	11 502	9 861	910	8 951
Capitaux propres totaux	62 379	58 408	1 660	56 748
Capitaux propres - Part du Groupe	60 364	56 483	1 459	55 024
Capital et réserves liées	8 063	8 366	0	8 366
Réserves consolidées	48 172	44 882	880	44 002
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	188	-80	592	-672
Résultat de l'exercice	3 942	3 315	-14	3 329
Capitaux propres - Intérêts minoritaires	2 015	1 925	201	1 724
Total de l'actif	913 314	883 555	-1 532	885 087

Compte de résultat

en millions d'euros	31/12/2023	31/12/2022 retraité	Effet IFRS 17/9 et autres	31/12/22 publié
Marge nette d'intérêts	8 497	8 003	0	8 003
Commissions	4 585	4 547	16	4 531
Gains et pertes nets sur instruments financiers	650	563	0	563
Résultat des activités d'assurance	1 358	1 371	-1 793	3 164
Produits et charges des autres activités	970	1 142	63	1 079
Produit net bancaire	16 060	15 625	-1 715	17 340
Frais généraux	-9 173	-8 609	1 720	-10 329
Résultat brut d'exploitation	6 887	7 015	3	7 012
Coût du risque	-1 296	-768	0	-768
Résultat d'exploitation	5 591	6 247	3	6 244
Autres éléments du résultat	71	-1 193	-8	-1 185
Impôts sur les bénéfices	-1 546	-1 569	-13	-1 556
Résultat net	4 115	3 485	-17	3 503
Résultat - Intérêts minoritaires	174	170	-4	174
Résultat net (part du Groupe)	3 942	3 315	-14	3 329

6.4. Indicateurs alternatifs de performance

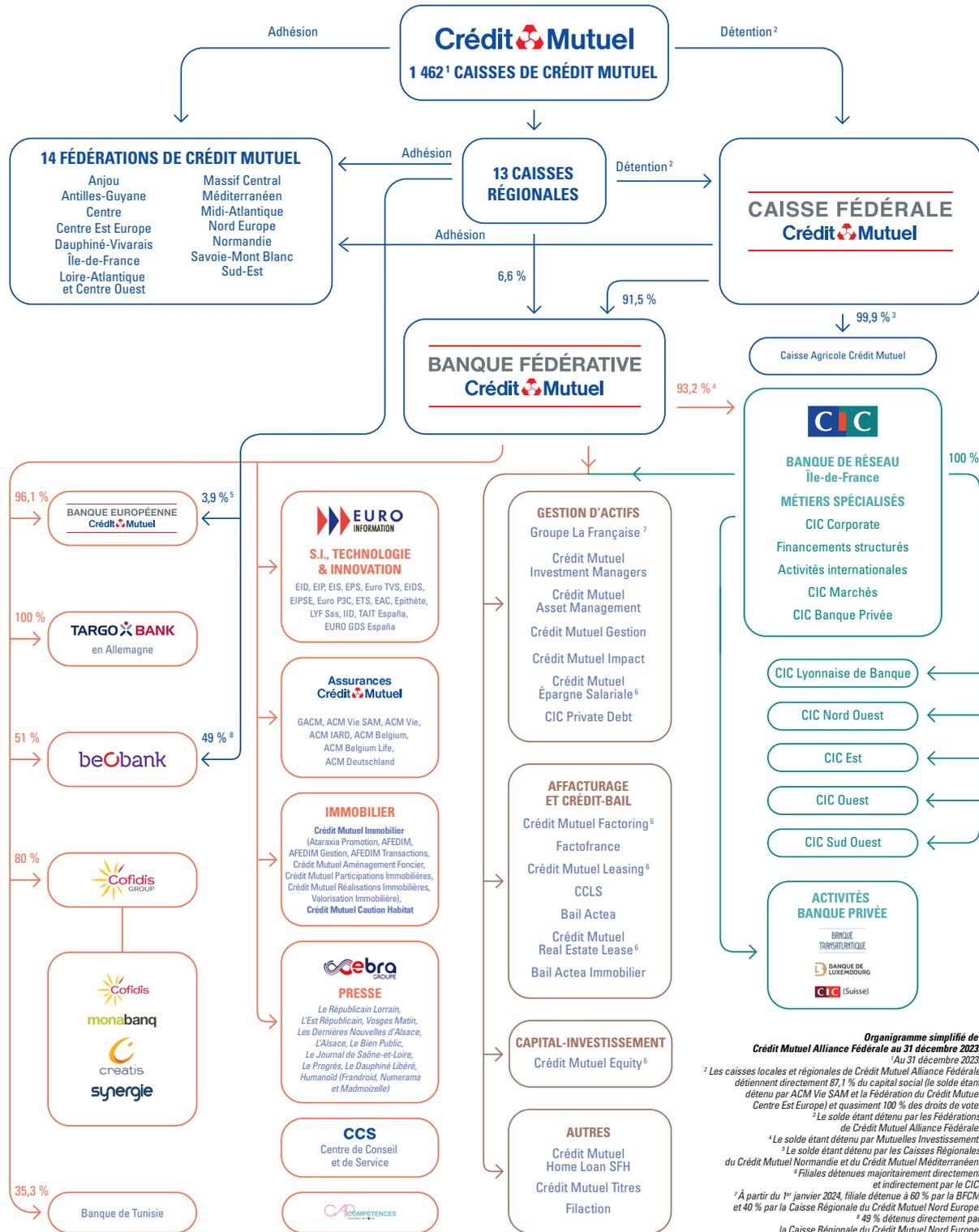
Libellé	Définition / mode de calcul	Pour les ratios, justification de l'utilisation
Coefficient d'exploitation	Ratio calculé à partir de postes du compte de résultat consolidé : rapport entre les frais généraux (sommes des postes « charges de personnel », « autres charges générales d'exploitation » et « dotations / reprises sur amortissements et provisions des immobilisations corporelles et incorporelles ») et le « produit net bancaire »	Mesure de l'efficacité d'exploitation de la banque
Coût du risque clientèle global rapporté aux encours de crédits (exprimé en % ou en points de base)	Coût du risque clientèle de la note de l'annexe des comptes consolidés rapporté aux encours de crédits bruts de fin de période	Permet d'apprécier le niveau de risque en pourcentage des engagements de crédit bilanciaux
Coût du risque	Poste « coût du risque de contrepartie » du compte de résultat consolidé publiable	Mesure le niveau de risque
Crédits à la clientèle / production de crédits	Poste « prêts et créances sur la clientèle au coût amorti » de l'actif du bilan consolidé	Mesure de l'activité clientèle en matière de crédits
Coût du risque avéré	Actifs dépréciés (S3), voir note annexe « coût du risque de contrepartie »	Mesure le niveau de risque avéré (encours douteux)
Coût du risque non avéré	Pertes attendues à 12 mois (S1) + pertes attendues à maturité (S2), voir note annexe « coût du risque de contrepartie ». Application de la norme IFRS 9.	Mesure le niveau de risque non avéré (sur encours sains)
Dépôts de la clientèle ; dépôts comptables	Poste « dettes envers la clientèle au coût amorti » du passif du bilan consolidé	Mesure de l'activité clientèle en matière de ressources bilanciaux
Épargne assurance	Encours d'assurance-vie détenus par nos clients - données de gestion (compagnie d'assurance)	Mesure de l'activité clientèle en matière d'assurance-vie
Épargne financière, épargne gérée et conservée	Encours d'épargne hors bilan détenus par nos clients ou conservés (comptes titres, OPCVM...) - données de gestion (entités du groupe)	Mesure représentative de l'activité en matière de ressources hors bilan (hors assurance-vie)
Épargne totale	Somme des dépôts comptables, de l'épargne assurance et de l'épargne financière bancaire	Mesure de l'activité clientèle en matière d'épargne
Frais de fonctionnement ; frais généraux ; frais de gestion	Somme des lignes « charges de personnel », « autres charges générales d'exploitation » et « dotations / reprises sur amortissements et provisions des immobilisations corporelles et incorporelles » du compte de résultat consolidé publiable	Mesure le niveau des frais de fonctionnement
Marge d'intérêt ; revenu net d'intérêt ; produit net d'intérêt	Calculé à partir de postes du compte de résultat consolidé : différence entre les intérêts reçus et les intérêts versés : - intérêts reçus = poste « intérêts et produits assimilés » du compte de résultat consolidé publiable - intérêts versés = poste « intérêts et charges assimilés » du compte de résultat consolidé publiable	Mesure représentative de la rentabilité
Ratio crédits / dépôts ; coefficient d'engagement	Ratio calculé à partir de postes du bilan consolidé : rapport exprimé en pourcentage entre le total des crédits à la clientèle et des dépôts de la clientèle	Mesure de la dépendance aux refinancements externes
Rentabilité des actifs (ROA)	Le ratio du rendement moyen de l'actif total se calcule en divisant le résultat net par la moyenne du total actifs sur deux années	Le ROA est un indicateur de performance de la banque. Il mesure le résultat dégagé par rapport aux actifs mobilisés
Taux de couverture global	Déterminé en rapportant les provisions constatées au titre du risque de crédit (dépréciations S1, S2 et S3) aux encours brut identifiés comme en défaut au sens de la réglementation (créances brutes faisant l'objet d'une dépréciation individuelle S3).	Ce taux de couverture mesure le risque résiduel maximal associé aux encours totaux.
Taux de couverture des créances douteuses	Déterminé en rapportant les provisions constatées au titre du risque de crédit (dépréciations S3) aux encours bruts identifiés comme en défaut au sens de la réglementation (créances brutes faisant l'objet d'une dépréciation individuelle S3).	Ce taux de couverture mesure le risque résiduel maximal associé aux encours en défaut (« douteux »).
Taux de créances douteuses ; taux de CDL	Rapport entre les encours de créances brutes faisant l'objet de dépréciation individuelle (S3) et les encours de crédits clientèle bruts (calcul à partir de l'annexe « prêts et créances sur la clientèle » des comptes consolidés : créances brutes + location financement).	Indicateur de qualité des actifs.

Indicateurs alternatifs de performance (IAP), réconciliation avec les comptes

(en millions d'euros)

Coefficient d'exploitation	31/12/2023	31/12/2022 (proforma)
Frais généraux	-9 173	-8 610
Produit net bancaire	16 060	15 625
Coefficient d'exploitation	57,1 %	55,1 %
Résultat net / actifs réglementaires moyens (RoRWA)	31/12/2023	31/12/2022 proforma
Résultat net	4 115	3 485
Actifs réglementaires (RWA) moyens	290 471	262 611
Résultat net / actifs réglementaires moyens - annualisé	1,42 %	1,33 %
Crédits / dépôts	31/12/2023	31/12/2022 proforma
Crédits nets à la clientèle	521 928	502 097
Dépôts de la clientèle	481 095	456 983
Crédits / dépôts	108,5 %	109,9 %
Taux de couverture sur créances douteuses	31/12/2023	31/12/2022 proforma
Provisions pour dépréciations sur encours douteux (S3)	-7 013	-6 278
Créances brutes faisant l'objet de dépréciation individuelle (S3)	15 133	13 181
Taux de couverture sur base avéré	46,3 %	47,6 %
Taux de couverture global	31/12/2023	31/12/2022 proforma
Provisions pour dépréciations sur encours douteux (S3) et sains (S1 et S2)	-10 103	-9 571
Créances brutes faisant l'objet de dépréciation individuelle (S3)	15 133	13 181
Taux de couverture global	66,8 %	72,6 %
Taux de créances douteuses	31/12/2023	31/12/2022 proforma
Créances brutes faisant l'objet de dépréciation individuelle (S3)	15 133	13 181
Crédits bruts à la clientèle	532 054	511 668
Taux de créances douteuses	2,8 %	2,6 %
Coût du risque clientèle rapporté aux encours de crédits	31/12/2023	31/12/2022 proforma
Coût du risque clientèle	-1 241	-833
Crédits bruts à la clientèle moyens	521 861	482 844
Coût du risque clientèle rapporté aux encours de crédits (en points de base)	24	17
Rentabilité des actifs (ROA)	31/12/2023	31/12/2022 proforma
Résultat net	4 115	3 485
Actifs moyens	898 658	863 788
Rentabilité des actifs (ROA)	0,46 %	0,40 %

7. Organigramme simplifié de Crédit Mutuel Alliance Fédérale¹



Organigramme simplifié de Crédit Mutuel Alliance Fédérale au 31 décembre 2023.
¹ Au 31 décembre 2023.
² Les caisses locales et régionales de Crédit Mutuel Alliance Fédérale détiennent directement 87,1 % du capital social (le solde étant détenu par ACM Vie SAM et la Fédération du Crédit Mutuel Centre Est Europe) et quasiment 100 % des droits de vote.
³ Le solde étant détenu par les Fédérations de Crédit Mutuel Alliance Fédérale.
⁴ Le solde étant détenu par Mutuelles Investissement.
⁵ Le solde étant détenu par les Caisses Régionales du Crédit Mutuel Normandie et du Crédit Mutuel Méditerranéen.
⁶ Filiales détenues majoritairement directement et indirectement par le CIC.
⁷ À partir du 1^{er} janvier 2024, filiale détenue à 60 % par la BFCM et 40 % par la Caisse Régionale du Crédit Mutuel Nord Europe.
⁸ 49 % détenus directement par la Caisse Régionale du Crédit Mutuel Nord Europe.