

RÉSULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2023¹

CRÉDIT MUTUEL ALLIANCE FÉDÉRALE RÉALISE DES RÉSULTATS SOLIDES CONFIRMANT LA ROBUSTESSE DE SON MODÈLE DE BANCASSURANCE UNIVERSELLE MALGRÉ LE RALENTISSEMENT DE LA CONJONCTURE

Crédit Mutuel Alliance Fédérale réalise au premier semestre une performance solide avec un produit net bancaire qui avoisine les 8 milliards d'euros (+4 %). Ces résultats traduisent la bonne résistance des activités de banque de détail, avec un PNB de plus de 6 milliards d'euros en hausse de +1,9 %, et la dynamique commerciale de l'assurance (+13 %) et des métiers spécialisés (+18,4 %).

Dans une période d'inflation, de ralentissement économique et de bouleversement des politiques monétaires, le groupe affiche des résultats financiers qui confirment la pertinence et la solidité du modèle mutualiste diversifié. Le résultat net du premier semestre se maintient à un haut niveau, à près de 2 milliards d'euros (-7,3 %).

Après trois ans de relance post-Covid, le coût du risque, en hausse de +44,4 %, revient à un niveau normatif (679 millions d'euros soit 24 points de base du total des crédits contre 27 points de base en 2019) tandis que les charges augmentent de +6,7 %, en raison essentiellement de mesures salariales fortes et d'investissements technologiques majeurs pour la transformation de nos métiers.

Ces six premiers mois reflètent l'efficacité du modèle relationnel de proximité au service des clients particuliers, professionnels et entreprises, et traduisent la mobilisation collective des 77 500 collaborateurs et 15 500 élus mutualistes.

Résultats au 30 juin 2023 ¹	1 ^{er} Semestre 2023	Évolution proforma ¹ S1 2023 / S1 2022
PRODUIT NET BANCAIRE EN PROGRESSION DANS TOUS LES MÉTIERS	7 984 M€	+4,0 %
<i>dont banque de détail</i>	6 062 M€	+1,9 %
<i>dont assurances</i>	641 M€	+13,0 %
<i>dont métiers spécialisés</i>	1 455 M€	+18,4 %
HAUSSE DES FRAIS GÉNÉRAUX REFLÉTANT LES INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES	-4 649 M€	+6,7 %
COÛT DU RISQUE EN HAUSSE LIÉ À LA CONJONCTURE ÉCONOMIQUE	-679 M€	+44,4 %
RÉSULTAT NET EN BAISSÉ MAINTENU À UN HAUT NIVEAU	1 962 M€	-7,3 %

CROISSANCE DES FINANCEMENTS		
Crédits à l'habitat 258,1 Md€ +4,1 %	Crédits à l'équipement et crédit-bail 138,0 Md€ +8,3 %	Crédits à la consommation 53,5 Md€ +9,6 %

UNE STRUCTURE FINANCIÈRE SOLIDE	
Ratio CET1 ² 18,4 %	Capitaux propres 60,5 Md€

¹ Comptes non audités au 30/06/2023, les procédures d'examen limité menées par les commissaires aux comptes sont en cours. 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 du premier semestre 2022 ont été retraitées proforma.

² Estimé au 30 juin 2023, l'intégration du résultat dans les fonds propres est soumise à l'approbation de la BCE.

Crédit Mutuel Alliance Fédérale réalise au 1^{er} semestre des résultats solides



« Crédit Mutuel Alliance Fédérale démontre l'excellente résistance de son modèle en réalisant un solide premier semestre en dépit d'une forte instabilité monétaire et du ralentissement de l'économie qui pèsent en particulier sur la banque de détail en France. Les résultats confirment à nouveau la pertinence de la bancassurance universelle au service de l'utilité collective. »

Nicolas Théry, Président



« Crédit Mutuel Alliance Fédérale boucle les six premiers mois de l'année avec une très belle dynamique commerciale et un solide résultat, preuve de l'efficacité opérationnelle du groupe. Nos 77 500 collaborateurs et 15 500 élus mutualistes se sont mobilisés pour poursuivre l'accompagnement des clients particuliers, professionnels et entreprises dans un contexte inflationniste fort et de hausse des taux. » **Daniel Baal**, Directeur général

I. Un semestre de mobilisation aux côtés des sociétaires et clients

La guerre en Ukraine et les tensions géopolitiques inhérentes continuent de bouleverser les perspectives économiques, aussi bien pour les particuliers que pour les professionnels et entreprises. Bancassureur mutualiste et première banque à avoir adopté le statut d'entreprise à mission, Crédit Mutuel Alliance Fédérale a poursuivi ce semestre sa forte mobilisation pour accompagner ses clients, en particulier les plus touchés par les crises successives. Un modèle relationnel pertinent qui a été récompensé par le Podium de la Relation Client 2023³.

Une banque utile pour ses clients et sociétaires

Aux côtés de ses clients particuliers, professionnels et entreprises, le groupe mutualiste poursuit ses financements au service de leurs projets. L'encours de crédits atteint ainsi 510 milliards d'euros (+5,0 %) malgré un recul significatif des déblocages sur le crédit à l'habitat sur le premier semestre (-29,4 %) pour retrouver un niveau proche de celui de 2019. L'activité de crédit à la consommation est soutenue, avec un encours progressant de +9,6 % pour atteindre 53,5 milliards d'euros. Le groupe poursuit également l'accompagnement des professionnels et entreprises, avec un encours de crédit à l'équipement et de crédit-bail atteignant 138 milliards d'euros (+8,3 %).

La protection et le développement de l'épargne des clients est un pilier majeur du groupe. L'encours de dépôts se fixe au 30 juin 2023 à 461 milliards d'euros, en progression de +2,2 %.

Une banque qui répond à des besoins de solidarité croissants

Avec une hausse des prix à la consommation à +4,5 % sur un an en France⁴ – dont +13,7 % sur l'alimentation –, le cycle inflationniste initié après l'agression de l'État russe en Ukraine continue de peser sur le pouvoir d'achat des clients, en particulier des plus fragiles. Fidèle à ses valeurs mutualistes, Crédit Mutuel Alliance Fédérale a fait de la solidarité et de la proximité son fer de lance.

Ses 30 000 conseillers ont été mobilisés pour accompagner les ménages, notamment à travers l'épargne réglementée. La collecte du Livret A - revalorisé à 3 % en février 2023 et sécurisé à ce haut niveau jusqu'à fin 2024 - atteint ainsi 6,5 milliards d'euros ; l'encours se fixant à 51,4 milliards d'euros (+14,4 %).

Le compte solidaire à 1 € net par mois qui permet aux personnes en situation de fragilité financière de bénéficier de tous les avantages d'une banque universelle de proximité et d'un conseiller dédié sans facturation de frais d'incident se poursuit. Lancée en août 2022, cette offre solidaire bénéficie à plus de 55 000 clients. Destinée aux personnes les plus touchées par la situation économique actuelle, cette offre a reçu le Prix d'Or de la Good Economy 2023⁵.

Les violences urbaines, qui ont marqué la fin du semestre, ont également eu des conséquences sur les particuliers et professionnels. À situation exceptionnelle, mesures exceptionnelles. Les Assurances du Crédit Mutuel et CIC Assurances ont ainsi supprimé les franchises pour les particuliers assurés pour ces dommages en automobile et habitation.

Les tensions sociales ont également eu des conséquences sur de nombreux commerçants. Crédit Mutuel Alliance Fédérale a décidé de prendre des mesures fortes pour accompagner les entreprises et petits commerçants victimes des dégradations. En qualité d'assureur, les premières avances de trésorerie pour les artisans, commerçants et professionnels sont intervenues sans délai. Une « charge sinistres » estimée à 10 millions d'euros.

³ Podium de la Relation Client 2023 – catégorie Banque / Kantar & BearingPoint. ⁴ Indice des prix à la consommation (IPC), INSEE, Juin 2023. ⁵ Prix d'Or de la Good Economy 2023, catégorie « Favoriser l'impact social - Produits & Services ».

Enfin, en qualité de banquier, les réseaux Crédit Mutuel et CIC ont proposé des solutions adaptées au cas par cas, dont la suspension des échéances de crédit.

Une banque mutualiste aux côtés de ses salariés

Défendant un contrat social fort, le groupe a de nouveau fait preuve de son engagement vis-à-vis de ses collaborateurs. En janvier 2023, une augmentation générale des salaires de +3 % a été accordée aux salariés du groupe, en complément des dispositifs d'intéressement et participation. Le forfait mobilité durable est passé de 400 € à 700 € tandis que la prise en charge de l'abonnement transport est passée de 50 % à 75 %. Cette politique sociale forte vis-à-vis des salariés est mise au service du développement du groupe et de ses filiales. Elle vise également à accroître notre attractivité pour attirer toujours plus de nouveaux talents.

Solidarité avec les Restos du Cœur

5 millions d'euros pour faire face à la montée de la précarité alimentaire.

L'inflation a conduit à un accroissement de la fréquentation des centres des Restos du Cœur. Pour pouvoir y faire face, l'ONG a lancé un appel aux entreprises. Face à cette urgence, Crédit Mutuel Alliance Fédérale mobilise sans attendre le dividende sociétal et fait, via sa Fondation, un don exceptionnel de 5 millions dont 2 millions ciblés sur l'aide prioritaire à la petite enfance.



II. Une dynamique commerciale portée par la force de notre modèle diversifié

En dépit d'un contexte économique instable et d'une pression réglementaire qui nie les avantages de la bancassurance universelle, la mobilisation collective et l'efficacité du modèle de bancassurance universelle de proximité se sont traduites par une croissance du produit net bancaire de +4 %. Au 30 juin 2023, il s'élève à près de 8 milliards d'euros, plus haut niveau atteint.

Performance de la banque de détail et des activités d'assurance

Le produit net bancaire de la banque de détail progresse de +1,9 %, pour atteindre 6 milliards d'euros. Le produit net bancaire des réseaux bancaires est stable, à +0,7 %, tandis que le crédit à la consommation progresse quant à lui de +5,5 %.

L'activité crédit à la consommation (1,5 milliard d'euros) est notamment tirée par la performance de TARGOBANK en Allemagne. Avec une activité stable au premier semestre, Cofidis Group poursuit son développement en Europe.

Acteur majeur de l'assurance en France avec 37,2 millions de contrats (+1,6 %), le Groupe des Assurances du Crédit Mutuel (GACM) affiche une belle performance au premier semestre 2023 avec un chiffre d'affaires record de 7,5 milliards d'euros (+13,6 %). À noter que le GACM España a été cédé à AXA Seguros Generales le 12 juillet 2023. Le développement des revenus du semestre est notamment porté par l'assurance-vie dont le chiffre d'affaires atteint 4,2 milliards d'euros (+16,7 %). L'assurance-vie bénéficie d'une collecte nette en euros positive (+181 millions d'euros), soutenue par l'annonce en début d'année des taux servis pour 2022 sur les fonds en euros de +1 point (soit un rendement moyen de 2,30 %).

À fin juin 2023, le nombre de clients du réseau de bancassurance des caisses de Crédit Mutuel progresse à plus de 8,7 millions (+1,0 %) tandis que les cinq banques régionales du CIC et le réseau CIC en Île-de-France atteignent 5,6 millions de clients (+1,1 %).

Dynamique soutenue de la banque de l'entreprise et des métiers spécialisés

La performance des métiers spécialisés représente près des trois quarts de la hausse du produit net bancaire du groupe. On note le fort rebond des revenus de la banque privée (+41,2 %), de la banque de financement (+38,1 %) et des activités de marché (+63,3 %).

La banque de financement voit son produit net bancaire progresser grâce à l'accroissement de la marge d'intérêt sur les dépôts et à une bonne production de crédits aux entreprises. Le soutien du groupe à la dynamique entrepreneuriale se reflète également à travers les activités d'investissements portées par Crédit Mutuel Equity dans toutes les régions.

Près de 140 millions d'euros ont ainsi été investis au premier semestre dans plus de 31 entreprises.

La banque privée bénéficie à la fois d'un effet marché et d'une collecte positive. Elle performe dans tous les pays : en France, en Belgique, en Suisse et au Luxembourg grâce à la Banque Transatlantique, la Banque de Luxembourg et Banque CIC Suisse. La gestion d'actifs réalise un bon semestre, avec des revenus stables, à 267 millions d'euros.

Enfin, les activités de marché réalisent un très bon premier semestre, tiré par une forte dynamique commerciale.

III. Des résultats solides dans un contexte de tensions monétaires et de ralentissement économique

Dans une période de transition des politiques monétaires, la résistance du modèle de bancassurance universelle est une nouvelle fois démontrée. Le groupe est en bonne voie pour atteindre les objectifs financiers de son plan stratégique 2019-2023 ensemble#nouveau monde plus vite, plus loin, qui s'achèvera en fin d'année.

Un résultat net semestriel porté par les activités d'assurance et les métiers spécialisés

Le résultat net semestriel de Crédit Mutuel Alliance Fédérale s'élève à près de 2 milliards d'euros, en baisse de 7,3 % sur un an. Il est notamment affecté par la baisse de la marge d'intérêt de la banque de détail en France (-3,7 %) dans un environnement hexagonal spécifique de crédits à l'habitat à taux fixe, d'épargne réglementée protectrice du pouvoir d'achat des ménages, ou des engagements de la profession à limiter la hausse des tarifs des particuliers au-dessous de 2 % en 2023.

Le résultat global du groupe bénéficie de la belle performance de l'assurance (443 millions d'euros, soit +9,0 %) et des métiers spécialisés (558 millions d'euros, soit +13,4%), démontrant la force du modèle intégré de bancassurance universelle.

Les activités de gestion d'actifs et de banque privée réalisent un résultat de 161 millions d'euros, en hausse de +39 %. La banque de financement atteint un résultat de 105 millions d'euros, en hausse de +17 %. Le capital-investissement retrouve une performance normative après deux années exceptionnelles (181 millions d'euros).

Une efficacité opérationnelle confirmée

Le groupe mutualiste conserve une efficacité opérationnelle parmi les plus fortes des banques européennes, avec un coefficient d'exploitation de 58,2 %.

Les frais généraux s'élèvent à 4,6 milliards d'euros (+6,7 %). Ils reflètent les choix stratégiques forts avec, notamment, des investissements humains (53 % de la hausse) et technologiques. Première entreprise française à rejoindre l'IBM Quantum Network, Euro-Information a annoncé poursuivre ses investissements dans l'informatique quantique. Au terme d'une phase initiale couronnée de succès, des cas d'usage spécifiques dans de nombreux domaines revêtant un intérêt pour les services financiers ont été identifiés, notamment la recherche en matière d'expérience client, de gestion de la fraude et de gestion des risques. Ces investissements s'inscrivent dans la stratégie d'innovation menée depuis 2015, notamment sur l'intelligence artificielle. En 2023, un volume équivalent à 1 700 ETP a été libéré pour réaliser de nombreuses tâches administratives (saisie, signature, recherche) au profit des clients et sociétaires qui souhaitent une relation plus étroite avec leur conseiller dédié de proximité.

Le semestre est également marqué par un accroissement du coût du risque qui revient à un niveau normatif. Doté de 679 millions d'euros, il est en hausse de +44 %. En particulier, le coût du risque est affecté par la progression du risque avéré sur la clientèle des réseaux, du crédit à la consommation ainsi qu'en banque de financement.

Le taux de créances douteuses (2,7 %) reste inférieur à celui de fin 2019 (3,1 %). Le ratio coût du risque clientèle s'élève à 24 points de base, proche également du niveau de fin 2019 (27 points de base).

1. Résultats consolidés	6
1.1. Résultats financiers	6
1.2. Structure financière	9
1.3. Notations	10
1.4. Chiffres clés	11
1.5. Organisation des métiers	12
2. Banque de détail et crédit à la consommation en France et en Europe	13
2.1. Le réseau bancaire	13
2.1.1 Réseau de bancassurance des caisses de Crédit Mutuel, Beobank et BECM	13
2.1.2. Réseau de bancassurance du CIC	15
2.2. Le crédit à la consommation	16
2.2.1. Cofidis Group	16
2.2.2. TARGOBANK en Allemagne	17
2.3. Les filiales métiers	17
3. Assurance	18
4. Métiers spécialisés	20
4.1. Gestion d'actifs et banque privée	20
4.2. Banque de financement	23
4.3. Activités de marché	24
4.4. Capital-investissement	25
5. Autres métiers : informatique, logistique, presse et autres	26
6. Informations complémentaires	27
6.1. Liquidité et refinancement	27
6.2. Encours de crédits et de dépôts	30
6.3. Précisions méthodologiques	31
6.4. Indicateurs alternatifs de performance	32
7. Organigramme simplifié de Crédit Mutuel Alliance Fédérale	34

1. Résultats consolidés

1.1. Résultats financiers

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022 proforma	évolution
Produit net bancaire	7 984	7 681	+4,0 %
Frais de fonctionnement	-4 649	- 4 358	+6,7 %
<i>dont contributions au fonds de résolution unique, aux frais de supervision et aux cotisations au FGD ¹</i>	-281	- 368	-23,6 %
Résultat brut d'exploitation	3 335	3 322	+0,4 %
Coût du risque	-679	- 470	+44,4 %
<i>coût du risque avéré</i>	-653	- 350	+86,4 %
<i>coût du risque non avéré</i>	-26	- 120	-78,5 %
Résultat d'exploitation	2 656	2 852	-6,9 %
Gains et pertes nets sur autres actifs et MEE ²	18	46	-60,6 %
Résultat avant impôt	2 674	2 898	-7,7 %
Impôt sur les bénéfices	-711	-781	-8,9 %
Résultat net	1 962	2 117	-7,3 %
Intérêts minoritaires	87	98	-11,0 %
Résultat net part du groupe	1 875	2 019	-7,1 %

¹ FGD = Fonds de garantie des dépôts.

² MEE = Mises en équivalence = quote-part dans le résultat net des entreprises mises en équivalence.

Produit net bancaire

Crédit Mutuel Alliance Fédérale enregistre une croissance de 4 % de son produit net bancaire au premier semestre 2023 à 8 milliards d'euros, grâce notamment à de solides performances des métiers spécialisés, hors capital-investissement, ainsi que des activités d'assurance. La banque de détail enregistre une progression de 1,9 % malgré une modification brutale et profonde des conditions économiques.

Produit net bancaire (en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022 proforma	évolution
Banque de détail	6 062	5 947	+1,9 %
<i>dont réseau bancaire</i>	4 194	4 167	+0,7 %
<i>dont crédit à la consommation</i>	1 532	1 452	+5,5 %
Assurance ¹	641	567	+13,0 %
Métiers spécialisés	1 455	1 229	+18,4 %
Gestion d'actifs et banque privée	646	531	+21,7 %
Banque de financement	296	214	+38,1 %
Activités de marché	293	180	+63,3 %
Capital-investissement	220	304	-27,8 %
Autres métiers ²	-174	-63	x 2,7
TOTAL PNB Crédit Mutuel Alliance Fédérale	7 984	7 681	+4,0 %

¹ et ² Reclassement des frais généraux rattachables aux contrats d'assurance en charges afférentes aux contrats d'assurance classées en PNB.

La **banque de détail** affiche une hausse de 1,9 % de ses revenus au premier semestre 2023 dépassant les 6 milliards d'euros. L'activité crédit à la consommation explique l'essentiel de la hausse.

L'activité **assurance** affiche une hausse de 13 % du produit net bancaire en grande partie liée à un environnement économique plus favorable qu'en 2022 marqué par le début du conflit en Ukraine et à une moindre sinistralité.

Le produit net bancaire de la **gestion d'actifs et banque privée** est en progression de 21,7 %. Malgré un contexte macroéconomique incertain, l'activité a bénéficié d'un bon développement commercial.

La **banque de financement** affiche une hausse de 38,1 % du produit net bancaire. L'activité a été soutenue en financements de projets et en financements d'actifs. L'activité grands comptes a bénéficié de la poursuite des opérations d'investissement et des projets à moyen terme des clients.

Les **activités de marché** affichent une hausse de 63,3 % du produit net bancaire. Le contexte de marchés financiers volatils, subi principalement en mars 2023, n'a pas affecté les résultats qui affichent un niveau de produit net bancaire robuste (293 millions d'euros) en forte progression par rapport au premier semestre 2022.

Le produit net bancaire du **capital-investissement** (220 millions d'euros, contre 304 millions au premier semestre 2022) reste solide dans un contexte macroéconomique incertain.

Le produit net bancaire des **autres métiers** se trouve affecté des retraitements IFRS 17 relatifs aux activités d'assurance portées par le réseau bancaire.

Frais de fonctionnement et résultat brut d'exploitation

Au premier semestre 2023, les frais de fonctionnement ressortent à 4,6 milliards d'euros, en hausse de 6,7 %.

Les frais de personnel représentent plus de 53 % de la hausse totale des frais de fonctionnement. Ils intègrent l'effet hausse des salaires. Les autres charges d'exploitation sont impactées par la hausse des coûts de l'énergie, les frais d'investissements informatiques et l'enveloppe mécénat inscrite dans le cadre du dividende sociétal. Les frais de supervision et de contribution au fonds de résolution unique diminuent de 24 %.

Le coefficient d'exploitation se dégrade de 1,5 point par rapport au premier semestre 2022 à 58,2 % mais reste conforme aux objectifs du plan stratégique 2019-2023.

Le résultat brut d'exploitation est en légère hausse (+0,4 %), à 3,3 milliards d'euros. La hausse du PNB a permis d'absorber la hausse des frais de fonctionnement.

Coût du risque et résultat d'exploitation

Le coût du risque global ressort à 679 millions d'euros en hausse de 44,4 % par rapport au premier semestre 2022. Cette hausse s'explique par deux tendances inverses :

- une progression du coût du risque avéré sur la clientèle des réseaux, du crédit à la consommation ainsi qu'en banque de financement en raison du déclassement de dossiers de place. Cette dégradation reflète le contexte macroéconomique incertain qui perdure depuis la crise Covid-19 ;
- une baisse du coût du risque non avéré lié aux transferts des encours sains vers des encours douteux générant une diminution du coût du risque non avéré et une augmentation du coût du risque avéré.

Le taux de créances douteuses est de 2,7 %, en progression depuis fin 2022, mais reste inférieur au niveau atteint fin 2019 (3,1 %).

Rapporté aux encours de crédits, le coût du risque clientèle est de 24 points de base, également en progression depuis fin 2022. Il atteint le niveau de fin 2019 (27 points de base).

Encours (en millions d'euros)	30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
Crédits à la clientèle (encours nets au bilan)	510 090	485 933	502 097
Crédits bruts	519 956	495 603	511 668
Créances douteuses brutes	13 938	12 363	13 181
Provisions pour dépréciations des créances	- 9 866	- 9 670	- 9 571
<i>dont provisions pour dépréciations des créances douteuses (Statut 3)</i>	- 6 546	- 6 199	- 6 278
<i>dont provisions pour dépréciations des créances saines (Statuts 1 et 2)</i>	- 3 320	- 3 471	- 3 293
Part des douteux dans les crédits bruts	2,7 %	2,5 %	2,6 %

Compte tenu de cette hausse du coût du risque, le résultat d'exploitation est en baisse de 6,9 % par rapport au premier semestre 2022.

Autres éléments

Le poste « Gains et pertes nets sur autres actifs et MEE » s'établit à 18 millions d'euros et intègre exclusivement les quotes-parts dans le résultat net des entreprises mises en équivalence. Au premier semestre 2022 (46 millions d'euros), le poste intégrait la plus-value résultant de la vente de FLOA à BNP Paribas.

Résultat avant impôt

Le résultat avant impôt est en recul de 7,7 % par rapport au premier semestre 2022.

Résultat net

Dans un contexte macroéconomique incertain, le résultat net ressort à 2 milliards d'euros. Il est en baisse de 155 millions d'euros (-7,3 %).

Le résultat net part du groupe ressort à 1,9 milliard d'euros (-7,1 %).

1.2. Structure financière

Liquidité et refinancement¹

La gestion de la trésorerie centrale de Crédit Mutuel Alliance Fédérale repose sur des règles prudentes et 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 à des émissions publiques et privées. Le dispositif est complété par la détention d'une réserve de liquidité confortable adaptée au respect des ratios réglementaires ainsi qu'à la résistance du groupe à des stress sévères.

Au cours du premier semestre 2023, la volatilité est restée forte sur les marchés avec des anticipations changeantes sur la poursuite de la hausse des taux, les craintes de ralentissement économique et les discours « faucons » des banquiers centraux.

Malgré un contexte incertain, les marchés ont fait preuve de résilience. La crise bancaire du printemps – avec la faillite de SVB et de Crédit Suisse – n'a pas eu de conséquences durables sur la bonne santé des marchés obligataires et actions.

Ainsi, les émetteurs obligataires ont pu compléter rapidement leur programme de refinancement. En effet, cette offre en forte hausse a rencontré une demande des investisseurs également en hausse induite par la hausse des rendements obligataires.

Au total, l'encours des ressources externes levées sur les marchés ressort à 163 milliards d'euros à fin juin 2023, soit une hausse de près de 4 % par rapport à la fin d'année 2022. Le ratio LCR moyen au 30 juin 2023 est de 164,4 % (versus 153,3 % en 2022).

Le total des réserves de liquidité (169,4 milliards d'euros) couvre très largement les tombées de ressources de marchés à 12 mois.

Solvabilité et gestion du capital

Au 30 juin 2023, les capitaux propres de Crédit Mutuel Alliance Fédérale s'élèvent à 60,5 milliards d'euros contre 58,5 milliards à fin décembre 2022 proforma.

Les impacts IFRS17 et IFRS9, pour le métier assurance, sont évalués à 1,7 milliard d'euros à la date du 31 décembre 2022, soit moins de 3 % des capitaux propres.

En termes de CET1, l'impact est évalué à 20 points de base au 31/12/2022 contre un impact de première application de 5 points au 1^{er} janvier 2022.

Crédit Mutuel Alliance Fédérale affiche une solvabilité très solide, avec un ratio Common Equity Tier 1 (CET1) au 30 juin 2023 de 18,4 %².

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

² Estimé au 30 juin 2023, l'intégration du résultat dans les fonds propres est soumise à l'approbation de la BCE.

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	30/11/2022
Moody's ²	Aa2/P-1	Aa3	Stable	P-1	a3	21/07/2023
Fitch Ratings ³	AA-	AA-	Stable	F1+	a+	30/12/2022

* 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.

Les trois principales agences de notation financière ont confirmé, en 2022 et en juillet 2023, 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.

Comptes non audités, les procédures d'examen limité menées par les commissaires aux comptes sont en cours.

La réunion du conseil d'administration arrêtant les comptes s'est tenue le 27 juillet 2023.

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 ¹

(en millions d'euros)	30/06/2023	31/12/2022 proforma ²
Structure financière et activité		
Total du bilan	901 853	883 669
Capitaux propres (y compris résultat de l'exercice et avant distribution)	60 473	58 469
Crédits à la clientèle	510 090	502 097
Épargne totale	856 784	846 890
- dont dépôts de la clientèle	460 487	456 983
- dont épargne assurance	104 727	102 057
- dont épargne financière bancaire (gérée et conservée)	291 570	287 850

	30/06/2023	30/06/2022
Chiffres clés		
Effectifs inscrits fin de période (des entités sous contrôle du groupe)	77 639	76 379
Nombre de points de vente	4 465	4 525
Nombre de clients (en millions)	30,8	29,6
Nombre de sociétaires (en millions)	6,2	6,0
Ratios clés		
Coefficient d'exploitation	58,2 %	56,7 % (proforma)
Coût du risque clientèle rapporté aux encours de crédits - annualisé	24 pb	19 pb
Crédits / dépôts	110,8 %	107,8 %
Ratio global de solvabilité (estimé pour le 30 juin 2023)	20,8	20,8 % (publié)
Ratio CET1 (estimé pour le 30 juin 2023)	18,4	18,1 % (publié)

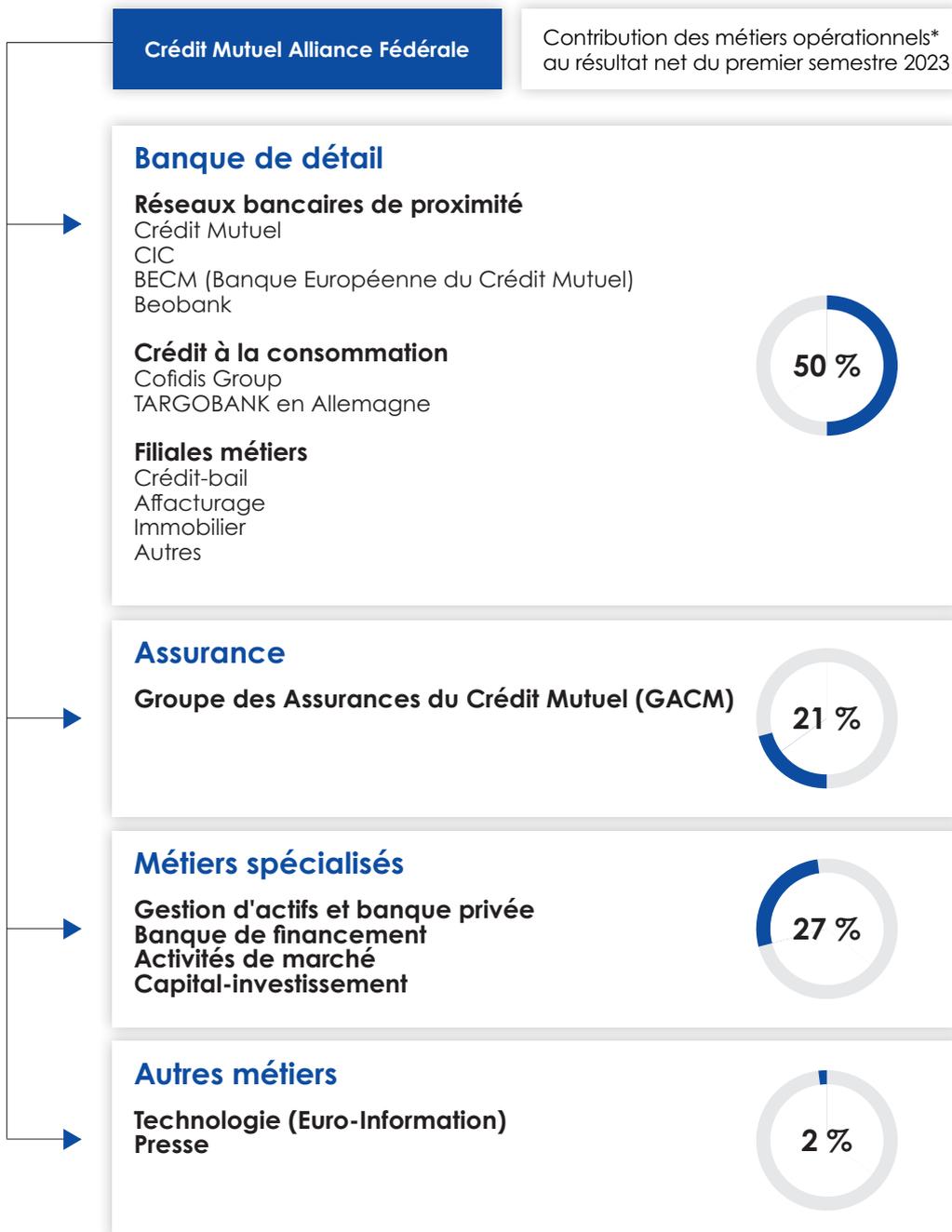
(en millions d'euros)	30/06/2023	30/06/2022 proforma ²
Résultats		
Produit net bancaire	7 984	7 681
Frais de fonctionnement	-4 649	-4 358
Résultat brut d'exploitation	3 335	3 322
Coût du risque	-679	-470
Résultat d'exploitation	2 656	2 852
Gains/pertes nets sur autres actifs et MEE	18	46
Résultat avant impôt	2 674	2 898
Impôts sur les bénéfices	-711	-781
Résultat net	1 962	2 117
Intérêts minoritaires	87	98
Résultat net part du groupe	1 875	2 019

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, Cofidis Group, la Banque Européenne du Crédit Mutuel (BECM).

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 du premier semestre 2022 ont été retraitées proforma.

1.5. Organisation des métiers

Crédit Mutuel Alliance Fédérale propose une large gamme de services à ses clients particuliers, professionnels de proximité et entreprises de toutes tailles. Son offre regroupe la bancassurance, cœur de métier du groupe, qui rassemble les activités de banque de détail et d'assurance. Crédit Mutuel Alliance Fédérale exerce également son expertise dans d'autres secteurs comme la gestion d'actifs et banque privée, la banque de financement, les activités de marché ou encore le capital-investissement. Enfin, d'autres filiales spécialisées (technologique, presse) viennent au service de la clientèle.



* Hors métier « Holding ».

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

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022 proforma	Évolution
Produit net bancaire	6 062	5 947	+1,9 %
Frais de fonctionnement	-3 962	-3 798	+4,3 %
Résultat brut d'exploitation	2 100	2 149	-2,3 %
Coût du risque	-614	-461	+33,1 %
<i>coût du risque avéré</i>	-548	-336	+63,0 %
<i>coût du risque non avéré</i>	-66	-125	-47,4 %
Résultat d'exploitation	1 486	1 687	-11,9 %
Gains et pertes nets sur autres actifs et MEE ¹	2	2	ns
Résultat avant impôt	1 488	1 689	-11,9 %
Impôt sur les bénéfices	-456	-523	-12,7 %
Résultat net	1 032	1 167	-11,6 %

¹ MEE = Mises en équivalence = quote-part dans le résultat net des entreprises 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, de Beobank et de TARGOBANK en Espagne¹ ;
- 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 : crédit-bail mobilier et location avec option d'achat, crédit-bail immobilier, affacturage, ventes et gestion immobilières.

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 de Beobank

À fin juin 2023, le réseau de bancassurance des caisses de Crédit Mutuel et de Beobank - cœur de l'activité de Crédit Mutuel Alliance Fédérale - représente plus de 25 % du produit net bancaire global. Le produit net bancaire du réseau progresse de 0,5 %, s'élevant à 2 milliards d'euros, tiré par la marge d'intérêt (+0,5 %) et les commissions (+1,3 %). Hors Beobank, la marge d'intérêt diminue de 3,1 % et les commissions augmentent de +1,4 %.

Les frais de fonctionnement augmentent de 4 % à près de 1,6 milliard d'euros ; l'évolution intègre la réduction de la contribution au FRU (nouvelle assiette de calcul en 2023) se traduisant par une diminution de la charge de 36 millions d'euros.

Le coût du risque global est en forte hausse de 39,3 % se portant à 79 millions d'euros, principalement expliquée par la forte hausse du coût du risque avéré passant de 39 millions d'euros à 75 millions d'euros à fin juin 2023. Sur le réseau de bancassurance des caisses de Crédit Mutuel hors Beobank, le coût du risque avéré reste encore faible en pourcentage des crédits : 8 points de base au premier semestre 2023 contre 5 points de base à fin juin 2022.

¹ TARGOBANK en Espagne est classé en IFRS5 (actifs destinés à être cédés) au 30/06/2023 suite à l'annonce par le groupe le 22 décembre 2022 de sa cession potentielle à ABANCA.

Le résultat avant impôt diminue de 15,8 % (-74 millions d'euros), atteignant près de 400 millions d'euros. Ainsi, le résultat net contributif s'inscrit en baisse de 14 %, s'élevant à 273 millions d'euros à fin juin 2023 contre 317 millions d'euros un an plus tôt.

> ACTIVITÉ DU PÉRIMÈTRE DES CAISSES DE CRÉDIT MUTUEL

À la fin du premier semestre 2023, le nombre de clients du réseau de bancassurance des caisses de Crédit Mutuel atteint plus de 8,7 millions en hausse de 1 % (+90 000). Les particuliers, représentant 86 % du total de la clientèle, progressent de 0,7 %. Sur le marché des entreprises et des professionnels, la croissance est plus forte avec respectivement +7 % (+3 800 clients) et +4,5 % (+ 30 000 clients).

Les encours de dépôts s'élèvent à 253,1 milliards d'euros à fin juin 2023, en hausse de 4,7 % sur un an.

À fin juin 2023, dans un contexte de rémunération attractive, la collecte sur les comptes à terme se traduit par une hausse significative des encours de dépôts (+88,7 %) atteignant 14,8 milliards d'euros. Cette évolution est aussi observée pour les livrets Bleu et A dont les encours ont progressé de 8,1 % sur un an, à près de 73,5 milliards d'euros.

Les crédits sont en progression de 4,3 % atteignant 182,2 milliards d'euros au 30 juin 2023. Cette hausse est portée par les crédits d'investissements et à l'habitat qui augmentent respectivement de 9,1 % et 4 %.

La stratégie multiservice se traduit par des niveaux d'équipement de nos clients en progression :

- le stock de contrats d'assurance de biens et de personnes (hors assurance-vie et assurance emprunteur) atteint 13,1 millions et s'est accru de 2,5 % sur un an ;
- les contrats de téléphonie mobile sont au nombre de 853 000 en augmentation de 1 % sur un an ;
- le nombre d'abonnements de télésurveillance du domicile est en hausse de 5,4 %, à plus de 221 000 contrats.

En matière de résultat, le réseau des caisses de Crédit Mutuel enregistre une diminution de son produit net bancaire (-0,8 %) qui atteint plus de 1,8 milliard d'euros, portée par une légère évolution des commissions (+1,5 %) couplée à la diminution de la marge d'intérêt (-3 %).

Les frais de fonctionnement progressent de +4,3 %, à plus de 1,4 milliard d'euros.

Le coefficient d'exploitation se dégrade de 3,7 points de pourcentage à 77 % et le résultat brut d'exploitation baisse de plus de 14 % à 429 millions d'euros.

Le coût du risque global est en dotation nette de 75 millions d'euros contre une dotation nette de 54 millions à la fin du premier semestre 2022. Cette hausse est portée par le coût du risque avéré qui progresse de 85 % sur un an traduisant une forte dégradation des contreparties douteuses.

À fin juin 2023, le résultat avant impôt, à 355 millions d'euros, est en recul de plus de 21 %.

Ainsi, le résultat net s'élève à 245 millions d'euros à la fin du mois de juin 2023, en réduction de 19,4 % sur un an.

> ACTIVITÉ DE BEOBANK

À fin juin 2023, Beobank enregistre de très bons résultats sur la plupart des lignes de produits dans un contexte toujours tendu suite au resserrement monétaire et à la hausse des taux. Beobank a poursuivi son développement sur ses relais de croissance, à savoir une progression des encours sur les marchés des crédits hypothécaires (+4,3 %), des crédits aux professionnels (+ 8 %), des crédits à la consommation (+2,3 %) et des assurances IARD dont le portefeuille est en hausse de 12,9 %. L'encours des cartes de crédit continue à croître, +5 % versus le premier semestre 2022.

À fin juin, les encours de crédits s'établissent à 8,3 milliards d'euros (+3,8 %) et ceux des dépôts à 7,3 milliards d'euros, en hausse de +4,1 %, soutenus par les comptes à terme.

Beobank présente un produit net bancaire contributif de 159 millions d'euros à la fin du premier semestre (+18,7 % comparé à fin juin 2022) et un résultat net de près de 28 millions (x 2,2 comparativement aux résultats à fin juin 2022).

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 près de 21 000 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.

La production de crédits d'investissement au premier semestre représente 769,2 millions d'euros pour les entreprises et 744,3 millions d'euros pour les foncières et investisseurs immobiliers. Impactés par la baisse des réservations de logements neufs, les accords de crédits à court terme aux professionnels de l'immobilier atteignent 984,4 millions d'euros.

Mesurés en capitaux moyens mensuels, les crédits à la clientèle progressent de 0,5 % sur six mois, à 18,1 milliards d'euros. Les ressources comptables augmentent de 2,2 % sur six mois à 10,4 milliards d'euros.

Le produit net bancaire, à périmètre constant ¹, est en diminution de 4,8 % à 165,9 millions d'euros et le résultat net est de 72,2 millions, en baisse de 20,5 % par rapport au premier semestre 2022.

2.1.2. Réseau de bancassurance du CIC

Le nombre de clients du réseau bancaire s'établit à plus de 5,6 millions à fin juin 2023, en hausse de 1,1 % sur un an, soit près de 44 000 clients supplémentaires. Sur le marché des professionnels et des entreprises (près de 1 million de clients), la hausse est respectivement de 3,2 % et 4,1 % ; sur celui des particuliers (79 % du total des clients), elle est de 1 %.

Les encours de dépôts s'élèvent à 241,8 milliards d'euros à fin juin 2023, en hausse de 3,8 %.

Au 30 juin 2023, l'activité est particulièrement importante sur les comptes à terme dont l'encours a triplé sur 12 mois, atteignant 32,6 milliards d'euros. La collecte sur les livrets reste stable sur un an avec un stock de 41,5 milliards d'euros. De manière générale la collecte continue de profiter du contexte de taux haussiers et de la recherche par les clients de produits liquides et sûrs dans un contexte de marchés financiers instables.

À fin juin 2023, les encours de crédits atteignent 225,6 milliards d'euros, en hausse de 3,6 % sur un an. Ainsi, sur le premier semestre 2023, la croissance des encours de crédits reste favorable pour les principales catégories de prêts :

- +5,2 % pour les encours de crédits habitat, à 100,4 milliards d'euros ; sur le premier semestre 2023, le montant des déblocages cumulés est en baisse de 29,8 %, à 7,2 milliards d'euros, suite au ralentissement constaté depuis le début second semestre 2022 ;
- +9,8 % pour les encours de crédits d'investissement, à 52,9 milliards d'euros ;
- +5,9 % pour les encours de crédits à la consommation, à 6,4 milliards d'euros ;

La stratégie multiservice se concrétise par des niveaux d'équipement des clients en progression :

- le stock de contrats d'assurance de biens et de personnes (hors assurance-vie et assurance emprunteur) qui atteint 6,4 millions s'est accru de 3,3 % sur un an ;
- les contrats de téléphonie mobile sont au nombre de 567 000, en augmentation de 1,1 % sur un an ;
- le nombre d'abonnements de télésurveillance du domicile est en hausse de 4,3 %, à plus de 120 000 contrats.

En matière de résultat, le réseau bancaire du CIC enregistre une hausse de son produit net bancaire (+1,1 %) qui atteint près de 2 milliards d'euros, portée par la progression des commissions (+4,5 %) couplée à la diminution de la marge d'intérêt de 2,3 %.

¹ En neutralisant, dans les données de 2022, les chiffres de l'activité en Allemagne cédée au second semestre 2022.

Les frais de fonctionnement évoluent de +5,4 % à près de 1,3 milliard d'euros ; l'évolution intègre la réduction de la contribution au FRU se traduisant par une diminution de la charge de 10 millions d'euros.

Le coefficient d'exploitation se détériore de 2,7 points à 65,4 % et le résultat brut d'exploitation baisse de 6,3 % à 671 millions d'euros.

Le coût du risque est en dotation nette de 100 millions d'euros contre une dotation nette de 80 millions à la fin du premier semestre 2022. Cette hausse est portée par le coût du risque avéré qui est multiplié par 4, traduisant une dégradation des contreparties douteuses.

À fin juin 2023, le résultat avant impôt à 570 millions d'euros est en recul de 10,1 %.

Ainsi, le résultat net s'élève à 406 millions d'euros à la fin du mois de juin 2023, en réduction de 10 % comparé à fin juin 2022.

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. Présent dans neuf pays européens (France, Belgique, Espagne, Italie, Portugal, République tchèque, Hongrie, Slovaquie et Pologne), il emploie près de 5 740 collaborateurs.

En termes d'activité, Cofidis Group réalise un très bon premier semestre avec une production de 4,8 milliards d'euros, conforme au niveau d'activité du premier semestre 2022, malgré un ralentissement volontaire des investissements marketing, dans le contexte de taux de refinancement élevés. Ce bon niveau d'activité s'observe surtout sur le canal partenariat qui progresse de 17 %. Le recrutement en direct est en retrait de 12 % pour les raisons évoquées infra. L'activité e-commerce progresse de 16 % par rapport à juin 2022. L'encours de crédits progresse de 12 % par rapport à juin 2022 et s'établit à 18,8 milliards d'euros.

La stratégie d'accélération du développement de l'activité banque à distance de Monabanq porte ses fruits avec des dépôts qui ont augmenté de 14 %, comme le nombre de comptes.

Le fait marquant de ce début d'exercice est la poursuite de la remontée des taux de refinancement qui pénalise nettement le produit net bancaire. La hausse significative des encours et le développement des commissions permettent néanmoins de limiter la baisse du produit net bancaire qui s'établit à 678,8 millions d'euros.

Les frais généraux sont quasiment stables, les hausses mécaniques liées au développement de l'activité étant compensées par le ralentissement des investissements commerciaux.

Le coût du risque reste sur un niveau maîtrisé, s'établissant à 2,5 % en taux sur encours, niveau supérieur de 30 points de base à l'exercice précédent. Les entrées en impayés et les performances au recouvrement sont meilleures ou proches de la période avant Covid-19. Le risque 2023 augmente néanmoins par rapport à 2022, mais celui-ci bénéficiait encore de la période Covid-19 avec des impayés historiquement faibles.

Le résultat net est en retrait de 74 % par rapport à fin juin 2022, s'établissant à 23,1 millions d'euros.

2.2.2. TARGOBANK en Allemagne

Implantée dans plus de 250 villes allemandes, TARGOBANK répond aux besoins de 3,7 millions de clients particuliers et d'entreprises en proposant des solutions de banque au quotidien, de crédit à la consommation, d'assurances pour les particuliers, d'affacturage et de crédit-bail pour les entreprises ainsi qu'une couverture globale des besoins des entreprises du segment haut du Mittelstand.

La production de prêts personnels amortissables s'élève à près de 3 milliards d'euros en juin 2023, en léger retrait par rapport à juin 2022.

En matière d'activité *retail banking*, les encours de crédits affichent une croissance de 10 % par rapport au premier semestre 2022 pour atteindre 20,8 milliards d'euros, et les volumes de dépôts clientèle atteignent 25,5 milliards d'euros.

La contribution de TARGOBANK au résultat net du métier crédit à la consommation de Crédit Mutuel Alliance Fédérale est de 181 millions d'euros, soit une amélioration de 29 % par rapport à la même période de l'année précédente. L'environnement de taux d'intérêt plus favorable et la croissance du portefeuille dans le secteur de la banque de détail ont principalement contribué à cette évolution. Le produit net bancaire est en croissance de 14 %.

Les activités entreprises, classées dans les secteurs « réseau bancaire » et « filiales métiers », sont en nette reprise avec une progression des métiers d'affacturage et de crédit-bail.

Cette année encore et pour la 17^e fois consécutive, TARGOBANK figure parmi les établissements désignés Meilleur employeur par l'institut Top Employers. Le jury a en particulier reconnu la cohérence des actions mises en œuvre en matière de santé, les valeurs de l'entreprise ainsi que son engagement en termes de RSE. À titre d'exemple, depuis février, TARGOBANK fait partie de l'alliance « Ensemble contre le sexisme ». En avril, TARGOBANK a signé un partenariat stratégique avec le club de football de deuxième division Fortuna Düsseldorf. L'objectif de Fortuna pour tous, initiative unique en Allemagne, est de rendre le football aux supporters en assurant notamment l'entrée gratuite aux matchs à domicile du club ou encore une utilisation du stade comme lieu de promotion d'engagements sociétaux envers les jeunes.

2.3. Les filiales métiers

Au sein de la banque de détail, les métiers d'appui – crédit-bail, affacturage, immobilier – dégagent, après reversement au réseau, un produit net bancaire de 336,1 millions d'euros (+2,4 %) et un résultat net de 62,4 millions à la fin du premier semestre 2023 (contre 66,8 millions à fin juin 2022).

3. Assurance

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022 proforma	Évolution
Produit net bancaire	641	567	+13,0 %
Frais de fonctionnement	-58	-51	+14,8 %
Résultat brut d'exploitation	583	517	+12,8 %
Gains et pertes nets sur autres actifs et MEE ¹	-5	-1	x 5,6
Résultat avant impôt	578	516	+12,0 %
Impôt sur les bénéfices	-135	-110	+23,1 %
Résultat net	443	406	+9,0 %

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

Le Groupe des Assurances du Crédit Mutuel (GACM) est le fruit d'une innovation de plus de 50 ans : la bancassurance. Au service des clients sociétaires de Crédit Mutuel Alliance Fédérale, son activité est portée par la force des réseaux de proximité et l'intégration technologique favorisant les synergies.

A 7,5 milliards d'euros, le chiffre d'affaires assurance est en hausse de 13,6 % par rapport au premier semestre 2022. Dans la continuité de l'exercice 2022, l'activité d'assurance-vie poursuit sa dynamique avec une collecte brute de 4,2 milliards d'euros, en progression de 16,7 %. Réalisée majoritairement en France (4,1 milliards d'euros, en hausse de +16,2 %), elle est portée par la forte croissance des versements sur le fonds euros. En contrepartie, la part des unités de compte dans la collecte diminue à 29 % (contre 43 % à fin juin 2022). Dans un marché en situation de forte décollecte nette en euros à fin mai, le GACM, en France, se démarque par une collecte nette positive sur le fonds euros (+ 0,2 milliard d'euros). La collecte nette en UC est également positive à 0,9 milliard d'euros.

Le chiffre d'affaires en assurances de risques s'établit à 3,3 milliards d'euros. Les assurances de biens sont en hausse de 4,8 % dont +4,0 % en automobile et +5,7 % en habitation, tandis que les assurances de personnes progressent de 4,9 % dont + 4,7 % en santé, + 4,8 % en prévoyance et + 5,0 % en assurance des emprunteurs. Au global, le portefeuille de contrats s'élève à 37 millions, en croissance de 1,6 % sur le semestre.

Le chiffre d'affaires réalisé par les filiales internationales s'élève à 303 millions d'euros, dont 87 millions en Belgique et 216 millions en Espagne. 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, pour environ 310 millions d'euros. Cette cession sera matérialisée dans les comptes du second semestre 2023.

Les commissions versées aux réseaux progressent et s'élèvent à 1,0 milliard d'euros, dont 0,8 milliard d'euros pour les entités de Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

À 443 millions d'euros, le résultat net contributif du GACM au 30 juin 2023, premier résultat semestriel évalué selon les normes IFRS 17 et IFRS 9, est en hausse de 9,0 % par rapport au résultat contributif proforma IFRS 17/9 au 30 juin 2022 (406 millions d'euros) du fait d'une sinistralité climatique et d'un contexte de marché plus favorables qu'au premier semestre 2022. Par rapport au résultat contributif publié en juin 2022 en normes IFRS 4 (422 millions d'euros), il est en hausse de 5,0 %.

La contribution du GACM au produit net bancaire s'élève à 641 millions d'euros, en progression de 13,0 %. En application de la norme IFRS 17, il intègre les frais rattachables aux contrats d'assurance¹, soit la grande majorité des frais. Seuls les frais non rattachables apparaissent dorénavant dans les frais généraux. La progression du PNB est portée principalement par la hausse du résultat financier, dans un environnement économique plus favorable qu'en 2022 marqué par le début du conflit en Ukraine. En 2023, la hausse des marchés actions entraîne une évolution positive de la valorisation des titres adossés aux portefeuilles de fonds propres du GACM classés en juste valeur par résultat sous IFRS 9.

¹ Le reclassement des frais engagés par le réseau bancaire au titre de la distribution des contrats d'assurance est comptabilisé dans le secteur « autres métiers ».

Le résultat des activités d'assurance et de réassurance est quant à lui en léger repli. En assurances de biens, il est impacté négativement par les effets de l'inflation sur le coût des sinistres.

Cette évolution est tempérée par une moindre charge des événements naturels au premier semestre 2023, le seul événement majeur étant le séisme qui a frappé l'ouest de la France en juin dernier et dont le coût pour le GACM est estimé à 20 millions d'euros. Au premier semestre 2022, le résultat était grevé par une forte sinistralité climatique dont la charge dans les comptes sociaux s'élevait à 211 millions d'euros.

Le ratio combiné des assurances de biens du GACM en normes IFRS 17 s'établit ainsi à 96,3 %¹ au premier semestre 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. La variation des actifs financiers classés en juste valeur par capitaux propres est partiellement compensée par le changement d'actualisation des passifs, le GACM ayant retenu l'option OCI² ouverte par la norme IFRS 17.

Conformément aux ambitions stratégiques de Crédit Mutuel Alliance Fédérale, les Assurances du Crédit Mutuel continuent de se développer sur l'ensemble des marchés :

- particulier : une nouvelle offre multirisque habitation a été déployée fin mai 2023. Elle propose des garanties adaptées aux différents profils des assurés et des parcours de souscription simplifiés ;
- professionnel et entreprise : un partenariat de coassurance a été signé avec Allianz afin de proposer à la clientèle entreprise et agricole des réseaux bancaires du Crédit Mutuel et du CIC de nouvelles offres d'assurance, complémentaires à celles de la gamme développée par les Assurances du Crédit Mutuel ;
- international : le projet d'implantation en Allemagne a franchi une nouvelle étape avec la création de trois sociétés et le dépôt à venir des demandes d'agrément auprès du régulateur allemand (BaFin).

Tous ces développements se poursuivent dans une logique mutualiste et de solidarité. Aussi, en soutien aux assurés particuliers et professionnels, victimes de dégradation de leurs biens lors des violences urbaines de fin juin / début juillet, les Assurances du Crédit Mutuel ont pris plusieurs mesures exceptionnelles pour améliorer et faciliter l'indemnisation des assurés concernés.

¹ Hors GACM España, net de réassurance.

² Other comprehensive income : autres éléments du résultat global.

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 16 % au produit net bancaire ¹ et de 27 % au résultat net des métiers opérationnels ².

4.1. Gestion d'actifs et banque privée

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022 proforma	Évolution
Produit net bancaire	646	531	+21,7 %
Frais de fonctionnement	-430	-392	+9,6 %
Résultat brut d'exploitation	216	139	+55,9 %
Coût du risque	-2	-3	-48,0 %
Résultat d'exploitation	215	136	+58,2 %
Gains et pertes nets sur autres actifs et MEE ¹	2	15	-87,1 %
Résultat avant impôt	217	150	+44,1 %
Impôt sur les bénéfices	-56	-35	+62,4 %
Résultat net	161	116	+38,6 %

¹ MEE = Mises en équivalence = quote-part dans le résultat net des entreprises 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 produit net bancaire du métier gestion d'actifs et banque privée, à 646 millions d'euros, représente 7 % du produit net bancaire des métiers opérationnels de Crédit Mutuel Alliance Fédérale et s'apprécie de 21,7 %. Cette hausse s'explique principalement par un excellent niveau de marge d'intérêt pour les entités de banque privée (100 millions d'euros, +88,8 %) ainsi que par une activité commerciale soutenue, tandis que les revenus de la gestion d'actifs sont stables malgré une collecte légèrement négative.

À fin juin 2023, les frais de fonctionnement sont en hausse de 9,6 %. Grâce à la bonne progression du produit net bancaire, le résultat brut d'exploitation progresse de près de 56 % à 216 millions d'euros.

Le poste « Gains et pertes nets sur autres actifs et MEE » s'établit à 2 millions d'euros contre 15 millions au premier semestre 2022 qui comprenait un produit non récurrent lié à l'effet de première consolidation de Crédit Mutuel Investment Managers et de CIC Private Debt.

Ainsi, le résultat net est de 161 millions d'euros au 30 juin 2023 contre 116 millions à fin juin 2022. Ces données n'intègrent pas l'activité banque privée logée au sein du réseau du CIC et de ses cinq banques régionales, soit 108 millions d'euros de produit net bancaire (-8 %) et 42 millions de résultat net (-16 %).

¹ Hors opérations réciproques et holding.

² Hors holding.

> ACTIVITÉ GESTION D'ACTIFS

La filière gestion d'actifs de Crédit Mutuel Alliance Fédérale s'articule autour de cinq entités de gestion et de la plateforme de distribution **Crédit Mutuel Investment Managers**. Depuis le 1^{er} janvier 2022 et l'arrivée de Crédit Mutuel Nord Europe au sein de Crédit Mutuel Alliance Fédérale, le groupe La Française - rassemblant cinq sociétés de gestion et une plateforme de distribution - complète cette filière. Un pôle regroupant l'ensemble des activités de gestion et de distribution est en cours de constitution, pour une mise en place en 2024 dans le cadre du nouveau plan stratégique 2024-2027 du groupe.

Crédit Mutuel Investment Managers et le groupe La Française proposent un large éventail d'offres pour une clientèle diversifiée française et internationale : investisseurs institutionnels, grandes entreprises, distributeurs externes (réseaux de distribution tiers, banques privées, sélectionneurs de fonds, CGP...). Ils accompagnent, par ailleurs, les réseaux tous marchés y compris à l'international. La filière est présente via différentes implantations en Europe et en Asie. L'activité du premier semestre s'inscrit dans un contexte général marqué par la permanence d'une situation géopolitique tendue impactant les trajectoires économiques et financières avec pour corollaires : une inflation élevée, un niveau des taux contraignant, des perspectives de croissance économique contrastées et une urgence de la transition énergétique et climatique.

Dans ce contexte, la poursuite du resserrement monétaire et les interrogations sur la solidité du système bancaire international entretiennent l'attente des investisseurs en matière d'immobilier. Aussi, 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.

Les encours de la filière gestion d'actifs s'élèvent à 170 milliards d'euros à fin juin.

Les fonds monétaires, activité importante pour Crédit Mutuel Alliance Fédérale, conservent un intérêt pour les investisseurs avec la remontée des taux. Les encours de 38 milliards d'euros, au 30 juin, sont stables par rapport au 31 décembre 2022.

Au premier semestre, la filière gestion d'actifs tous produits hors fonds monétaires enregistre une collecte nette positive d'un montant total de 1,8 milliard d'euros dont 0,7 sur des fonds immobiliers. Parmi ceux-ci, les produits structurés - EMTN construits par le CIC sous la marque **CIC Market Solutions** - maintiennent une collecte active de 1,8 milliard 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.

Cet exercice demeure marqué par la dimension durable, avec l'achèvement de la mise en place des diverses réglementations (SFDR, CSRD, taxonomie...). Cela se traduit par exemple par la nécessité de répondre au mieux en termes de produits aux contraintes des distributeurs (solution de gestion pilotée durable au sein de Crédit Mutuel Alliance Fédérale).

Au 30 juin, l'offre comporte 137 fonds promouvant des caractéristiques environnementales et/ou sociales (article 8) et 27 fonds ayant un objectif d'investissement durable (article 9). 52 fonds bénéficient d'un label attribué par des organismes externes. De nouveaux fonds à impact thématique ont été créés afin de répondre aux nouveaux besoins des investisseurs dont le fonds Révolution environnementale et solidaire, lancé par Crédit Mutuel Impact dans le cadre du dividende sociétal.

À fin mars 2023, **La Française Real Estate Managers**, pilier immobilier du groupe La Française, maintient sa position de leader en matière de capitalisation sur le marché français de l'immobilier collectif sur le segment des SCPI. Cette attractivité de la marque a été saluée pour la deuxième année consécutive par l'European Real Estate Brand Institute en juin.

Sur le segment *retail* BtoC, la plateforme 100 % digitale Moniwan a sophistiqué encore son approche au cours du premier semestre en lançant un produit structuré et en intégrant de la gestion pilotée dans le contrat d'assurance-vie, Moniwan Vie.

Suite à l'annonce du lancement de la phase 2 de l'initiative Tibi, New Alpha amorçe la reprise de la commercialisation de son fonds Emergence Techs for Good qui avait collecté 100 millions d'euros lors de son premier *closing*.

À fin juin, le total des revenus de la filière s'élève à 267 millions d'euros avec un résultat net avant impôt de 73 millions d'euros.

> ACTIVITÉ BANQUE PRIVÉE

Malgré un contexte macroéconomique incertain, le premier semestre du **Groupe Banque Transatlantique** se caractérise par un développement dynamique de ses activités. Le volume d'affaires affiché par les métiers s'inscrit, en France comme à l'international, à la hausse.

Les performances commerciales enregistrées par les différentes filiales et lignes métiers permettent d'afficher un produit net bancaire en hausse de 8 %, s'établissant à 106,5 millions d'euros contre 99 millions d'euros à fin juin 2022.

L'évolution du produit net d'intérêt, en partie inhérente à la hausse des taux de crédit, progresse de 55 % pour atteindre 40,5 millions d'euros contre 26,1 millions d'euros à fin juin 2022. Le résultat net s'élève à 32,9 millions d'euros à la fin du semestre, contre 27,7 millions d'euros à fin juin 2022. Le coefficient d'exploitation s'affiche à 57,4 %, en hausse de 0,7 point par rapport au premier semestre 2022.

La collecte brute de capitaux reste dynamique sur le premier semestre, en hausse de 3,3 milliards d'euros comparé à fin 2022, pour atteindre 60,6 milliards d'euros d'encours d'épargne.

La production d'encours de crédits reste soutenue depuis le début de l'année, le stock s'établissant à 4,8 milliards d'euros, contre 4,7 milliards d'euros à fin 2022.

Malgré le contexte de hausse des taux directeurs - taux de facilités de dépôts relevés de +3 % par la banque centrale européenne à fin juin 2023 -, l'activité de crédit immobilier enregistre depuis le début de l'année une certaine dynamique en nombre de dossiers (+10,6 %) ainsi qu'en volume (+3,1 %).

Au cours du semestre, la **Banque de Luxembourg** a continué de bénéficier d'un environnement de taux d'intérêt favorable couplé à un bon développement commercial sur l'ensemble de ses métiers destinés aux particuliers, aux entreprises et aux professionnels de la gestion d'actifs.

Le produit net bancaire s'établit à 214 millions d'euros à fin juin 2023, en net progrès de 32 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. La marge nette d'intérêt passe de 33,3 millions d'euros à 95,6 millions d'euros à fin juin 2023. Dans le même temps, les commissions nettes se tassent de 7 % à 116,3 millions d'euros dans un contexte de marchés boursiers moins dynamiques. Les encours d'épargne clientèle restent stables à plus de 120 milliards d'euros à fin juin 2023.

En avril 2023, la Banque de Luxembourg a obtenu la certification B Corp™. Ainsi, elle rejoint la communauté des plus de 7 000 entreprises certifiées à travers le monde, répondant à des exigences élevées au niveau sociétal et environnemental, ainsi que de la gouvernance et de la transparence. La Banque de Luxembourg continue à s'engager en faveur d'une économie plus inclusive, équitable et régénératrice, essayant de concilier but lucratif et intérêt général.

À fin juin 2023, **Banque CIC Suisse** enregistre un résultat en nette hausse. Le total de bilan s'établit à 13 milliards d'euros.

Plusieurs segments d'activité ont été en croissance sur le premier semestre : l'épargne totale déposée est en hausse de 0,4 %, à 17,9 milliards d'euros, tandis que le volume des crédits est en croissance de 3,3 %, à 10,1 milliards d'euros.

Le produit net bancaire, en hausse de 42 %, s'élève à 129,2 millions d'euros. Les revenus ont été plus largement diversifiés, permettant d'atteindre un résultat net record à 35,7 millions d'euros, en croissance de 46 % par rapport à l'année précédente.

4.2. Banque de financement

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022 proforma	Évolution
Produit net bancaire	296	214	+38,1 %
Frais de fonctionnement	-87	-82	+6,2 %
Résultat brut d'exploitation	209	132	+58,0 %
Coût du risque	-64	-13	x 4,7
<i>coût du risque avéré</i>	-97	-22	x 4,4
<i>coût du risque non avéré</i>	34	9	x 3,8
Résultat avant impôt	145	119	+22,2 %
Impôt sur les bénéfices	-40	-29	+40,0 %
Résultat net	105	90	+16,6 %

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 stables à 59,8 milliards d'euros, dont 23,4 milliards d'encours tirés.

Le produit net bancaire est en hausse de 38,1 %, à 296 millions d'euros, à la fin du premier semestre 2023. Il bénéficie d'une forte hausse des revenus de l'activité grandes entreprises et de celle des financements structurés (notamment le financement d'actifs et de projets).

Le coût du risque est multiplié par 4,7 se traduisant par une dotation nette de -64 millions d'euros contre 13 millions à fin juin 2022, en raison notamment du provisionnement de dossiers de place.

Le résultat net s'inscrit donc en progression de 16,6 %, à 105 millions d'euros au 30 juin 2023, contre 90 millions au 30 juin 2022.

L'activité des **financements structurés** - financement d'acquisitions, financement de projets, financement d'actifs et titrisation - s'inscrit globalement en hausse au premier semestre 2023. L'activité a été particulièrement soutenue en financements de projets et en financements d'actifs. La production de crédits est solide et totalise 1,6 milliard d'euros sur les 6 premiers mois de 2023. Les résultats à périmètre comparable sont en hausse de 29 % par rapport au 30 juin 2022, alors que le coût du risque avéré est resté nul sur la période malgré la hausse des coûts de refinancement du portefeuille. Le résultat avant impôt est de 98,6 millions d'euros. Le produit net bancaire atteint 134,2 millions d'euros.

L'activité **grands comptes (CIC Corporate)** accompagne, dans leur développement et dans le cadre d'une relation à long terme, les grandes entreprises et institutions financières françaises ou étrangères, cotées ou non, dont le chiffre d'affaires est supérieur à 500 millions d'euros. Le premier semestre 2023 a été marqué par la poursuite des opérations d'investissement et des projets à moyen terme des clients ainsi qu'un net rebond du marché obligataire et des opérations d'émissions Corporate. Les revenus sont en forte hausse, liée à un environnement de taux beaucoup plus favorable, à une bonne production de crédits et à une progression des commissions sur des opérations patrimoniales ou structurantes rémunératrices.

De nombreux facteurs ont pesé ces derniers mois sur l'efficacité des chaînes d'approvisionnement des entreprises. Dans cet environnement, la **direction des activités internationales** intensifie son accompagnement des entreprises dans la réalisation de leurs projets à l'international. Pour illustration, les crédits documentaires export ont enregistré une progression en capitaux de +15,3 % comparé au premier semestre 2022.

Afin d'accélérer, sécuriser et simplifier le développement à l'international des clients entreprises ce semestre, l'attention des équipes a porté sur :

- la capacité à accompagner les clients dans les enjeux environnementaux et sociétaux en adaptant les offres CIC Aidexport : 139 entreprises ont été accompagnées au cours de ce premier semestre ;
- la maîtrise des risques à l'international et, notamment, la conformité des opérations ;
- la volonté d'animer un réseau de dirigeants dans le cadre du Club CIC International composé de 1 084 entreprises adhérentes, en augmentation de 21 % sur les six premiers mois de l'année.

4.3. Activités de marché

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022 proforma	Évolution
Produit net bancaire	293	180	63,3 %
Frais de fonctionnement	-139	-129	8,2 %
Résultat brut d'exploitation	154	51	x 3
Coût du risque	-1	-0	ns
Résultat avant impôt	153	51	x 3
Impôt sur les bénéfices	-41	-15	x 2,7
Résultat net	112	35	x 3,1

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.

Le premier semestre 2023 des activités de marché, marqué par des conditions de marché favorables et une bonne dynamique commerciale, affiche une forte hausse de 63,3 % du produit net bancaire à 293 millions d'euros.

Après une hausse de 8,2% des frais de fonctionnement, le résultat brut d'exploitation est multiplié par 3, à 154 millions d'euros.

Le résultat net global des activités de marché est de 112 millions d'euros au 30 juin 2023, contre 35 millions d'euros au 30 juin 2022.

CIC Market Solutions poursuit une bonne dynamique globale sur le premier semestre. Le produit net bancaire s'établit ainsi à 113,7 millions d'euros, contre 54,6 millions d'euros à fin juin 2022. Cette croissance est portée globalement par les différents métiers du périmètre.

Le métier **Investissement** – incluant la France, les succursales de New York, de Singapour et de Londres – génère, sur les six premiers mois de l'année, un produit net bancaire de 156,6 millions d'euros contre 112,3 millions au premier semestre 2022.

Le produit net bancaire des différents pôles en France et à l'étranger est largement positif. Le métier a bénéficié d'opportunités issues de périodes de volatilité dans les marchés sur le premier semestre 2023.

4.4. Capital-investissement

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022 proforma	Évolution
Produit net bancaire	220	304	-27,8 %
Frais de fonctionnement	-40	-38	+6,0 %
Résultat brut d'exploitation	180	267	-32,6 %
Résultat avant impôt	180	267	-32,6 %
Impôt sur les bénéfices	1	-16	ns
Résultat net	181	251	-27,9 %

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 ou au Canada. 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'infrastructures et conseil en fusions-acquisitions.

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

Preuve de cet engagement dans le temps : plus d'un quart des 333 participations sont détenues depuis plus de dix ans. La rotation du portefeuille reste pour autant dynamique et adaptée aux cycles économiques des participations.

Au premier semestre 2023, plus de 140 millions d'euros ont été investis 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. Sur quatre ans, plus de 2 milliards d'euros ont été déployés dans le financement de nouveaux projets ou l'accompagnement d'entreprises du portefeuille.

Le portefeuille en encours investis atteint 3,4 milliards d'euros, démontrant la forte dynamique de ces métiers sur l'ensemble de leurs segments : de l'innovation à la transmission.

Avec 220 millions d'euros au premier semestre 2023, le total des produits reste solide et composé à plus de deux tiers de plus-values générées par le portefeuille, démontrant la qualité de gestion des participations dans le contexte économique actuel et qui offrent globalement de bonnes performances.

CIC Conseil connaît de nouveau une forte dynamique au cours de ce semestre après un exercice 2022 déjà exceptionnel.

La contribution au résultat net s'établit à 181 millions d'euros ; un très bon niveau après deux années exceptionnelles post-Covid qui marque un retour à une solide performance normative.

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 dans le souci permanent d'une juste répartition de la valeur entre tous les acteurs.

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 ;
- l'activité de presse quotidienne régionale composée de neuf titres : *Vosges Matin*, *Le Dauphiné Libéré*, *Le Bien Public*, *L'Est Républicain*, *Les Dernières Nouvelles d'Alsace*, *L'Alsace*, *Le Progrès de Lyon*, *Le Républicain Lorrain*, *Le Journal de Saône et Loire*. Ces titres de presse régionale sont diffusés dans 23 départements de l'Est de la France ;
- les activités « holding ».

Le produit net bancaire du secteur « Autres métiers » ressort à -174 millions d'euros, contre -63 millions à fin juin 2022, en raison de produits non récurrents comptabilisés au premier semestre 2022.

Le résultat brut d'exploitation est négatif (-107 millions d'euros), en baisse par rapport à la fin du premier semestre 2022, marqué par :

- une hausse de la charge nette de l'activité holding ;
- une dégradation pour l'activité « presse » ;
- une baisse du résultat pour la logistique reflétant notamment la hausse des investissements technologiques.

Zoom sur l'activité presse

Au cours de ce semestre, le groupe EBRA a continué d'augmenter son portefeuille d'abonnés numériques avec un objectif de croissance annuelle de +30 % par rapport à l'année dernière. Néanmoins, les revenus ont été impactés par un contexte économique et social tendu, avec une baisse structurelle de la vente au numéro et du marché publicitaire de la presse.

Les efforts de maîtrise des coûts ont compensé la tension sur le prix de l'énergie et des matières premières, avec des perspectives d'amélioration sur le prix de la tonne de papier en fin d'année. Les résultats à fin juin 2023 sont en recul par rapport au premier semestre 2022.

Dans le même temps, les efforts de diversification des revenus se poursuivent et, notamment, sur l'activité événementielle. Dans ce cadre, une participation majoritaire a été prise dans la société KCIOP qui organise et commercialise des événements outdoor dont la plus grande course de chiens de traîneaux d'Europe, la Grande Odyssée. Le groupe a également acquis la société Live Event, organisatrice d'événements sportifs et conviviaux inter-entreprises.

La société Media des massifs français a été créée avec l'École du Ski Français pour lancer le site *mon-sejour-en-montagne.com* qui ambitionne de devenir le leader de la thématique montagne en toute saison. Enfin, Humanoid, filiale du groupe EBRA, a lancé un nouveau média intitulé *Survoltés* dédié à l'information sur les véhicules électriques.

6. Informations complémentaires

6.1. Liquidité et refinancement

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

Les impasses de la banque commerciale sont couvertes par des ressources à moyen et long terme alors que le coussin ou *buffer* de liquidité fait appel à des refinancements de marché monétaire. Crédit Mutuel Alliance Fédérale dispose de nombreux programmes d'émission bien adaptés permettant l'accès aux investisseurs des principales zones au niveau international, à des émissions publiques et privées. Le dispositif est complété par la détention d'une réserve de liquidité confortable adaptée au respect des ratios réglementaires ainsi qu'à la résistance à des stress sévères.

Au cours du premier semestre 2023, la volatilité est restée forte sur les marchés avec des anticipations changeantes sur la poursuite de la hausse des taux, les craintes de ralentissement économiques et les discours « faucons » des banquiers centraux.

Malgré ce contexte incertain, les marchés ont fait preuve de résilience puisque même la crise bancaire du printemps – avec la faillite de SVB et de Crédit Suisse - n'a pas eu de conséquences durables sur la bonne santé des marchés obligataires et actions.

Par ailleurs, la poursuite de la hausse de taux des banques centrales en Europe et aux États-Unis commence à faire baisser l'inflation mais l'inflation sous-jacente reste forte à un niveau bien supérieur à l'objectif de 2%. La BCE et la FED ont poursuivi leur politique restrictive et le taux principal atteint désormais 5,25 % et 3,50 % aux USA et en Zone Euro, et de nouvelles hausses restent programmées.

En dépit de cette volatilité, les émetteurs obligataires ont pu compléter rapidement leur programme de refinancement. En effet, cette offre en forte augmentation a rencontré une demande des investisseurs également en croissance induite par la hausse des rendements obligataires.

Ainsi, la BFCM a pu bien avancer son programme de refinancement de 20 milliards d'euros (+11 %) avec une production à fin juin de 15,1 milliards d'euros, soit 76 % du programme.

Au total, l'encours des ressources externes levées sur les marchés ressort à 163,0 milliards d'euros à fin juin 2023, soit une hausse de près de 4 % par rapport à la fin d'année 2022.

En effet, les ressources courtes de marché monétaire (moins d'un an) représentent un encours de 60,3 milliards d'euros à fin juin 2023 et augmentent de 19,0 % par rapport à l'exercice précédent. Elles représentent 37 % de l'ensemble des ressources de marché levées, soit une hausse de 5 points par rapport à 2022. Cette hausse de l'encours a été décidée par précaution pour faire face à une éventuelle réduction de la liquidité bancaire suite au remboursement du TLTRO du 28 juin 2023. Cette réduction de liquidité n'a au final pas eu lieu grâce à la forte demande des fonds monétaires.

Les ressources à moyen et long terme (MLT) ressortent à 102,6 milliards d'euros à fin juin 2023, soit une réduction de 3,2 % par rapport à l'année 2022. Au 30 juin 2023, Crédit Mutuel Alliance Fédérale a levé 15,1 milliards d'euros de ressources à MLT 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. 81,7 % 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 88 % et 12 %. La durée moyenne des ressources à moyen et long terme levées au 30 juin 2023 a été de 6,09 ans, comparable à celle constatée en 2022.

Programme de refinancement 2023

Au 30 Juin 2023, les émissions sous un format public ont représenté une contre-valeur de 13,3 milliards d'euros et se répartissent de la manière suivante :

- BFCM sous format EMTN senior :
 - 3,25 milliards d'euros sous le format senior à 5, 6 et 10 ans, émis en mars, et juin,
 - 1,0 milliard de livres sterling à 3 et 5 ans, émis en janvier et mai,
 - 235 millions de francs suisses à 4 ans émis en janvier,
 - 1,25 milliard de dollars US à 3 ans, émis en janvier sous un format US144A ;
- BFCM sous format EMTN *Non Preferred Senior* : 2,75 milliards d'euros à 5, 7 et 10 ans, émis en janvier et mai 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 164,4 % (vs 153,3 % en 2022) ;
- des actifs moyens de liquidité HQLA (*High Quality Liquid Asset*) de 128,1 milliards d'euros, dont 81 % 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)	30/06/2023
Cash déposé en banques centrales dont encaisses	101,0
Titres LCR (après haircut LCR)	25,7
dont titres HQLA Level 1	20,4
Autres actifs éligibles banques centrales (après haircut BCE)	42,7
Total des réserves de liquidité	169,4

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

MREL

Le groupe Crédit Mutuel (le « Groupe », le « Crédit Mutuel ») a reçu sa notification actualisée d'exigence minimale de fonds propres et d'engagements éligibles sur base consolidée pour le groupe de résolution, composé de l'organe central (Confédération Nationale du Crédit Mutuel), ses entités affiliées dont la Banque Fédérative du Crédit Mutuel, et toutes leurs filiales (« l'exigence de MREL »).

L'exigence de MREL externe du Crédit Mutuel est fixée à 20,99 % des actifs pondérés par le risque (« RWA ») du Groupe, et à 6,54 % en assiette de levier. Elle doit être couverte par les fonds propres consolidés du Groupe et les engagements éligibles émis directement par l'organe central et ses entités affiliées.

L'exigence du MREL de subordination est à 14,35 % des RWA et à 6,54 % en assiette de levier.

Le Crédit Mutuel se situe bien au-delà des exigences requises par le régulateur, avec un ratio de MREL subordonné (fonds propres, passifs subordonnés dont senior non préférés) de 22,84 % des RWA du Groupe et 9,18 % en assiette de levier au 31 décembre 2022.

Ainsi, les exigences globale et subordonnée sont couvertes uniquement avec les fonds propres consolidés réglementaires du Groupe et la dette senior non préférée au 31 décembre 2022.

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 lors du premier semestre 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 du premier semestre 2023, permettant aux clients concernés d'être accompagnés dans ce cadre.

6.2. Encours de crédits et de dépôts

Dépôts clientèle

(en milliards d'euros)	30/06/2023	30/06/2022	Évolution	31/12/2022
Comptes courants	197,2	231,8	- 14,9 %	221,7
Livrets Bleu & A	51,4	44,9	+ 14,4 %	47,6
Autres livrets	75,2	78,0	- 3,6 %	78,0
Épargne logement	39,9	41,8	- 4,6 %	42,0
Dépôts négociés ¹	77,6	42,0	+ 84,6 %	52,4
Autres	19,2	12,2	+ 57,0 %	15,3
DÉPÔTS de la clientèle	460,5	450,7	+ 2,2 %	457,0

¹ Comptes à terme et PEP.

Les encours de dépôts s'élèvent à 460,5 milliards d'euros à fin juin 2023, en hausse de 2,2 % sur un an.

Au 30 juin 2023, la collecte reste particulièrement importante sur les livrets Bleu et A dont les encours ont progressé de 14,4 % sur un an atteignant plus de 51,4 milliards d'euros. Cette hausse s'explique, notamment, par la poursuite des mesures favorables de l'épargne réglementée traduisant une hausse de rémunération des livrets. Par ailleurs, le contexte des marchés financiers encourage les clients à se tourner vers des produits à la fois liquides et sûrs. Ainsi, les dépôts négociés (comptes à terme et PEP) ont progressé de près de 85 % sur un an s'élevant à près de 78 milliards d'euros. En revanche, les comptes courants ont connu une forte décollecte de plus de 34,5 milliards tout comme les dépôts sur les comptes épargne logement qui diminuent de près de 5 %.

Crédits clientèle

(en milliards d'euros)	30/06/2023	30/06/2022	Évolution	31/12/2022
Habitat	258,1	248,0	+ 4,1 %	254,4
Consommation	53,5	48,8	+ 9,6 %	51,0
Équipement et crédit-bail	138,0	127,4	+ 8,3 %	134,8
Fonctionnement ¹	52,1	55,4	- 5,9 %	54,5
Autres	8,3	6,4	+ 30,5 %	7,4
CRÉDITS à la clientèle	510,1	485,9	+ 5,0 %	502,1

¹ Comptes courants débiteurs & crédits de trésorerie.

À la fin du premier semestre 2023, les encours de crédits dépassent les 510 milliards d'euros, en hausse de 5,0 % sur un an. En dépit de la hausse des taux, la croissance des encours de crédits reste favorable pour les principales catégories de prêts :

- + 4,1 % pour les encours de crédits habitat, à 258,1 milliards d'euros ;
- + 9,6 % pour les crédits à la consommation, représentant 53,5 milliards d'euros ;
- + 8,3 % pour les crédits d'équipement et crédit-bail, à près de 138,0 milliards d'euros ;

6.3. Précisions méthodologiques

Résultat du premier semestre 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 du premier semestre 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 du premier semestre 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 ».

6.4. Indicateurs alternatifs de performance

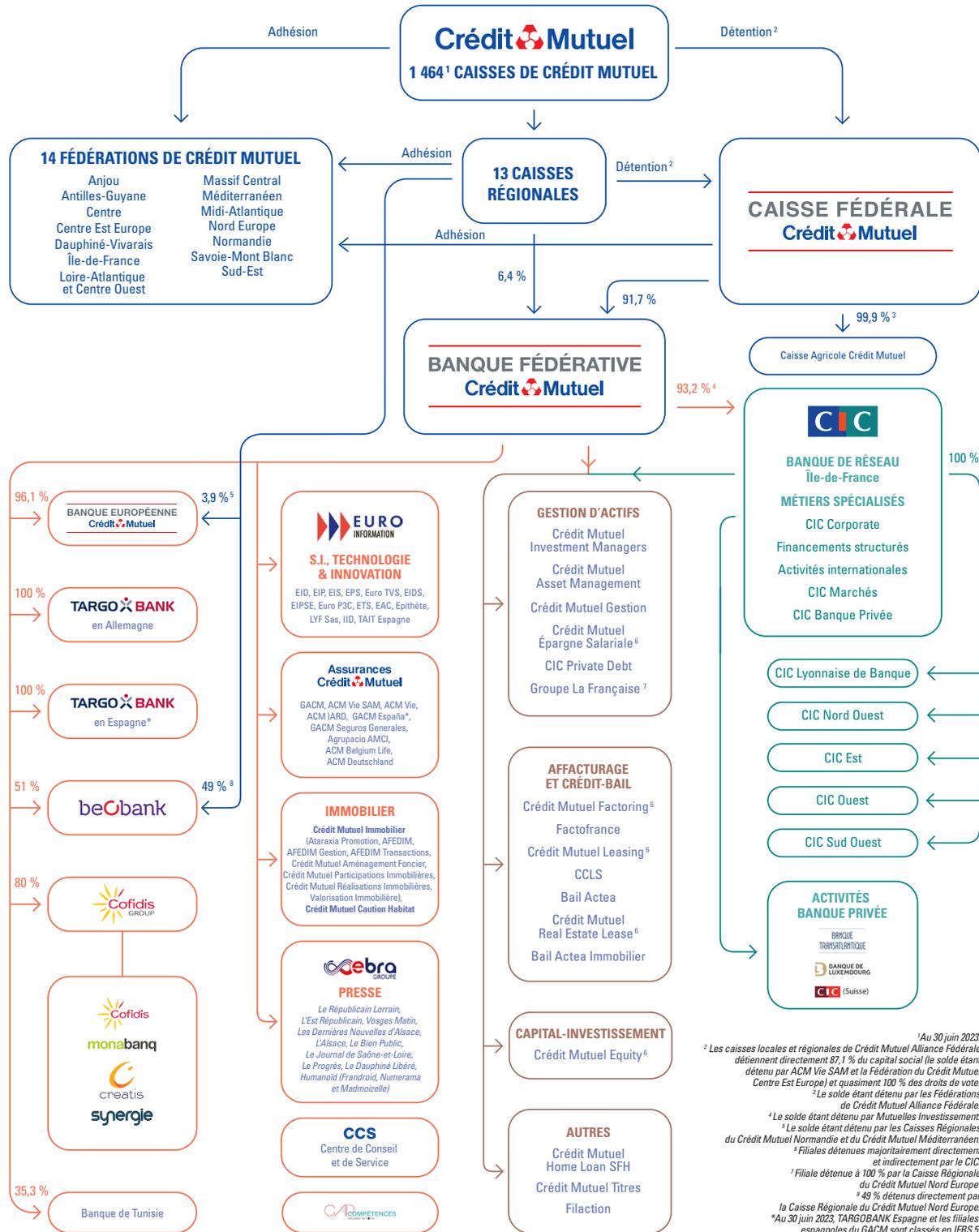
Libellé	Définition / mode de calcul	Pour les ratios, justification de l'utilisation
coefficient d'exploitation	ratio calculé à partir de postes du compte de résultat consolidé : rapport entre les frais généraux (sommes des postes « charges de personnel », « autres charges générales d'exploitation » et « 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	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 bancaire, 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	sommes 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
taux de couverture	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 »)
part des douteux dans les crédits bruts	rapport entre les encours de créances brutes faisant l'objet de dépréciation individuelle (S3) et les encours de crédits 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	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022 (proforma)
Frais généraux	-4 649	-4 358
Produit net bancaire	7 984	7 681
Coefficient d'exploitation	58,2 %	56,7 %
Crédits / dépôts	30/06/2023	30/06/2022
Crédits nets à la clientèle	510 090	485 933
Dépôts de la clientèle	460 487	450 728
Crédits / dépôts	110,8 %	107,8 %
Taux de couverture sur créances douteuses	30/06/2023	30/06/2022
Provisions pour dépréciations sur encours douteux (S3)	-6 546	-6 199
Créances brutes faisant l'objet de dépréciation individuelle (S3)	13 938	12 363
Taux de couverture sur base avéré	47,0 %	50,1 %
Taux de couverture global	30/06/2023	30/06/2022
Provisions pour dépréciations sur encours douteux (S3) et sains (S1 et S2)	-9 866	-9 670
Créances brutes faisant l'objet de dépréciation individuelle (S3)	13 938	12 363
Taux de couverture global	70,8 %	78,2 %
Taux de créances douteuses	30/06/2023	30/06/2022
Créances brutes faisant l'objet de dépréciation individuelle (S3)	13 938	12 363
Crédits bruts à la clientèle	519 956	495 603
Taux de créances douteuses	2,7%	2,5 %
Coût du risque clientèle rapporté aux encours de crédits - annualisé	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Coût du risque clientèle	- 632	-470
Crédits bruts à la clientèle moyens	519 956	495 603
Coût du risque clientèle rapporté aux encours de crédits (en pdb) - annualisé	24	19

7. Organigramme simplifié de Crédit Mutuel Alliance Fédérale¹



¹ Au 30 juin 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 Filiale détenue à 100 % par la Caisse Régionale du Crédit Mutuel Nord Europe.
⁸ 49 % détenus directement par la Caisse Régionale du Crédit Mutuel Nord Europe.
⁹ Au 30 juin 2023, TARGOBANK Espagne et les filiales espagnoles du GACM sont classés en IFRS 5.