



# CEGC RAPPORT D'ACTIVITÉ

2020



COMPAGNIE  
EUROPÉENNE  
DE GARANTIES  
ET CAUTIONS





# I ÉDITO

## 2020, une année extra-ordinaire

---

2020 s'est révélée pour chacun d'entre nous une année, en tous points, atypique.

Initiée dans une conjoncture européenne porteuse, elle a brutalement été confrontée à une crise sanitaire majeure. Les mesures sans précédent, mises en œuvre par les différents gouvernements, ont contribué à rassurer et à atténuer les effets économiques et sociaux dévastateurs de cette crise sanitaire, et nous interpellent aussi sur le niveau de risque intrinsèque porté par nos économies et les conditions de sortie de crise.

Cette crise a questionné la raison d'être de chaque acteur économique dans son écosystème, notamment en raison de modes de vie et d'organisation du travail durablement bouleversés, sans compter la remise en question de secteurs entiers de notre économie.

Dans ce contexte, la mission d'un garant est cruciale : plus que jamais il doit démontrer sa solidité financière et être aux côtés de ses clients dans la poursuite et la sécurisation de leurs projets.

En 2020, nous avons pleinement rempli cette mission. Dès le premier jour du confinement, nos équipes se sont mobilisées pour assurer la continuité de services auprès de nos clients

et partenaires, et permettre la délivrance des cautions et garanties nécessaires à la poursuite de leur exploitation.

A compter du mois de mai, nos collaborateurs se sont fortement investis dans l'accompagnement de la relance, et notre Compagnie a ainsi enregistré une forte augmentation des cautions et garanties émises sur le second semestre, notamment dans les secteurs de l'immobilier et du bâtiment.

En parallèle, forts de l'adossement au Groupe BPCE, nous avons poursuivi notre politique de renforcement de notre assise financière, portant ainsi notre capacité d'absorption des sinistres à près de 5 Md€.

Plus que jamais, nous sommes aujourd'hui présents activement auprès de nos clients et partenaires dans cette période décisive.

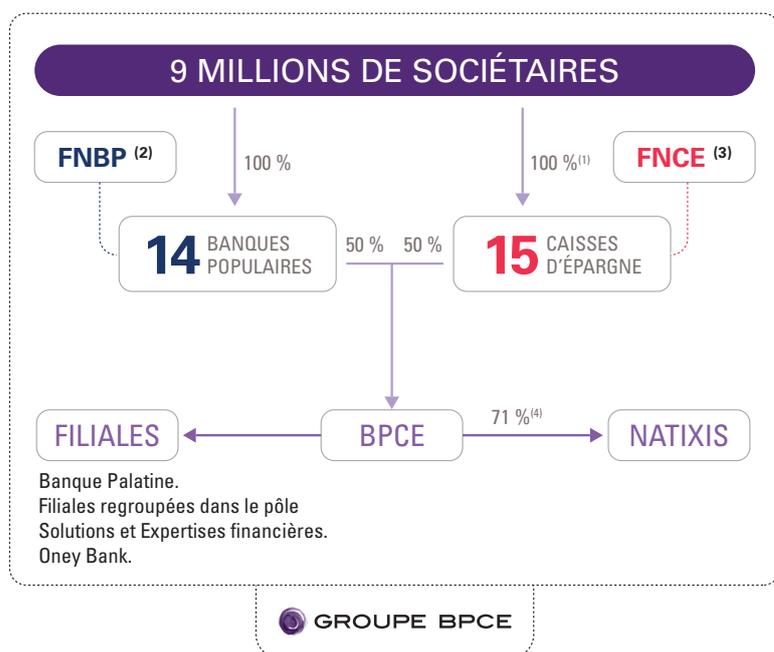
Le conseil d'administration et moi-même tenons à remercier tous ceux qui nous ont fait confiance pendant cette année riche en rebondissements et à les assurer de notre engagement renouvelé à leurs côtés.

**Anne Sallé-Mongauze**  
**Directrice générale CEGC**

# I CEGC EN BREF AU 31/12/2020

CEGC fait partie du Groupe BPCE, 2<sup>e</sup> groupe bancaire en France au service de 36 millions de clients dans le monde. Elle a rejoint le pôle Solutions et Expertises Financières (SEF) le 1er avril 2019.

## Organigramme du Groupe BPCE



1. Via les sociétés locales d'épargne (SLE) - 2. Fédération Nationale des Banques Populaires - 3. Fédération Nationale des Caisses d'Épargne - 4. Flottant : 29 %.

## Comité Exécutif de CEGC



De gauche à droite : **Emmanuelle Renon** - Directrice clients / **Aurélié Nicot** - Directrice finances & actuariat, et directrice data management / **Mohamed Aoulad-Hadj** - Directeur général adjoint / **Valérie Dumont** - Directrice marketing & partenariats / **Anne Sallé-Mongauze** - Directrice générale / **Karine Audoux** - Directrice parcours & solutions / **Pascale Leblanc** - Directrice secrétariat général / **Alain Viret** - Directeur systèmes d'information / **Yolaine Fadda** - Directrice ressources humaines & communication interne - Absente de la photo / **Dorra Kallel** - Directrice risques.

## Gouvernance

### CONSEIL D'ADMINISTRATION

**Dominique Garnier**  
Président du conseil d'administration  
Directeur général Solutions et Expertises Financières  
BPCE

**Natixis**  
Représentée par  
Jean-François Lequoy

**Banque Populaire Aquitaine Centre Atlantique**  
Représentée par  
Valérie Gillio

**Paul Keranguéven**  
Président du directoire  
Caisse d'Épargne d'Auvergne et du Limousin

**Banque Populaire Alsace Lorraine Champagne**  
Représentée par  
Isabelle Laurent

**Anne-Claude Pont**  
Présidente de l'entreprise Wilov

**Caisse d'Épargne et de Prévoyance Grand Est Europe**  
Représentée par Olivier Vimard

### COMMISSAIRES AUX COMPTES TITULAIRES

**Régis Tribout**  
KPMG S.A

**Sébastien Arnault**  
PricewaterhouseCoopers Audit

## Un garant de référence en France

CEGC est une compagnie d'assurance spécialisée qui propose une offre complète de cautions et garanties financières.

CEGC accompagne le développement de la plupart des établissements du Groupe BPCE (Caisses d'Epargne, Banques Populaires, et autres banques du Groupe), en leur offrant notamment une double lecture des dossiers et une externalisation des risques.

**CEGC sécurise les transactions commerciales entre entreprises et facilite les projets et les financements de multiples acteurs économiques : particuliers, entreprises, professionnels, acteurs de l'immobilier, du logement social et de l'économie sociale.**

Ses garanties couvrent différents domaines :

- Cautions de crédits bancaires pour les particuliers, les professionnels, l'économie sociale et le logement social ;
- Garanties contractuelles, réglementées ou fiscales pour les entreprises ;
- Garanties financières pour les professionnels de l'immobilier : administrateurs de biens et agents immobiliers, property managers, promoteurs immobiliers, constructeurs de maisons individuelles.

## Pendant la pandémie, CEGC a maintenu un lien de proximité avec ses collaborateurs



CEGC s'est adaptée pendant le confinement en maintenant un lien resserré avec ses équipes à distance : diffusion de témoignages de collaborateurs, ou encore prises de paroles régulières de la direction générale pour garder le contact et maintenir la cohésion dans un environnement mouvant.

*Garder le contact  
et maintenir la  
cohésion dans un  
environnement  
mouvant*

CEGC a par ailleurs investi sur l'appropriation de nouveaux usages et outils de travail à distance, et a favorisé des initiatives de qualité de vie au travail : ateliers de loisirs et de bien-être en ligne, challenges sportifs de salon, séminaires virtuels, pour continuer à cultiver les liens informels et l'esprit d'équipe.

CEGC s'appuie sur l'engagement historique du Groupe BPCE en matière de développement durable et sur sa démarche d'investissement responsable.

*Retrouvez le détail de nos engagements dans notre « Rapport Environnement Social & Gouvernance » sur [www.c-garanties.com](http://www.c-garanties.com)*

En tant qu'assureur,  
CEGC conjugue volonté  
de développement  
et vigilance sur la  
maîtrise des risques

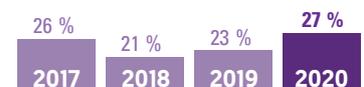
# I L'ACTIVITÉ 2020

## Encours bruts cautionnés

en milliards d'euros



## Ratio sinistres sur primes acquises brutes



### PARTICULIERS

**194 Md€**  
d'encours bruts cautionnés

**280 955**  
prêts cautionnés en 2020

**2 146 431**  
prêts cautionnés en stock

Cautions  
de crédits bancaires

### PROFESSIONNELS

**3,5 Md€**  
d'encours bruts cautionnés

**3 237**  
prêts cautionnés en 2020

**33 843**  
prêts cautionnés en stock

### ÉCONOMIE SOCIALE ET LOGEMENT SOCIAL

**2 Md€**  
d'encours bruts cautionnés

**405**  
prêts cautionnés en 2020

**4 300**  
prêts cautionnés en stock

- Clientèle Réseaux\* à 100%
- Clientèle directe à 90%
- Mixte clientèle Réseaux\* et directe (50/50)

\*Réseaux :  CAISSE D'ÉPARGNE  BANQUE POPULAIRE  et autres filiales du Groupe BPCE

# CHIFFRES CLÉS

## Garanties financières entreprises

Cautions de marché  
Douanes

Accises

Agroalimentaire

Entreprises de Travail Temporaire (ETT)

Entreprises de Portage salarial

Sociétés de Vente Volontaire (SVV)

## ENTREPRISES

**4,8 Md€**

d'encours bruts cautionnés

**168 306**

garanties émises en 2020

**136 839**

garanties en stock

## Garanties financières des professions de l'immobilier

## ADMINISTRATEURS DE BIENS ET AGENTS IMMOBILIERS

**7,8 Md€**

d'encours bruts cautionnés

**6 785**

garanties émises en 2020 /  
et en stock

## CONSTRUCTEURS DE MAISONS INDIVIDUELLES

**3,1 Md€**

d'encours bruts cautionnés

**16 038**

garanties émises en 2020

**25 580**

garanties en stock

## PROMOTION IMMOBILIÈRE

**8,1 Md€**

d'encours bruts cautionnés

**876**

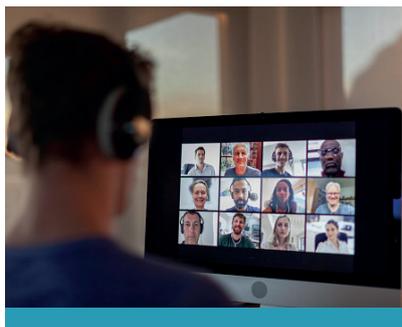
garanties émises en 2020

**1 847**

garanties en stock

# CEGC ACCOMPAGNE SES CLIENTS

**CEGC, dotée d'une organisation réactive, a mobilisé ses équipes pour accompagner ses clients pendant et après la crise sanitaire.**



**DES ÉQUIPES ET UNE ORGANISATION EFFICACES**



**DES MESURES IMMÉDIATES D'ACCOMPAGNEMENT**



**UN PLAN DE RELANCE POUR ACCOMPAGNER NOS CLIENTS ET PARTENAIRES LORS DE LA REPRISE**

**Le 17 mars 2020, la mise en confinement de tout le pays devait donner un coup de frein brutal aux marchés de l'immobilier et du bâtiment avec un arrêt quasi total pendant 6 semaines des chantiers.**

Cette mesure n'a fait qu'amplifier un ralentissement déjà amorcé du secteur de la construction et du bâtiment, comme traditionnellement au moment des élections municipales. De façon similaire, le marché résidentiel montrait une inflexion baissière du logement neuf depuis fin 2019.



## **Des équipes et une organisation efficaces**

Depuis 2015, télétravail et équipements flex office<sup>1</sup> sont dans les pratiques de CEGC : près de trois quarts des collaborateurs en CDI<sup>2</sup> bénéficiaient déjà d'un accord de télétravail sur la base de 2 jours par semaine fin 2019.

CEGC avait déployé un programme de télétravail choisi, ouvert à tous les collaborateurs avec des équipements nouvelle génération. Le 17 mars 2020,



l'équipe a pu basculer avec fluidité vers le travail à distance, pour assurer le traitement des volumes de dossiers restés soutenus : avec notamment 900 dossiers par jour en moyenne, soit deux tiers de l'activité habituelle pour les cautions de crédits immobiliers aux particuliers, et 150 demandes de cautions de marché par jour du côté des entreprises de la construction et du bâtiment, soit un tiers de l'activité usuelle.

Par ailleurs, CEGC accélérât ses travaux pour accompagner ses partenaires et améliorer sa réactivité en augmentant de 15 % les acceptations immédiates sur les cautions de crédits immobiliers.



## Des mesures immédiates d'accompagnement

Dans le cadre de son plan de continuité de l'activité, CEGC s'est mise en ordre de marche pour soutenir l'économie aux côtés du Groupe BPCE en facilitant la trésorerie des secteurs les plus impactés :

- Report de facturation des primes cautions de marché pour les entreprises sur les 2 premiers trimestres 2020
- Prorogation gratuite des garanties, en accompagnement des reports d'échéances de prêts des professionnels jusqu'à 6 mois, et des particuliers jusqu'à 2 ans
- Souplesse dans l'ajustement à la baisse de la pointe de garantie pour les administrateurs de biens et les agents immobiliers
- Accompagnement personnalisé pour les constructeurs de maisons individuelles



## Un plan de relance pour accompagner nos clients et partenaires lors de la reprise

Le marché de l'immobilier de logement continue d'être stimulé par un niveau exceptionnel des ventes dans l'ancien qui constituent les 9/10<sup>e</sup> du marché. La forte résilience du marché de l'ancien permet à nouveau de franchir fin novembre 2020, le million de transactions : 1 020 000 ventes soit + 4 % par rapport à novembre 2019<sup>3</sup>.

La construction est le secteur d'activité qui rebondit le plus rapidement en sortie de confinement et converge vers un niveau normal de production en fin d'année<sup>4</sup>.

Cela se traduit par une performance remarquable aux 3<sup>e</sup> et 4<sup>e</sup> trimestres pour CEGC, sur les demandes de garanties relatives aux ventes en l'état futur d'achèvement pour les promoteurs immobiliers, sur les assurances construction pour les constructeurs de

maisons individuelles, sur les cautions de marché pour les entreprises.

Post-confinement, les administrateurs de biens font preuve d'une forte résilience. CEGC se prépare à cautionner les crédits réalisés par les syndicats de copropriétaires qui entreprennent des travaux notamment pour la rénovation énergétique.



D'autres secteurs se trouvent plus à la peine : les entreprises de travail temporaire sous haute surveillance, les artisans, commerçants, professions libérales, clientèles soutenues par le Groupe BPCE au travers des Prêts Garantis par l'Etat, les projets en économie sociale et logement social, majoritairement décalés sur 2021, après le ralentissement lié aux élections municipales. Pour ces secteurs, CEGC propose un accompagnement de proximité.

1. Le « flex office » ou « bureau flexible » désigne l'absence de poste de travail attribué à chaque salarié. - 2. CDI : contrat à durée indéterminée - 3. Chambre des notaires-décembre 2020 - 4. Etude Xerfi – Les assureurs face à la crise – Rapport du 3 février 2021

# CEGC : UN MODÈLE RÉSISTANT ET DURABLE



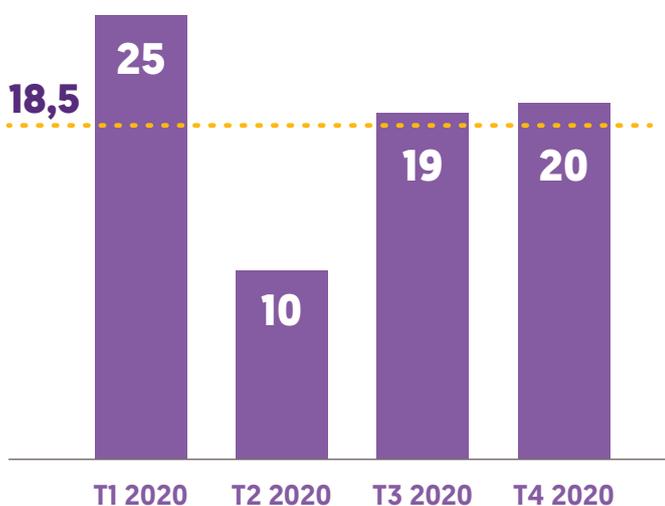
## Stress test<sup>1</sup> de confinement : CEGC confirme sa résistance

L'activité de caution révèle toute son utilité en période de tourmente ; au moment du 1<sup>er</sup> confinement, CEGC a vécu, comme la plupart des entreprises, un stress test en situation réelle.

La chute des marchés financiers et la hausse des risques de crédits se sont répercutées sur le bilan de CEGC :

- Au début de la crise 2020, le ratio de solvabilité de CEGC a baissé de 26 points par rapport au 31/12/2019 sans jamais toutefois franchir la limite du seuil de surveillance. Pour mémoire, le 18 mars 2020, la bourse de Paris a chuté à son niveau le plus bas de l'année, soit 3754 points, c'est-à-dire un recul entre le 19 février et le 18 mars de plus de 38 %.
- Le rebond les mois suivants a permis de clôturer l'année avec un repli de 7,14 % seulement, à 5551 points. Au 31/12/2020, le ratio de solvabilité de CEGC a quant à lui retrouvé son niveau d'avant crise, à 138 %<sup>2</sup>, bien au-delà du seuil de résistance de 110 % correspondant au besoin global de solvabilité.

Évolution trimestrielle du résultat de CEGC en millions d'euros



« L'activité de caution révèle toute son utilité en période de tourmente »



## La forte résilience de CEGC permet d'afficher un bon résultat sur 2020

Le coup de frein consécutif au confinement est lisible dans la baisse de résultat pour CEGC au 2<sup>e</sup> trimestre ; ce retrait est cependant compensé au total de l'année 2020, grâce à une excellente performance de CEGC au 1<sup>er</sup> trimestre et à sa forte résilience sur la 2<sup>nd</sup>e partie de l'année.

Dès le début de la crise, CEGC s'est organisée pour faire face à 3 enjeux :

- Gestion des demandes de prorogation de durées de prêts cautionnés auprès de nos partenaires, allongement des durées de certaines garanties, report de facturations de primes cautions de marché pour soulager la trésorerie des entreprises
- Surveillance des risques et renforcement des provisions pour sinistres
- Gestion proactive du portefeuille financier, portefeuille géré dans le respect des critères ESG<sup>3</sup>, piliers de l'investissement responsable et du développement durable

## La politique de souscription de CEGC fait ses preuves en cette période de crise

Le cautionnement repose sur l'appréciation et la tarification du risque. Avec la pandémie de Covid-19,

### Sources :

1. Un stress test, ou test de résistance, est un exercice consistant à simuler des conditions économiques et financières extrêmes mais plausibles afin d'en étudier les conséquences sur l'entreprise et de mesurer sa capacité de résistance à de telles situations. - 2. 138 % est le rapport entre les Fonds Propres Economiques (FPE) et le capital de solvabilité requis (ou Solvency Capital Requirements (SCR)) : 1,26 Md€ / 0,91 Md€ = 138 %. - 3. Critères ESG : critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance, qui permettent d'évaluer l'impact environnemental des entreprises (émissions de CO2, consommation d'eau...), l'impact social (respect du droit des salariés, l'emploi de personnes handicapées...), la gouvernance (indépendance du conseil d'administration, la vérification des comptes par un comité indépendant...). - 4. Etude Xerfi – Les assureurs face à la crise – Rapport du 3 février 2021. - 5. Le Parisien – 4 mars 2021 – En 2021, qui seront les gagnants et les perdants de la reprise économique ? – D'après les estimations du Bureau d'informations et de prévisions économiques (Bipe).

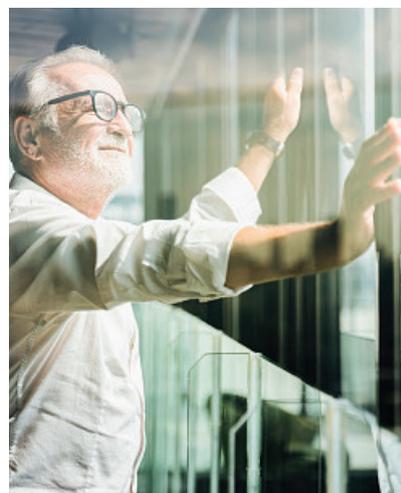
l'augmentation des risques est apparue à tous les niveaux : impayés du côté des ménages les plus modestes, défaillances de sous-traitants ou d'entreprises, mise en jeu de garanties de livraison à prix et délais convenus ou de garanties de bonne fin.

« La politique risques de CEGC s'appuie sur une expertise éprouvée »

Néanmoins, la politique risques de CEGC s'appuie sur une expertise éprouvée. De ce fait, en dehors de certaines entreprises déjà en difficulté avant la crise sanitaire, CEGC n'observe pas de dérive de la sinistralité à date, notamment en lien avec les mesures de l'Etat mises en place.

Par ailleurs, CEGC a continué de bénéficier de la confiance de ses réassureurs et a renouvelé l'ensemble de ses programmes de couverture.

« Les secteurs de l'immobilier et de la construction ont rapidement rebondi en sortie de confinement »



En outre, la Compagnie opère majoritairement sur les secteurs de l'immobilier et de la construction, secteurs qui ont rapidement rebondi en sortie de confinement et convergé vers un niveau normal de production en fin d'année<sup>4</sup>. Au-delà du rebond technique, la dynamique positive semble se confirmer : début 2021, le secteur de la construction fait partie des secteurs les plus en croissance selon le Bureau d'informations et de prévisions économiques (Bipe)<sup>5</sup>.



# I BILAN AU 31/12/2020

Comptes individuels en milliers d'euros – Chiffres arrondis (normes françaises)

<b>ACTIF</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Actifs incorporels</b>	<b>34 210</b>	<b>33 886</b>
<b>Placements</b>	<b>2 990 922</b>	<b>2 523 230</b>
Terrains et constructions	194 715	197 698
Placements avec les entreprises liées	2 765	2 765
Autres placements	2 793 441	2 322 767
<b>Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques</b>	<b>10 299</b>	<b>4 641</b>
<b>Créances</b>	<b>259 849</b>	<b>282 044</b>
Primes acquises non émises	4 899	4 031
Autres créances nées d'opérations d'assurance	23 861	14 318
Créances nées d'opérations de réassurance	926	3 112
État, organismes sociaux	74	5
Personnel	0	10
Débiteurs divers	230 088	260 568
<b>Autres actifs</b>	<b>52 868</b>	<b>48 116</b>
Actifs corporels d'exploitation	2 684	3 246
Comptes courants et caisse	50 185	44 870
<b>Comptes de régularisation - actif</b>	<b>236 904</b>	<b>211 376</b>
Intérêts acquis non échus	20 761	20 329
Frais d'acquisition reportés	198 566	175 586
Charges constatées d'avance	754	805
Autres	16 823	14 656
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>3 585 052</b>	<b>3 103 294</b>

<b>PASSIF</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>486 038</b>	<b>481 829</b>
Capital	160 996	160 996
Primes de fusion	66 563	66 563
Primes d'émission	9 464	9 464
Réserves ordinaires	99 787	99 787
Report à nouveau	75 165	75 163
Résultat de l'exercice	76 063	69 856
<b>Provisions techniques</b>	<b>2 523 549</b>	<b>2 210 547</b>
<b>Provisions pour primes non acquises</b>	<b>2 286 768</b>	<b>2 032 362</b>
<b>Provisions pour sinistres</b>	<b>236 782</b>	<b>178 185</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>4 293</b>	<b>3 344</b>
<b>Dettes pour dépôts réassureurs</b>	<b>55</b>	<b>55</b>
<b>Autres dettes</b>	<b>154 605</b>	<b>144 107</b>
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	99 051	84 627
Dettes nées d'opérations de réassurance	1 335	3 497
Dépôts et cautionnements reçus	5 531	5 415
Personnel	10 660	9 783
État, organismes sociaux	7 476	7 709
Créanciers divers	30 551	33 076
<b>Comptes de régularisation - passif</b>	<b>15 081</b>	<b>12 509</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>3 585 052</b>	<b>3 103 294</b>

# COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/12/2020

Comptes individuels en milliers d'euros – Chiffres arrondis (normes françaises)

			2020	2019
COMPTE TECHNIQUE	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations nettes
<b>Primes acquises</b>	<b>349 958</b>	<b>25 411</b>	<b>297 548</b>	<b>275 717</b>
Primes	604 364	52 411	551 953	468 731
Variation des primes non acquises	-254 406	238	-254 406	-193 014
<b>Produits des placements alloués</b>			<b>45 687</b>	<b>43 015</b>
<b>Autres produits techniques</b>			<b>1 216</b>	<b>4 285</b>
<b>Charges des sinistres</b>	<b>-99 978</b>	<b>-6 578</b>	<b>-93 400</b>	<b>-78 713</b>
Prestations et frais payés	-56 479	-920	-55 559	-90 991
Charges des provisions pour sinistres	-43 498	-5 658	-37 841	12 278
<b>Participation aux résultats</b>			<b>-182</b>	<b>-199</b>
<b>Frais d'acquisition et d'administration</b>			<b>-120 401</b>	<b>-113 403</b>
Frais d'acquisition			-109 065	-104 749
Frais d'administration			-14 108	-9 042
Commissions reçues des réassureurs			2 771	388
<b>Autres charges techniques</b>			<b>-36 253</b>	<b>-33 595</b>
<b>RÉSULTAT TECHNIQUE</b>			<b>94 215</b>	<b>97 108</b>

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>COMPTE NON TECHNIQUE</b>	<b>Opérations nettes</b>	<b>Opérations nettes</b>
<b>Produits des placements</b>	<b>87 440</b>	<b>78 643</b>
Produits des placements	57 050	54 760
Autres produits des placements	3 387	2 891
Profits provenant de la réalisation des placements	27 003	20 992
<b>Charges des placements</b>	<b>-32 918</b>	<b>-26 232</b>
Frais de gestion et frais financiers	-12 591	-5 740
Autres charges des placements	-4 904	-12 852
Pertes provenant de la réalisation des placements	-15 423	-7 640
<b>Produits des placements transférés</b>	<b>-45 687</b>	<b>-43 015</b>
<b>Autres produits non techniques</b>	<b>946</b>	<b>1 066</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produits exceptionnels	0	0
Charges exceptionnelles	0	0
<b>Participation des salariés</b>	<b>-2 210</b>	<b>-2 097</b>
<b>Impôt sur les bénéfices</b>	<b>-27 723</b>	<b>-35 617</b>
<b>RÉSULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>74 063</b>	<b>69 856</b>

## Compagnie Européenne de Garanties et Cautions

16, rue Hoche - Tour Kupka B  
TSA 39999 - 92919 Paris La Défense Cedex  
Téléphone : +33 (0)1.58.19.85.85  
[www.c-garanties.com](http://www.c-garanties.com)

 GROUPE BPCE

Société anonyme au capital de 160 995 996 euros  
382 506 079 RCS Nanterre  
Entreprise régie par le Code des assurances

Avril 2021 - Conception graphique : BPCE / Solutions et Expertises financières  
Communication - © Photos : iStock - Getty images

