

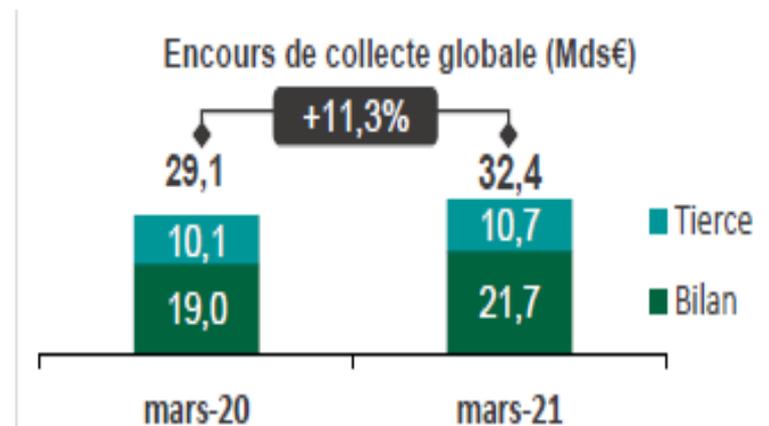
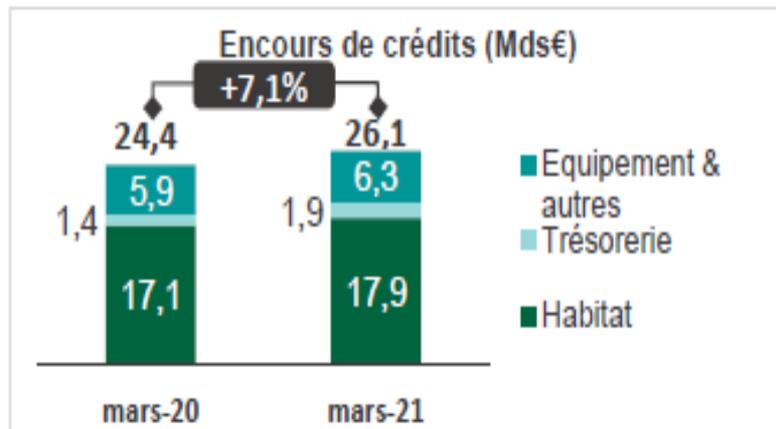
La Caisse Régionale de Crédit Agricole Brie Picardie (CABP) est en croissance au cours du premier trimestre 2021 malgré un contexte économique difficile lié à la crise sanitaire mondiale de COVID-19 et un environnement financier de taux bas.

Le PNB consolidé s'établit à 150,6 M€ au 31 mars 2021, en hausse de +14,9% par rapport à fin mars 2020 ; retraité des éléments non récurrents (dotations/reprises sur provision portefeuille de placement valorisé à la juste valeur par résultat, opérations de restructuration de bilan et dotations de provision épargne logement), il progresse de +6,1% par rapport au premier trimestre 2020.

La dynamique commerciale est bonne avec une croissance des encours de crédit de +7,1%, soit +1,7 Mds€, sur une année glissante pour atteindre 26,1 Mds€ au 31 mars 2021. Cette hausse est soutenue par la réalisation de financements à moyen et long terme pour les nouveaux projets qui atteignent près de 1,2 Mds€ au T1 2021, en forte hausse de +22,5% par rapport au T1 2020. Cette progression des réalisations est tirée par un marché de l'immobilier dynamique (la réalisation des crédits habitat s'élève à 698 M€, en hausse de +16,3% comparé à T1 2020) et un marché de l'équipement, finançant les projets des agriculteurs, professionnels, entreprises et collectivités publiques en forte évolution de +38,4% (soit plus de 114 M€ des réalisations de crédits) par rapport au premier trimestre 2020, tirée par le soutien apporté aux acteurs économiques sur le territoire : entre début 2020 et fin mars 2021, CABP a accordé plus de 3.900 Prêt Garanti par l'État pour un montant de 500 M€, soit près de 2% du total d'encours de crédit au 31/3/2021.

Flash Crédit Agricole Brie Picardie : 1er trimestre 2021 (2/6)

Cette croissance de crédit est couplée à une forte hausse des **encours de collecte globale**, de +11,3% par rapport au premier trimestre 2020.



Source: Communiqué de presse résultats premier trimestre 2021, Crédit Agricole Brie Picardie

Par ailleurs, **l'activité d'assurance** poursuit sa croissance avec plus de 21.000 contrats supplémentaires par rapport à fin mars 2020, pour totaliser près de 675.000 contrats à fin mars 2021.

Au niveau de l'exploitation, les **frais de fonctionnement net** sont relativement bien maîtrisés, en hausse de +3,5% par rapport à fin mars 2020 pour s'élever à 92,8 M€ à fin mars 2021.

Le résultat brut d'exploitation (RBE) consolidé affiche donc une forte hausse de +39,8% et s'élève à 57,8 M€ à fin mars 2021, soit une **marge d'exploitation** de 38,4%, un niveau relativement élevé.

Le **coût du risque** s'élève à 6,8 M€, soit 10 bp des encours de crédit à fin mars 2021. Notons que le niveau de provisions pour risque résulte de la mise en œuvre des nouvelles normes sur la comptabilité bancaire qui imposent une anticipation des conséquences potentielles de la crise Covid-19 ; elles pourraient donc varier à la hausse comme à la baisse en fonction de la dégradation réelle à venir des encours de crédit. Notons que le taux de couverture des défauts atteint un niveau particulièrement élevé de 142,0% au 31 mars 2021 contre 125,1% il y a un an.

Le **résultat net consolidé** de CABP passe de 29,3 M€ au T1 2020 à 34,9 M€ au T1 2021 soit une hausse **de +19,3%** sur une année glissante avec une **marge nette** (résultat net/ PNB) en amélioration qui atteint 23,2% au T1 2021 contre 22,4% au T1 2020.

Au niveau bilanciel, CABP affiche des **capitaux propres consolidés** de près de 4,1 Mds€ au premier trimestre 2021, soit 11,5% du total de bilan consolidé.

L'investisseur retiendra :

- La croissance de RBE, à +39,8%, et du résultat net (+19,3%) de CABP, surperforment celle du PNB, à 14,9% et l'amélioration de la marge nette souligne la bonne gestion de la Caisse Régionale et le succès de son modèle alliant l'humain au digital.
- CABP démontre une gestion prudente et responsable lors de la crise sans précédent de COVID-19 avec le maintien d'un taux de défaut, à 1,19% au T1 2021, inférieur à celui du marché français.
- CABP affiche un bilan très solide avec des niveaux de solvabilité et de liquidité élevés : le ratio CRD (ratio de capital), incluant la déduction de 17 M€ au titre de programme de rachats de CCI, est estimé à un taux supérieur à 21% à fin mars 2021, bien supérieur au minimum réglementaire de 10,5%, et le Liquidity Coverage Ratio (ratio de liquidités) s'établit à 155,8% à fin mars 2021, largement supérieur au minimum réglementaire à 100%.

Recommandation :

- Au globale, CABP a montré une bonne activité au cours du premier trimestre 2021 dans un contexte difficile et bénéficie d'une structure financière très solide.
- Hiboo considère que les caisses régionales du Crédit Agricole sont des banques locales solides et résilientes, avec une bonne stratégie misant simultanément sur le digitale et l'humain ; elles sont adossées aux métiers spécialisés gérés au niveau du Groupe et à des bilans riches en terme de fonds propres et de participations ; au sein des caisses cotées, hiboo estime que la caisse de Brie Picardie est une des mieux gérées
- A un cours proche de 23€, hiboo recommande l'achat de l'action à des investisseurs en quête de valeurs de rendement.

