

Les activités concurrentielles



Immeuble Athos, siège de CDC IXIS - Paris

- 34 **EULIA, l'Alliance Financière Européenne**
- 34 La banque de détail
- 35 La banque d'investissement et de financement
- 35 L'immobilier
- 35 L'assurance

- 36 **CDC IXIS : banque d'investissement et de financement**
- 36 Marchés et financements
- 37 Gestion d'actifs
- 38 Services bancaires et titres
- 38 Garantie financière

- 39 **CNP Assurances :**
- 39 assurances de personnes
- 39 Des performances au-dessus du secteur
- 40 Une forte capacité de résistance

- 42 **C3D : services et ingénierie pour le développement des territoires**
- 42 Branche Immobilier : le groupe Scic
- 44 Branche Transports : Transdev
- 44 Branche Loisirs : la Compagnie des Alpes - VVF
- 45 Branche Ingénierie et services aux infrastructures : le groupe Egis

EULIA, l'Alliance Financière Européenne, est née en 2001 de la volonté partagée du groupe Caisse des dépôts et du groupe Caisse d'Épargne de regrouper leurs activités concurrentielles dans les métiers de la banque de détail, de la banque d'investissement, de l'immobilier, ainsi que l'assurance et la caution.

Dès sa constitution, EULIA occupe une place de premier plan parmi les acteurs français. Son ambition est de figurer parmi les premiers acteurs européens.

Aussi EULIA poursuit-elle, à l'échelle européenne, une stratégie de développement basée sur le partenariat et la croissance externe.

La Compagnie Financière EULIA, filiale des deux groupes, est l'instrument de pilotage stratégique d'EULIA. Holding financière, elle détient les participations dans les filiales.



EULIA, l'Alliance Financière Européenne

L'année 2002 a été, pour EULIA, une année de structuration et de montée en puissance d'une nouvelle banque universelle selon un modèle original. A ce titre, elle a été marquée par la mise en place de plus de trente chantiers de synergies et de développement impliquant toutes les entités de l'Alliance : Caisses d'Épargne, CDC IXIS, Crédit Foncier, Ecureuil Vie... EULIA est aujourd'hui le troisième pôle bancaire français par ses fonds propres. Elle compte environ 50 000 collaborateurs.

2002 est aussi l'année de la constitution et de l'organisation de la Compagnie Financière EULIA. Les équipes ont été minutieusement composées et l'organisation retenue, de type matriciel, a pour objectif de favoriser les

relations entre les acteurs de l'Alliance dans une optique de création de valeur.

La banque de détail

Le pôle Banque de détail d'EULIA est constitué de l'ensemble du réseau des Caisses d'Épargne, ainsi que des filiales de services spécialisées, telles que Ecureuil Gestion, Gestitres, Bail Ecureuil, intervenant comme concepteurs ou gestionnaires de produits et services en appui du réseau. En s'appuyant sur les synergies avec CDC IXIS, Véga Finance, le Crédit Foncier, Ecureuil Vie..., EULIA favorise le renforcement du réseau des Caisses d'Épargne dans son positionnement de banque de proximité.

apporté à CDC IXIS son activité de financement, composée tant du portefeuille d'actifs que des équipes chargées de sa gestion, soit environ 150 personnes.

Par ailleurs, EULIA a favorisé l'accès des Caisses d'Épargne aux marchés de capitaux *via* CDC IXIS. Elle a stimulé le développement des financements à valeur ajoutée vers le secteur public territorial en

L'assurance et la caution

Le pôle Assurance et caution d'EULIA est constitué d'une part d'Ecureuil Vie (49,9 % pour EULIA et 50,1 % pour CNP Assurances) et d'Ecureuil-Assurance IARD, dont l'activité est dédiée aux clientèles des Caisses d'Épargne et,



Salle du Conseil d'administration d'EULIA - Paris

Les premiers résultats ont été observés en 2002, notamment dans le domaine de la banque privée et du service aux collectivités locales. Les Caisses d'Épargne et CDC IXIS ont renforcé leurs relations et bénéficié de leurs savoir-faire respectifs.

Au plan international, EULIA a affirmé sa stratégie en signant des accords de partenariat tels que ceux qui ont été développés en 2001 avec Sanpaolo IMI en Italie et Bayerische Landesbank en Allemagne.

La banque d'investissement et de financement

Le pôle Banque d'investissement est constitué de la banque internationale CDC IXIS organisée en quatre pôles d'activité : les marchés de capitaux et de financements, la gestion d'actifs, y compris immobiliers, l'activité bancaire et conservation de titres, et enfin la garantie financière. Début 2002, le groupe Caisse d'Épargne a

associant les compétences des Caisses d'Épargne, de CDC IXIS et du Crédit Foncier.

Les accords de partenariat conclus avec Bayerische Landesbank et Sanpaolo IMI traduisent la dynamique de développement d'EULIA à l'échelle européenne.

L'immobilier

Le pôle Immobilier est constitué de plusieurs entités détenues directement ou localisées dans le périmètre du Crédit Foncier et au sein de CDC IXIS. Il travaille en association étroite avec la Scic.

En 2002, EULIA a œuvré pour la création du premier gestionnaire français d'investissements immobiliers en Europe par rapprochement de filiales existantes, et poursuivi la construction d'un acteur global à partir de l'asset-manager américain AEW détenu par CDC IXIS. EULIA a également constitué, avec le Crédit Foncier, une filiale dédiée au financement des professionnels, qui verra le jour au premier semestre 2003.

d'autre part, d'EULIA Caution et de Surassur.

En 2002, EULIA a sensiblement consolidé ses parts de marché en assurance-vie (+ 25 % de chiffre d'affaires), confirmé sa progression en assurance IARD (+ 109 %), et constitué, avec EULIA Caution, le premier pôle français de caution.

En 2003, EULIA poursuivra le développement de l'ensemble de ses métiers en privilégiant les partenariats en France ainsi que les opérations de croissance interne ou externe. Elle s'ouvrira plus largement à l'espace européen, conformément au modèle mis en place fin 2001.

La crise financière, aggravée en 2002, a créé un environnement difficile et instable pour les activités de CDC IXIS, dont les résultats reflètent une réalité contrastée. Pour la deuxième année consécutive, la bonne performance opérationnelle des métiers confirme leur capacité de résistance : leur produit net bancaire est en hausse de 15 % et leur résultat courant avant impôts de 12 %. La banque a poursuivi ses investissements pour renforcer, diversifier et promouvoir son offre de services. Sous l'égide d'EULIA, les synergies avec le groupe Caisse d'Épargne ont été systématiquement recherchées. Parallèlement, l'organisation de la banque en lignes de métiers a été précisée, tandis que les fonctions de pilotage étaient réorganisées et renforcées.



CDC IXIS : banque d'investissement et de financement

Deux facteurs ont pesé sur les résultats de CDC IXIS : d'une part, la décision de différer la mise en œuvre du programme de cessions, en raison des conditions de marché, a pénalisé le résultat des activités de portefeuille ; d'autre part, les effets négatifs de la conjoncture sur la valorisation des gestionnaires d'actifs ont conduit la société, sur la base des règles prudentielles définies avec ses actionnaires, à pratiquer un amortissement complémentaire des survaleurs constatées lors de l'acquisition en octobre 2000 de CDC IXIS Asset Management North America (ex Nvest). Avec un portefeuille d'activités élargi et diversifié, un bilan solide et une organisation res-

serrée, CDC IXIS poursuit la mise en œuvre de sa stratégie. Centrée sur l'Europe et les États-Unis, elle conjugue déploiement commercial et développement sélectif de ses métiers, conformément à son positionnement de multispécialiste de la banque d'investissement et de financement, ainsi que de la gestion d'actifs.

Marchés et financements

Cette ligne d'activités, qui regroupe les métiers de marchés de capitaux, d'ingénierie financière et de financements, affiche de bonnes performances en 2002.

Activités de marchés de capitaux

→ Marchés de taux et de change

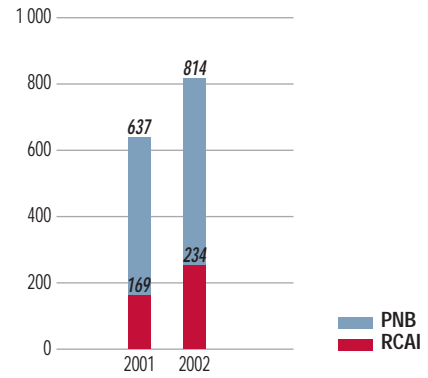
Le trading, la vente et la structuration de produits de taux et de change ont connu en 2002 un record d'activité. Au troisième rang des Spécialistes en Valeurs du Trésor, CDC IXIS Capital Markets a élargi son offre de dettes à court terme à d'autres Etats européens : Pays-Bas, Finlande et Portugal. La société a, en outre, réalisé une percée

→ Marché des actions

Dans un contexte de ralentissement de l'activité, CDC IXIS Capital Markets a participé aux opérations les plus marquantes sur le marché primaire. Le partenariat avec la banque Sanpaolo IMI a été renforcé tout au long de l'année 2002. CDC IXIS Capital Markets a continué d'enrichir son offre de produits structurés couvrant l'ensemble des marchés et segments de produits.

En charge de l'intermédiation sur les actions

Activités de marchés : des résultats satisfaisants (en M€)



A périmètre et change constants : progression de 19% du PNB ; hausse de 21% du RCAI.



Immeuble Athos, siège de CDC IXIS - Paris

significative en matière d'émissions d'entreprises, de titres gagés sur des actifs, et développé son activité sur EMTN.

Les volumes et la rentabilité des opérations sur dérivés de taux ont fortement progressé. En matière de produits structurés à base de fonds de gestion alternative, CDC IXIS Capital Markets figure désormais parmi les cinq premiers mondiaux. Les activités de titrisation sont montées en puissance en 2002, situant l'entreprise au cinquième rang européen en termes de Residential Mortgage Backed Securities (RMBS).

Aux Etats-Unis, CDC IXIS Capital Markets North America a également réalisé d'excellentes performances en 2002. Le groupe a financé plus de 982 M\$ de prêts hypothécaires commerciaux et réalisé six titrisations, pour un montant de 1,7 Md\$. La gamme de produits de couverture « Principal Protection Products » a pour sa part progressé de 5 Md\$.

Pour sa première année de pleine exploitation, CDC Derivatives a connu une forte croissance.

européennes, CDC IXIS Securities a gagné des parts de marché et se situe au cinquième rang du palmarès des analystes publié par l'Agefi sur les actions françaises. Outre-Atlantique, le groupe a été classé en quatrième position pour la vente d'actions françaises aux Etats-Unis par le magazine *Institutional Investor*.

CDC IXIS-LCF Rothschild Midcaps, société de Bourse spécialiste des valeurs moyennes, filiale à 50 % de CDC IXIS Capital Markets, a enregistré des résultats commerciaux prometteurs sur un marché sinistré.

→ Financements : un développement accru

L'exercice a été caractérisé par une importante progression des nouveaux encours qui atteignent 5,9 Md€ fin 2002, et par la conclusion de 125 opérations de financements internationaux pour le compte de grandes entreprises ou de collectivités locales.

→ Ingénierie financière : internationalisation

Une demande croissante de conseil concernant des financements complexes, en particulier dans les secteurs du transport, de l'environnement et de l'énergie, a soutenu le développement de l'activité d'ingénierie financière. CDC IXIS est intervenu notamment pour le compte de la société Alis dans le cadre du financement de l'autoroute A28.

Gestion d'actifs

La ligne d'activités « Gestion d'actifs » de CDC IXIS réunit les activités de gestion d'actifs financiers, d'actifs immobiliers, de gestion privée et de capital-investissement.

→ Gestion d'actifs financiers : consolidation

Avec près de 300 Md€ d'actifs gérés au 31 décembre 2002, en Europe et aux Etats-Unis, CDC IXIS Asset Management figure au 11^e rang des gestionnaires d'actifs européens.

CDC IXIS Asset Management a conforté ses positions aux Etats-Unis, en Asie et en Europe. Ce dernier renforcement s'appuie sur des partenariats stratégiques en matière de distribution et sur le développement d'expertises de niche sur des segments de marché à forte valeur ajoutée. Au cours de l'exercice, CDC IXIS Asset Management Italia SGR a remporté ses premiers mandats de gestion institutionnelle dans la péninsule. La gamme s'est enrichie de produits obligataires : trois produits de droit français et deux nouveaux compartiments de la Sicav CDC International Fund. Un fonds d'arbitrage d'obligations convertibles de droit luxembourgeois a également été agréé en fin d'année.

Aux Etats-Unis, après la restructuration de plusieurs des entités du groupe Nvest acquis fin 2000, CDC IXIS Asset Management s'appuie sur onze sociétés de gestion et trois sociétés de distribution et de services, qui regroupent 1 400 professionnels de la gestion pour compte de tiers.

→ Gestion privée

Fondée sur le concept de fonds de pension unipersonnel, CDC IXIS Private Capital Management conjugue ingénierie patrimoniale et financière et gestion financière pour satisfaire les exigences spécifiques des grands investisseurs privés.

En 2002, la collecte a été supérieure à 220 M€. La gamme de Fonds Profilés a obtenu la meilleure notation des agences internationales Morningstar et Standard & Poor's, respectivement cinq et quatre étoiles. Véga Finance a progressé de 11 % en 2002, tant en nombre de clients particuliers qu'en volume d'encours.

→ Gestion d'actifs immobiliers : une dimension mondiale

Sous l'égide de la compagnie financière EULIA, CDC IXIS a regroupé au sein d'IXIS AEW Europe les sociétés de gestion d'actifs immobiliers des groupes Caisse des dépôts et Caisse d'Epargne : CDC IXIS Immo, le département spécialisé d'A3C, Curzon Global Partners et AEW Italia, structures européennes d'AEW Capital

Management (filiale de CDC IXIS Asset Management North America).

Avec 9,3 Md€ d'actifs gérés, IXIS AEW Europe se positionne comme le nouveau leader européen du conseil en investissements et de la gestion d'actifs immobiliers, et constitue le pôle européen d'une organisation mondiale, IXIS AEW Global Partners. Avec un total de 19,8 Md€ d'actifs sous gestion, la plate-forme internationale regroupant les activités européennes et américaines se positionne au troisième rang mondial des gestionnaires d'actifs immobiliers.

→ Gestion d'actifs forestiers

Premier gestionnaire d'actifs forestiers privés en France, la Société Forestière gère 230 000 ha (dont 40 000 ha au Chili) d'une valeur de 640 M€.

CDC IXIS Private Equity : progression des capitaux levés

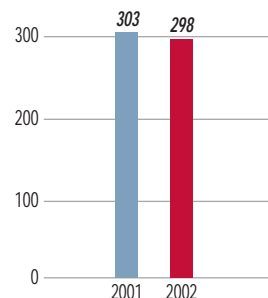
La filiale de CDC IXIS spécialisée dans le capital-investissement a poursuivi le développement de ses activités pour compte de tiers. Elle figure ainsi dans le peloton de tête des opérateurs français du secteur.

En 2002, CDC IXIS Private Equity et ses sociétés de gestion ont levé 225 M€ de capitaux, auprès d'investisseurs tiers exclusivement (contre 550 M€ en 2001). Les capitaux gérés ont atteint 2,6 Md€ fin 2002. La conjugaison de l'expertise de CDC IXIS Private Equity et de la forte capacité de placement du réseau Caisse d'Epargne a été illustrée par le succès d'un Fonds de Placement dans l'Innovation qui intervient dans des secteurs tels que la biotechnologie et les technologies de l'information.

Services bancaires et titres

CDC IXIS propose une offre complète de gestion des flux et des titres en réponse aux besoins de ses différentes catégories de clientèle : investisseurs institutionnels, gestionnaires de fonds et établissements finan-

Gestion d'actifs financiers : stabilité des encours (en Md€)



A taux de change constant.

ciers, résidents ou étrangers. En 2002, CDC IXIS se classe troisième conservateur en France, cinquième en Europe et quinzième au plan mondial. Les encours moyens conservés pour le compte de clients institutionnels ont atteint 618 Md€ fin 2002 (630 Md€ en 2001).

CDC IXIS Administration de Fonds, filiale à 100 % de CDC IXIS, est née en avril 2002 de la réunion de GSF et du département des gestions comptables de CDC IXIS Asset Management. Avec 120 Md€ d'encours valorisés et 700 produits sous administration, la nouvelle société se positionne comme un des leaders français du marché de l'administration de fonds.

Garantie financière

Spécialisée dans la garantie financière, CDC IXIS Financial Guaranty (CIFG), créée fin 2001, intervient à la fois en Europe et aux Etats-Unis.

En 2002, CIFG Europe a axé son développement sur le secteur de la finance structurée. CIFG North America Inc. a reçu sa licence de « monoline » dans l'Etat de New York le 24 mai 2002 et s'est vu attribuer la meilleure notation par les trois principales agences de rating.

Premier assureur de personnes en France, CNP Assurances répond aux attentes de 14 millions de personnes en les accompagnant à chaque étape de leur vie. CNP Assurances conçoit et élabore des solutions innovantes dans trois domaines d'activité : l'épargne, la retraite et le risque-prévoyance. CNP Assurances nourrit des liens étroits avec trois partenaires actionnaires dont les réseaux totalisent plus de 25 000 points de vente – La Poste, les Caisses d'Épargne et le Trésor public –, ainsi qu'avec 250 établissements financiers de toutes tailles, plus d'un millier d'entreprises, de grandes mutuelles et 17 000 collectivités locales. A l'étranger, CNP Assurances est présente au Brésil, en Argentine, au Portugal et développe un projet en Chine. Ses engagements – près de 144 Md€ d'actifs gérés – sont couverts à travers une politique d'investissement sûre et performante.



CNP Assurances : assurances de personnes

Des performances au-dessus du secteur

Le marché de l'assurance de personnes en France a connu, en 2002, une hausse de 1 % pour atteindre 94,8 Md€ (estimation FFSA février 2003). CNP Assurances a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 18,4 Md€, en hausse de 6,2 % par rapport à 2001 (5,3 % à périmètre et change constants). La différence d'évolution par rapport au marché s'explique par la bonne résistance des réseaux partenaires.

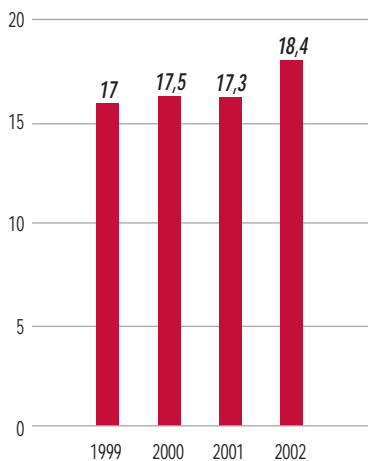
En 2002, son chiffre d'affaires à l'international est de l'ordre de 800 M€, en hausse

de 76 % du fait de l'acquisition au Brésil de Caixa Seguros en juillet 2001. Ainsi, CNP Assurances a réalisé 4,3 % de son chiffre d'affaires à l'étranger en 2002.

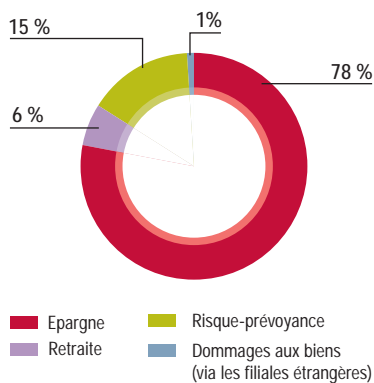
CNP Assurances a, au cours de l'année 2002, enrichi son offre commerciale sur l'ensemble de ses segments d'activité. En matière d'épargne, l'offre est constituée de produits d'assurance-vie adaptés aux demandes des clients de La Poste, des Caisses d'Épargne et du Trésor public.

Dans le domaine de la retraite, CNP Assurances est présente à la fois auprès d'entreprises de toutes tailles, au travers de dispositifs collectifs venant compléter la retraite par répartition, et sur le secteur de la retraite individuelle par le biais de produits

Chiffre d'affaires (en Md€)



Répartition du chiffre d'affaires 2002 par segment d'activité



Poursuite du développement

➔ A l'international, **CNP Assurances** poursuit le développement de l'activité au Brésil au travers de la société brésilienne de bancassurance Caixa Seguros. En septembre 2002, CNP Assurances a signé un accord de joint-venture avec la Poste chinoise. Sous réserve de l'accord des autorités chinoises, cette société débutera ses activités en 2003, dans l'une des zones autorisées. En Italie, CNP Assurances a cédé en janvier 2003 sa participation de 20 % dans Carivita. En Argentine, l'activité a été fortement réorientée.

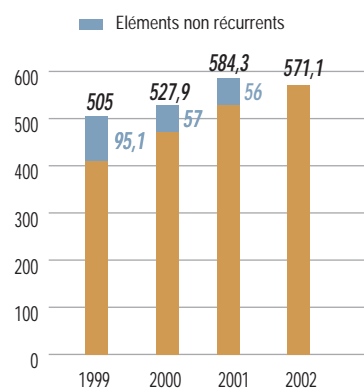
➔ **CNP Assurances** a poursuivi sa politique de financement en abondant ses lignes d'emprunts obligataires subordonnés, pour un montant net de 303 M€, cotés à la Bourse de Luxembourg.

vendus par ses réseaux. CNP Assurances bénéficie d'un savoir-faire reconnu dans le domaine de la retraite des élus et des agents de la fonction publique, notamment en tant que principal assureur des régimes de retraite Fonpel et Préfon.

La prévoyance permet la protection de l'assuré et de ses proches en cas de décès, d'accident, de dépendance, d'incapacité ou d'invalidité. Ainsi, CNP Assurances est traditionnellement présente sur le marché de la prévoyance et de la santé, notamment en tant qu'assureur et réassureur de nombreuses mutuelles et institutions de prévoyance. Enfin, CNP Assurances occupe en France le premier rang dans le domaine de l'assurance en couverture de prêts, avec près de 40 % de part de marché.

Le résultat net consolidé (part du groupe) de CNP Assurances, a progressé en 2002 pour s'établir à 571,1 M€, en hausse de 8,1 % par rapport au résultat net récurrent 2001. Par rapport au résultat net total part du groupe 2001, qui comportait une composante non récurrente de 56 M€ liée à l'effet

Résultat net consolidé (part du groupe) (en M€)

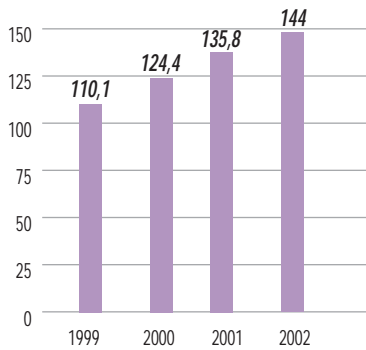


fiscal des OPA-OPE exceptionnelles de 1999 et 2000, le résultat net total 2002 apparaît en très légère baisse de 2,3 %.

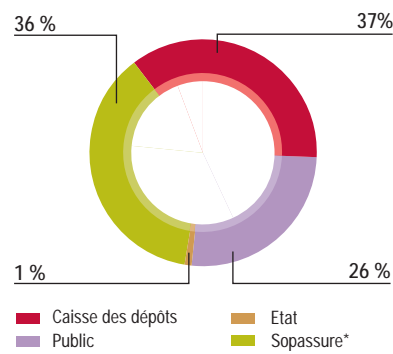
Une forte capacité de résistance

Fin 2002, les placements gérés atteignaient 144 Md€ en valeur comptable, en augmentation de 6,1 % par rapport au 31 décembre

Placements gérés (en Md€) (valeur comptable)



Répartition du capital (octobre 2002)



* Sopassure : holding détenu à 50,1% par La Poste et à 49,9% par les Caisses d'Epargne.



2001. Au 31 décembre 2002, les plus-values latentes s'élevaient à 6,5 Md€.

En 2002, CNP Assurances a poursuivi une politique de gestion prudente des actifs et de sélection rigoureuse des investissements, démontrant sa capacité de résistance dans un environnement boursier particulièrement difficile. Pour un certain nombre de lignes de son portefeuille d'actions, CNP Assurances a constitué un provisionnement significatif pour cause de dépréciation durable, dont l'impact a finalement été neutre sur le résultat du groupe CNP Assurances. Les principaux portefeuilles de CNP Assurances ont mieux résisté que les indices de référence, à la fois en 2001 et en 2002, notamment parce qu'ils avaient sous-pondéré les valeurs et les secteurs dont les valorisations étaient devenues excessives par rapport aux secteurs plus traditionnels. Par une consommation modérée de ses plus-values latentes les années précédentes, CNP Assurances a pu conserver des prix de revient relativement bas.

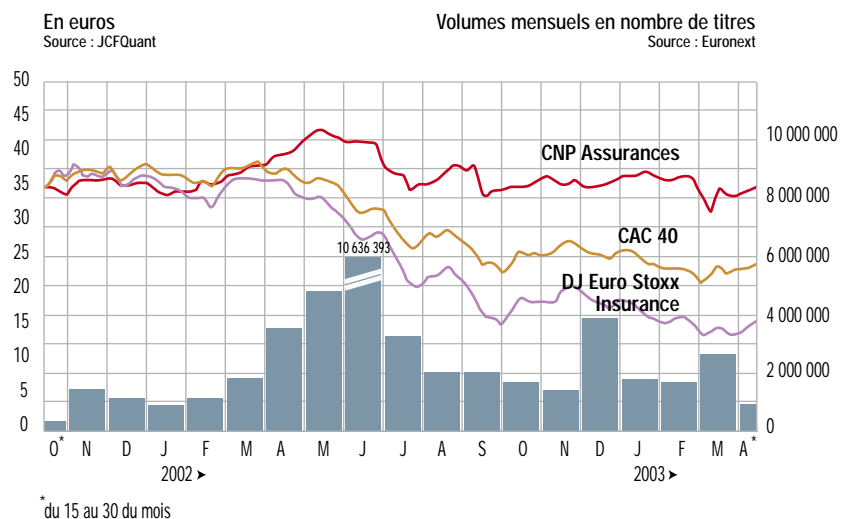
Un cours de Bourse stable dans un contexte difficile

Le titre a particulièrement bien résisté à la chute des marchés boursiers en 2002. Au 31 décembre, l'action de CNP Assurances a clôturé à 35,35 €, en baisse de 1% par rapport à la fin 2001. La capitalisation boursière du 31 décembre 2002 est donc de 4,9Md€. Cette évolution se compare, sur la même période, à une baisse de 51% du DJ Insurance Europe et de 34% du CAC 40.

Début 2002, CNP Assurances comptait 290 000 actionnaires individuels. Les investisseurs institutionnels, originaires principalement de Grande-Bretagne et des Etats-Unis, représentaient 78% du flottant.

Le dividende net qui sera proposé à l'assemblée générale du 3 juin 2003 s'élève à 1,49 € par action, en augmentation de 7,2% par rapport à 2001.

Evolution du cours de Bourse et des volumes mensuels



L'année 2002 a été marquée, pour C3D et ses filiales, par des événements structurants : soutien de la Caisse des dépôts, qui apporte 130 M€ en augmentation de capital, évolution du capital par ouverture à des partenaires, montée à 80% dans VVF Vacances... Par ailleurs, le Groupe a poursuivi avec succès ses objectifs de développement et d'amélioration de la rentabilité en s'appuyant notamment sur des outils de pilotage partagés. Avec un chiffre d'affaires de 2,3Md€, en hausse de 23%, et un résultat net part du groupe de 100M€ (+ 16%), le groupe C3D confirme ses bonnes performances. Le ROCE (résultat opérationnel sur capitaux

engagés) est en hausse de 1 point, à 5,9%, et le ROE (résultat net sur capitaux propres), à 14,1% (avant augmentation de capital réalisée le 30 décembre 2002), est supérieur pour la deuxième année consécutive à l'objectif fixé par la Caisse des dépôts.



C3D : services et ingénierie pour le développement des territoires

Gâce à l'amélioration des résultats de l'ensemble des métiers du groupe C3D (à l'exception de la Scet), le résultat d'exploitation progresse de 65 %, dont une partie relève de facteurs non récurrents. L'ensemble des branches a contribué à cette performance.

Branche Immobilier : le groupe Scic

Avec une offre structurée par métiers, le groupe Scic confirme sa position d'opérateur immobilier complet. En 2002, il a conforté ses choix stratégiques : d'une part, constituer une foncière plus homogène de

logements intermédiaires avec la cession de plus de 8000 logements par Scic Patrimoine à Scic Habitat IdF ; d'autre part, se développer par croissance externe avec l'acquisition de 81,6% des EMGP – société foncière cotée de parcs tertiaires, bureaux et locaux d'activités – et l'entrée de Capri, à hauteur de 51 % au capital d'Ellul.

Le chiffre d'affaires 2002 s'est élevé à 961 M€, en progression de 32% (23% à périmètre comparable). L'exercice a été marqué par la croissance de l'activité de promotion logements, les premières livraisons d'opérations d'immobilier tertiaire et par la croissance interne des autres secteurs d'activité.

Le résultat net part du groupe Scic s'établit à

Contribution au résultat net (part du groupe) (en M€)

	2002	2001	2000
Groupe Scic	66	66	49
Groupe CDA	16	8	5
Groupe Transdev	5	7	4
Groupe VVF Vacances	0	-	-
Groupe Egis	4	(35)	1
Sous-TOTAL	91	46	59
Holding & divers	9	40	(5)
TOTAL	100	86	54
Pourcentage d'intérêt de C3D dans :			
Scic	100,0	100,0	100,0
CDA	53,2	43,3	44,7
Transdev	68,0	92,1	99,0
VVF Vacances	80,0	-	-
Egis	82,9	79,0	87,3



L'Atrium, siège de C3D - Paris

67 M€. Il bénéficie d'un niveau significatif de plus-values enregistrées sur les ventes en bloc de patrimoine de 44 M€ après impôt sur les sociétés (5 337 logements).

La Scic a pour vocation de servir des grands comptes publics et privés et d'assurer à ses clients le meilleur service, qu'ils soient locataires de son patrimoine, investisseurs, accédants à la propriété, étudiants ou personnes dépendantes. Le Groupe cherche à concilier le plus possible ces impératifs de satisfaction du client avec la recherche de sauvegarde de l'environnement et le souci de renforcement de la cohésion sociale.

Scic Patrimoine, foncière de logements intermédiaires

Scic Patrimoine, qui gère plus de 50 000 logements, a poursuivi sa politique de recentrage de son activité sur le logement intermédiaire en Ile-de-France et entrepris une démarche soutenue de rationalisation, de valorisation de son patrimoine et d'orientation « client ». Malgré les cessions, le chiffre d'affaires se

maintient à 216 M€, grâce à l'application d'une politique tarifaire adaptée. Sa contribution au résultat net du groupe Scic est en progression (63 M€ contre 61 M€ en 2001).

Capri, promoteur de logements

Capri a poursuivi le développement de son activité dans les grandes agglomérations. Son chiffre d'affaires est, en 2002, en forte augmentation (223 M€ contre 136 M€). Avec plus de 2 000 logements en réservation sur l'année, Capri devient le quatrième promoteur national en logements collectifs. Sa contribution au résultat net part du groupe Scic (65 %) passe de 5,4 M€ à 7,6 M€ en 2002.

Médica France, exploitant de résidences médicalisées

Avec la gestion de 63 résidences (5 500 lits) couvrant l'ensemble du territoire, Médica France est l'un des premiers intervenants du secteur privé en France. Elle a consolidé en 2002 son organisation et son mana-

gement. Son chiffre d'affaires (159 M€ en 2002) est en hausse de 48 % (10 % à périmètre comparable). Compte tenu des profits non récurrents enregistrés en 2001, sa contribution au résultat net part du groupe Scic (91 %) passe de 4 M€ en 2001 à 2,5 M€ en 2002.

Services immobiliers

Afin d'organiser et de développer une offre globale en matière de services à l'immobilier, les sociétés de management de projets (Scic Développement), de gestion de biens (GFF) et de facilities management (Eurogem) ont développé des démarches commerciales communes et mis en valeur la complémentarité de leur offre auprès des grands comptes.

→ Scic Développement

Scic Développement a conforté son activité d'assistance technique à maîtrise d'ouvrage et concrétisé son orientation vers les opérations tertiaires à risque maîtrisé via la filiale Tertial. Le chiffre d'affaires atteint 150 M€ (74 M€ en 2001).

→ GFF

GFF, après plusieurs années de fort développement, a réorganisé son activité et met en place les différentes phases de son plan d'amélioration de la productivité. GFF a également acquis une société de gestion de biens en Espagne. Son chiffre d'affaires progresse de 14 % (74 M€ contre 65 M€).

→ Eurogem

Eurogem a consolidé l'organisation mise en place en 2001 et a conforté sa position de quatrième entreprise du secteur. Ses succès commerciaux contribuent à la croissance du chiffre d'affaires (73 M€ contre 63 M€).

→ Scet, conseiller du secteur public local

La Scet a rencontré d'importantes difficultés économiques malgré les actions de redressement entreprises. Le chiffre d'affaires reste stable (56 M€), mais les coûts de restructuration et de dépréciation d'actifs portent le déficit 2002 à -9 M€ (-7 M€ en 2001).

→ Scic Habitat (14 sociétés HLM non consolidées)

La concentration géographique de son patrimoine permet à Scic Habitat d'affirmer sa politique sociale et de mieux répondre aux besoins de ses 124 000 clients. Le chiffre d'affaires atteint 412 M€ et le résultat net 67 M€ incluant 21 M€ de plus-value sur la vente du patrimoine de SAMANOR.

Branche Transports : Transdev

Transdev, leader français de l'exploitation de réseaux de tramways, assure l'exploitation de réseaux de transports publics urbains et interurbains. Le Groupe, qui affiche une forte croissance, a articulé sa dynamique autour des quatre chantiers du nouveau projet d'entreprise : rentabilité, qualité, ressources humaines, image.

Dans ce cadre et dans la continuité de la démarche engagée avec Sanpaolo IMI en 2001, Transdev a conclu une alliance avec la RATP. Il a également renforcé ses posi-

Chiffre d'affaires du groupe C3D (en M€)

	2002	2001	2000
Groupe Scic	961	728	564
Groupe CDA	272	221	198
Groupe Transdev	457	418	356
Groupe VVF Vacances	118		
Groupe Egis	475	478	527
Holding & Divers	15	26	103
TOTAL	2 298	1 871	1 748
dont			
France	1 896	1 503	1 367
Etranger	402	368	381

tions à l'étranger, notamment en Angleterre et au Portugal.

En 2002, Transdev affiche une croissance de près de 10% avec un chiffre d'affaires de 457 M€ et un volume d'affaires de 1,1 Md€. Le Groupe a ainsi maintenu ses objectifs de performances économiques et financières, malgré les surcoûts d'assurance et l'augmentation du prix du carburant.

Son résultat reste stable à hauteur de 8 M€. Compte tenu de la montée de Transdev au capital de la RATP et de Sanpaolo IMI, la participation de C3D se dilue (en passant de 92 % à 68 %) et la contribution au résultat du groupe C3D s'élève à 5 M€.

L'activité de l'interurbain Ile-de-France connaît une hausse de 5 % (à 123 M€), tandis qu'en province les gains d'appels d'offre en Isère, Hérault et Lorraine font progresser les produits d'exploitation de 9 % à 128 M€. L'activité urbaine reste stable avec un résultat à l'équilibre.

Le partenariat engagé avec la RATP a conduit à la création de deux filiales communes (une société de services au transport, Equival, et une société ferroviaire, Eurailco), et à l'entrée de la RATP au capital de Transdev à hauteur de 25 %, via la société Financière Transdev.

A l'étranger, Transdev a connu de nombreux succès. En Angleterre tout d'abord, où les produits d'exploitation de London United progressent de 19 % (112 M€ contre 94 M€), grâce notamment aux réussites sur les appels d'offres à Londres.

Par ailleurs, les positions britanniques ont été renforcées avec l'acquisition en octobre de la société Sovereign Buses London. Le Groupe s'est également distingué à Londres comme l'un des tout premiers opérateurs de bus au titre des critères de qualité. Au Portugal, Transdev devient le deuxième exploitant privé de transport public de voyageurs, grâce à l'acquisition du groupe portugais Caima, exploitant de lignes d'autocars et de bus, tandis que le métro de Porto a été inauguré officiellement en décembre. Enfin, les produits d'exploitation progressent de 29 M€ à 42 M€ en Australie.

Branche Loisirs : la Compagnie des Alpes VVF Vacances

La Compagnie des Alpes

La CDA est, depuis le succès de son OPA sur le groupe Grévin et Compagnie, le premier « producteur de loisirs » en Europe avec 20 millions de visites par an.

Pour son exercice clos au 31 mai 2002, la CDA a, une nouvelle fois, augmenté son chiffre d'affaires remontées mécaniques (89 % de l'activité) grâce au positionnement de ses stations en haute altitude et à l'augmentation de la recette moyenne par client. Au total, le chiffre d'affaires consolidé sur la période progresse de 4,9 % pour s'établir à 232 M€. Le résultat net part du groupe CDA progresse de plus de 13 % pour atteindre 23,3 M€.

Chiffres d'affaires à l'international du groupe C3D (en M€)

	2002	2001	2000
Groupe Scic	16	10	5
Groupe CDA	16	8	7
Groupe Transdev	148	123	106
Groupe Egis	222	224	261
Holding & Divers		3	2
TOTAL	402	368	381
Union européenne	233	169	165
Autres	168	199	216
TOTAL	401	368	381

A l'issue de l'OPA réussie sur Grévin et Compagnie, qui répondait à une évolution déterminante de la stratégie de la CDA et permettait la mise en œuvre de complémentarités fortes entre deux métiers de loisirs, la CDA a modifié la date de clôture de son exercice social pour la fixer au 30 septembre, date mieux adaptée à sa nouvelle configuration. Le compte de résultats *proforma* établi à cette occasion pour le nouveau Groupe fait apparaître un chiffre d'affaires consolidé sur 12 mois, à mi-2002, de 346 M€.

L'évolution du pourcentage d'intérêt de C3D dans la CDA (43 % à 53 %), ainsi que l'intégration du groupe CDA sur dix mois et du groupe Grévin sur deux mois, ont eu un impact significatif sur la contribution de l'activité loisirs aux résultats du groupe C3D, qui passe de 8 M€ en 2001 à 16 M€ en 2002.

VVF Vacances

VVF Vacances, numéro 2 de l'hébergement de loisirs en France, a connu une année 2002 riche en événements structurants : implantation d'un nouveau système comptable et d'un nouveau système de réservation, transformation complète des structures (commerciale, marketing, financière et comptable), changement d'actionariat (C3D montant à 80 % dans le capital de VVF Vacances) et, enfin, déménagement du siège social qui a permis le regroupement de ses structures. VVF Vacances a également relancé le développement de son parc par l'acquisition (effective en 2003)

de résidences représentant 3 400 lits. Ses équipes ont, malgré le vaste reengineering engagé, réalisé en 2002 un volume d'activité légèrement supérieur à 2001, avec un chiffre d'affaires de 170 M€, et dégagé un résultat à l'équilibre après prise en compte de lourdes charges de restructurations couvertes par des reprises de provisions constituées antérieurement.

C3D étant devenu en avril actionnaire de VVF Vacances à hauteur de 80 %, seul le second semestre de pleine activité est intégré dans les comptes de C3D. Cela se traduit par la prise en compte d'un niveau d'activité de 118 M€, dégageant un résultat opérationnel de plus de 20 M€. Les pertes du premier semestre ayant dégagé un écart d'acquisition « technique » important, il a été décidé d'amortir ce dernier par anticipation. La prise en compte de cet amortissement exceptionnel annule donc l'ensemble des résultats de VVF Vacances sur la période intégrée.

Branche Ingénierie et services aux infrastructures : le groupe Egis

Le groupe Egis, spécialisé dans l'ingénierie, le montage de projets et l'exploitation d'infrastructures, a, en 2002, poursuivi de façon soutenue son recentrage stratégique et sa restructuration financière. Il a ainsi, avec un niveau d'activité stable, renoué avec les bénéficiaires. C3D reste dans cette étape l'actionnaire contrôlant du Groupe.



Grâce au développement de l'activité routière et à celui de la reprise des activités de Dorsch Consult, le chiffre d'affaires d'Egis reste stable.

Le carnet de commandes de l'ingénierie du Groupe a été renouvelé et sensiblement amélioré.

L'excédent brut d'exploitation retrouve un bon niveau (19 M€ en 2002, contre 13,4 M€ en 2001) et le résultat d'exploitation en forte progression est de 11 M€, contre 6 M€ en 2001.

Le résultat financier s'est amélioré, mais reste déficitaire. C'est une des raisons pour lesquelles une augmentation de capital de 18 M€ a été votée par une assemblée générale extraordinaire d'Egis du 30 décembre 2002, ce qui permettra l'amélioration du ratio d'endettement du groupe. C3D a souscrit à hauteur de 15 M€, renforçant ainsi son pourcentage de détention dans le groupe Egis.

Ainsi, la contribution d'Egis au résultat net du Groupe s'élève à 4 M€.