

“Les filiales et participations stratégiques sont elles aussi engagées dans un mouvement d’ouverture et de développement.”

Les activités concurrentielles

CDC IXIS, banque d'investissement, de financement et de gestion d'actifs

L'année 2003 se révèle être la meilleure en termes d'activité et de résultats pour le groupe CDC IXIS depuis sa création. C'est donc une banque solide qui s'apprête à jouer pleinement son rôle dans le groupe qui naîtra de la refondation du partenariat entre la Caisse des dépôts et le groupe Caisse d'Épargne.

2003, une année de forte croissance

— **Le groupe CDC IXIS** réalise d'excellentes performances avec un produit net bancaire de 2 487 M€, en hausse de 32 % à taux et périmètre constants, et un résultat courant avant impôt de 713 M€, en progression de 61 % à taux et périmètre constants. Le résultat net part du groupe est de 457 M€, en augmentation de 356 M€ par rapport à 2002. Dans un environnement très concurrentiel, la banque a su tirer parti de l'embellie des marchés grâce au dynamisme commercial et à la capacité d'innovation de ses équipes, ainsi qu'à sa forte présence en Europe et aux États-Unis.

Aux États-Unis, CDC IXIS Capital Markets North America affiche en 2003 des performances exceptionnelles. Déjà très présente sur le marché de la titrisation de créances hypothécaires notamment, la filiale a étendu son périmètre d'activités aux *Collateralised Debt Obligations* (CDO).

L'activité financements a maintenu son portefeuille d'engagements. Elle a également profité du rebond du marché des crédits syndiqués et s'est vu confier un nombre de mandats en nette progression par rapport à 2002, avec 126 opérations de financements.

Le développement de l'activité d'ingénierie financière a été soutenu en 2003, avec 16 nouveaux mandats obtenus. CDC IXIS, classé au septième rang en conseil en financements de projets, est en tête des banques européennes.

Marchés et financements : résultats en forte progression

— **Les activités de marché se sont fortement développées** et enregistrent un résultat courant avant impôt en hausse de 19 % à Paris et de 81 % à New York. Les équipes de CDC IXIS Capital Markets ont su tirer parti de leur savoir-faire en matière d'opérations "complexes", ainsi que d'un environnement caractérisé par des taux historiquement bas, un resserrement des *spreads* et un redressement du marché des actions au second semestre.

GARANTIE FINANCIERE : UN DEVELOPPEMENT BIEN ETABLI

— **CDC IXIS Financial Guaranty (CIFG)**, seul acteur européen présent à la fois en Europe et aux Etats-Unis sur le métier de la garantie financière, a connu un essor de ses activités et affiche un résultat courant avant impôt positif.

CIFG a par ailleurs obtenu des autorisations lui permettant d'exercer ses activités dans 33 nouveaux états aux Etats-Unis.

Gestion d'actifs : une dimension mondiale

— **CDC IXIS Asset Management**, grâce au rebond des marchés dans le monde, a enregistré de bons résultats sur l'ensemble des catégories d'actifs. Les encours sous gestion ont progressé de 13 % en euros constants, à 315 Md€.

L'activité européenne a enregistré une croissance régulière en 2003 avec 196,2 Md€ d'actifs sous gestion, et le lancement de 11 nouveaux produits.

Aux Etats-Unis, les performances globales des produits de gestion collective demeurent excellentes : 81 % des actifs bénéficiaient de notations quatre ou cinq étoiles Morningstar, 89 % de ces actifs enregistrent des rendements sur trois et cinq ans supérieurs à la valeur médiane.

GESTION PRIVEE : POURSUITE DU DEVELOPPEMENT

— **CDC IXIS Private Capital Management**, spécialiste de la gestion privée, conjugue ingénierie patrimoniale et financière et gestion financière pour satisfaire les exigences spécifiques des grands investisseurs privés. En 2003, les encours gérés sont en augmentation de + 45 %.

Véga Finance a également progressé avec une hausse de 50 % des encours et de 12 % du nombre de clients.

GESTION D'ACTIFS IMMOBILIERS : DE BONNES PERFORMANCES

— **IXIS AEW Europe**, filiale de gestion d'actifs immobiliers, se positionne avec 7,7 Md€ d'actifs gérés comme le numéro un en France sur ce marché et constitue le pôle européen d'une organisation mondiale, IXIS AEW Global Partners. Avec un total de 20 Md€ d'actifs sous gestion, la plate-forme internationale se situe au cinquième rang mondial des gestionnaires d'actifs immobiliers.

CAPITAL-INVESTISSEMENT : UN ACTEUR DE PREMIER PLAN

— **CDC IXIS Private Equity**, spécialisée dans le capital-investissement, a poursuivi le développement de ses activités pour compte de tiers, avec 2,5 Md€ d'actifs gérés. Elle se positionne comme un acteur de premier plan en France.

Services bancaires et titres : orientation client

— **CDC IXIS propose une offre complète** de gestion des flux et des titres en réponse aux besoins de ses différentes catégories de clientèles : investisseurs institutionnels, gestionnaires de fonds et établissements financiers, résidents ou étrangers. Les encours de la conservation d'actifs s'élèvent à fin 2003 à 610 Md€ ; le résultat courant avant impôt enregistre une hausse de 16 % à périmètre constant. CDC IXIS est notée par *Global Custodian* "Commended" en France et "Top Rated" en Espagne.



TIMOTHY MASON
"We are the world" / 1996

L'ALLIANCE FINANCIERE EUROPEENNE

Constituée en 2001, EULIA, l'Alliance financière européenne, a conforté un partenariat d'envergure entre le groupe Caisse des dépôts et le groupe Caisse d'Épargne dans les métiers de la banque de détail, de la banque d'investissement, de l'immobilier et de l'assurance.

En 2003, les deux actionnaires ont décidé de donner un nouvel élan à ce partenariat en renforçant sa lisibilité et en simplifiant sa gouvernance. Un protocole d'intention, signé le 1^{er} octobre 2003, a précisé le schéma cible de ce nouveau partenariat. Le groupe Caisse

d'Épargne, en intégrant EULIA-CDC IXIS, devient une grande banque universelle d'envergure internationale et affiche l'ambition de s'inscrire au rang de troisième pôle bancaire français. La Caisse des dépôts, qui détiendra 35 % de la nouvelle Caisse Nationale des Caisses d'Épargne (CNCE), se positionne comme l'actionnaire stratégique de ce nouvel ensemble, renforçant ainsi son rôle de grand investisseur à long terme. En outre, pour la première fois de son histoire, la Caisse des dépôts sera intéressée par les résultats dégagés par l'activité de banque de détail des Caisses

d'Épargne régionales. Les accords définitifs devraient être signés au cours du premier semestre 2004, après consultation des autorités de contrôle et des instances internes des entreprises concernées. Dans ce contexte, la Compagnie financière EULIA, holding "financier" qui détient en particulier 53 % de CDC IXIS, sera fusionnée avec la CNCE. En 2003, le PNB consolidé de la Compagnie financière EULIA s'élève à 3 355 M€ et son résultat net part du groupe atteint 432 M€ en valeurs comptables.

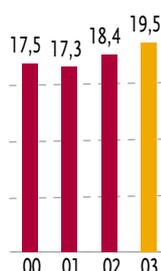
CNP Assurances, premier assureur de personnes en France

Fabricant et gestionnaire de produits d'assurance en France et à l'international, CNP Assurances répond aujourd'hui aux attentes de 14 millions de personnes. En rendant possible la préservation de l'avenir par la constitution d'une épargne et la couverture des risques liés aux aléas de la vie, CNP Assurances inscrit son activité dans une logique de développement durable.

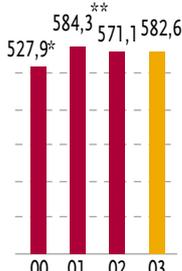
Des résultats en ligne avec les objectifs

— **CNP Assurances a réalisé en 2003** un chiffre d'affaires consolidé de 19,5 Md€, en hausse de 6 % par rapport à 2002. En France, CNP Assurances s'appuie principalement sur des accords avec ses partenaires La Poste et les Caisses d'Epargne (plus de 20 000 points de vente), ainsi que sur les conseillers de CNP Trésor. En matière d'assurances collectives, CNP Assurances travaille avec 250 établissements financiers, plus d'un millier d'entreprises, plus de 50 mutuelles et 20 000 collectivités locales.

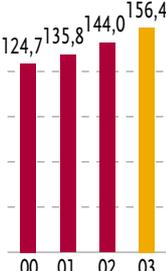
Chiffre d'affaires (en Md€)



Résultat net part du groupe (en M€)



Placements gérés - valeur comptable (en Md€)



* Y compris les éléments non récurrents pour 57 M€.
** Y compris les éléments non récurrents pour 56 M€.

A l'international, CNP Assurances poursuit le développement de l'activité au Brésil, ainsi qu'au Portugal. CNP Assurances est également présente en Argentine. En Chine, les activités de la joint-venture avec la Poste chinoise devraient débuter courant 2004. En 2003, le chiffre d'affaires réalisé à l'international par CNP Assurances reste stable par rapport à 2002, à près de 800 M€, soit 4,1 % du chiffre d'affaires total.

Une gestion financière de long terme

— **La gestion prudente des actifs** et la sélection rigoureuse des investissements de CNP Assurances, qui se situe dans une perspective de long terme et de développement durable, ont permis de traverser la tempête boursière de ces deux dernières années dans des conditions remarquables. En 2003, la part des actions dans le portefeuille hors unités de compte est restée stable, de l'ordre de 13 %.

Fin 2003, les placements gérés atteignent 156,4 Md€ en valeur comptable, en augmentation de 8,7 % par rapport au 31 décembre 2002. Au 31 décembre 2003, les plus-values latentes s'élèvent à 8,6 Md€.

Le résultat net de CNP Assurances, part du groupe, progresse en 2003 pour s'établir à 582,6 M€, en hausse de 2 % par rapport au résultat net 2002. Le résultat d'exploitation courante hors conséquence de l'évolution des marchés financiers s'élève à 1 013 M€, en hausse de 12,2 % sur un an.

Evolution du cours de bourse et des volumes sur deux ans



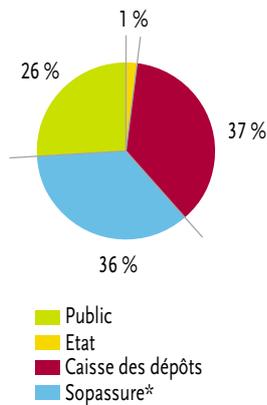
Une très bonne performance boursière

— **En 2003, le titre CNP Assurances** a progressé de 16,8 %, soit une croissance très légèrement supérieure à celle du CAC 40 (16,1 %) et à celle de l'indice sectoriel européen DJ Eurostoxx Insurance (15,9 %). Sur deux ans, soit du 28 mars 2002 au 31 mars 2004, l'évolution est très favorable à CNP Assurances, qui progresse de 22,1 % contre une baisse de l'ensemble du secteur (DJ Eurostoxx Insurance : - 45,3 %, CAC 40 : - 22,7 %).

Début 2004, CNP Assurances comptait 240 000 actionnaires individuels.

FAITS MARQUANTS 2003

Répartition du capital (mai 2003)



*Sopassure est un holding détenu par La Poste (50,1%) et le groupe Caisse d'Epargne (49,9%).

• La prolongation du pacte d'actionnaires

Le 27 mai 2003, les actionnaires signataires du pacte de septembre 1998 précédant l'introduction en Bourse de CNP Assurances (l'Etat, la Caisse des dépôts, La Poste et le groupe Caisses d'Epargne) ont annoncé la prolongation jusqu'au 31 décembre 2008 du pacte d'actionnaires qu'ils avaient conclu en septembre 1998 et modifié par avenant en décembre 2000. Dans ce cadre, ils ont décidé de maintenir l'équilibre de leurs participations respectives dans CNP Assurances. Parallèlement à la prolongation du pacte d'actionnaires, CNP Assurances et le groupe Caisses d'Epargne ont décidé de proroger sans modification, jusqu'au 31 décembre 2008, leurs accords de partenariat et de commercialisation en matière d'assurance-vie.

• Réseau du Trésor public : la poursuite par CNP Assurances de la relation avec les assurés

A la suite d'une décision du ministre de l'Economie, des Finances et de l'Industrie du 27 mai 2003, CNP Assurances a repris, depuis le 1^{er} janvier 2004, la relation avec les assurés qui ont souscrit un contrat CNP Assurances via le réseau du Trésor Public. L'objectif est de garantir la continuité du service aux assurés et de maintenir la valeur du portefeuille pour l'assureur.

• La conclusion d'une alliance stratégique avec la Mutualité Française

La Mutualité Française et CNP Assurances ont annoncé le 6 juin 2003 la signature d'une convention-cadre de partenariat d'une durée de dix ans, portant sur tout le champ de l'assurance de personnes.

ANNA FOX
Lucien C., 73 ans
mécanicien / 1995



CDC PME, acteur majeur du développement du marché français du capital-investissement

CDC PME, filiale à 100 % de la Caisse des dépôts, est chargée de l'ensemble des interventions et des investissements de l'Etablissement public sur les segments du capital-investissement régional et du capital-risque technologique.

— **En 2003, CDC PME et ses filiales** ont engagé 213,6 M€ (hors CDC PME Croissance) sur ces axes, en participant à des tours de table associant d'autres acteurs publics et privés, et en s'attachant à exercer sur ces derniers un effet d'entraînement.

CDC PME et ses filiales gèrent, fin 2003, 1 177 M€ d'actifs, dont 352 M€ provenant de la Caisse des dépôts, 172 M€ confiés par l'Etat et 146 M€ par le Fonds européen d'investissement (FEI).

Amplifier le financement en fonds propres des entreprises régionales

— **Depuis l'origine de son action en 1994**, CDC PME a pour but de développer le capital-investissement régional pour assurer un financement en fonds propres de proximité aux entreprises.

A ce titre, elle investit, de façon minoritaire mais significative (en moyenne 15 %), dans des fonds et des sociétés de capital-investissement régionaux indépendants des grands réseaux financiers.

Depuis 2002, CDC PME gère un fonds de fonds souscrit par le Fonds européen d'investissement (FEI) et Sanpaolo IMI, le Fonds pour le capital-investissement régional (FCIR). Doté de 70 M€, ce fonds a pour vocation d'investir dans des FCPR régionaux (de 10 à 40 M€) ayant pour objet le financement des besoins en fonds propres des PME. En 2003, deux souscriptions ont été réalisées par ce fonds de fonds pour un montant de 17 M€ : Ouest Ventures (grand ouest de la France) et ICSO'1 (quart sud-ouest de la France) et 27 investissements par CDC PME, pour un montant de près de 18 M€.

Fin 2003, CDC PME est actionnaire, pour un total de 169,3 M€, de 64 organismes régionaux qui gèrent plus d'un milliard d'euros d'actifs, investis dans plus de 2 200 entreprises.

CDC PME est également un actionnaire important de deux acteurs nationaux investissant dans des

entreprises régionales : Alliance Entreprendre, en association avec le groupe Caisse d'Épargne, et Avenir Entreprises, en association avec la BDPME. Au total, ce sont 38 M€ qui ont été engagés en 2003 dans huit fonds ou sociétés de capital-investissement dédiés aux entreprises régionales.

Un rôle leader pour les jeunes entreprises technologiques

COUVRIR L'ENSEMBLE DES DOMAINES TECHNOLOGIQUES OU DE FINANCEMENT EN AMORÇAGE ET EN CAPITAL-RISQUE

— **Dédiés au financement des premiers stades de la création d'entreprises innovantes**, les fonds d'amorçage se situent en début de la chaîne de financement des entreprises technologiques et s'impliquent dès les premières étapes de leur vie en aidant les porteurs de projet à élaborer leur modèle économique et à constituer leur équipe. Ils accompagnent ces entreprises jusqu'au relais pris par le capital-risque et éventuellement au-delà. Ils associent le plus souvent organismes de recherche et investisseurs privés, présentant un plan d'affaires crédible et un dispositif de gestion satisfaisant.

2003 a vu à ce titre le lancement du nouveau fonds d'amorçage Emertec Energie Environnement (cosponsorisé par CDC PME, CEA, IFP et Natexis Banques Populaires), ancré dans les axes de développement durables du groupe.

En 2003, 72 M€ d'engagement ont été pris dans six fonds d'amorçage et de capital-risque.

Aux côtés des fonds d'amorçage et *via* le Fonds de promotion pour le capital-risque (FPCR), géré par FP Gestion et doté de 150 M€ à parts égales entre l'Etat, la Caisse des dépôts et le FEI, CDC PME finance des fonds de capital-risque innovants selon les mêmes critères que ses prédécesseurs, le Fonds public (91,5 M€) et le Fonds BEI (45,7 M€).

Fin décembre 2003, le Fonds de promotion a soutenu la création de dix nouveaux fonds de capital-risque, représentant un montant total d'engagement de 100 M€, ce qui porte pour les trois fonds de fonds à 31 le nombre de leurs participations et à 177 M€ le montant de leurs engagements globaux.

En outre, sur le même créneau, l'Etat, le FEI et la Caisse des dépôts ont décidé, face à une conjoncture particulièrement difficile, de lancer en mars 2002 le Fonds de co-investissement pour les jeunes entreprises (FCJE) d'un montant de 90 M€. Souscrit à parts égales, ce fonds investit, à la demande et aux côtés d'autres fonds de capital-risque, dans des jeunes entreprises technologiques, principalement lors de seconds tours de financement. En 2003, il a engagé 18,3 M€ dans 16 entreprises, totalisant ainsi depuis sa création 39,7 M€ d'engagements dans 39 entreprises sur 380 projets reçus.

FAVORISER L'ACCES DES ENTREPRISES DE CROISSANCE AUX MARCHES COTES

— **Les marchés cotés et les cessions industrielles** demeurent les deux sorties possibles pour le capital-investissement. CDC PME a donc créé CDC PME Croissance afin de favoriser l'activité sur les nouveaux et second marchés pour les petites capitalisations.

Cette activité, réalisée au titre des portefeuilles de placement de la Caisse des dépôts, permet de prolonger le renforcement des fonds propres des entreprises par des investissements dans des sociétés cotées de petite capitalisation, dans un créneau insuffisamment financé par l'initiative privée.

Au 31 décembre 2003, CDC PME Gestion a investi dans 67 sociétés de petite capitalisation sélectionnées au sein d'un univers de 800 sociétés. Le taux d'investissement du FCP depuis son lancement atteint 68 %.

TOM BARIL
"The Bay, Nice" / 1992



Chiffres-clés

Investissements de CDC PME et FP Gestion	Fonds de capital-investissement bénéficiaires
Régional (au 31/12/2002)	
50 sociétés de capital-investissement	263 collaborateurs dans les fonds
14 FCPR	1 192 M€ gérés
169,3 M€ engagés	851 M€ investis
14,5 % = taux de participation moyen	2 256 entreprises en portefeuille
Amorçage (au 31/12/2002)	
6 fonds nationaux	34 collaborateurs dans les fonds
9 fonds régionaux	191 M€ gérés
49,3 M€ engagés	49,6 M€ investis
26 % = taux de participation moyen	113 entreprises en portefeuille
Capital-risque (au 30/09/2003)	
29 FCPR	116 collaborateurs dans les fonds
237 M€ engagés	1 218 M€ gérés
14,5 % = taux de participation moyen	525 M€ investis
	388 entreprises en portefeuille

Engagements 2003 (en M€)

Dotation au fonds de "Garantie capital PME"	20,0
CDC PME	137,7
dont	
fonds régionaux ou sectoriels	49,2
technologies	72,1
international	5,5
valeurs de croissance	10,0
Total	157,7

Engagements 2003 des fonds gérés (en M€) (correspondant à des engagements antérieurs de CDC PME et de la Caisse des dépôts)

FPCR	37,1
FCJE	8,3
FCIR	20,5
CDC PME Croissance	79,2
Total	145,1

C3D, services et ingénierie pour le développement des territoires

En 2003, le chiffre d'affaires progresse de 7 % à 2,5 Md€ et le résultat net part du groupe atteint 89 M€. Ces résultats sont le fruit d'une politique active de C3D envers ses filiales afin de leur permettre d'asseoir leur rentabilité et de favoriser leur développement national et international. Après les quelques cessions d'actifs engagées, celle de Médica France notamment, et la poursuite de la privatisation de la Compagnie des Alpes, C3D entend utiliser les plus-values dégagées pour disposer de capacités de réinvestissement dans de nouvelles activités et jouer ainsi pleinement son rôle d'incubateur d'ingénierie et de services.

Immobilier

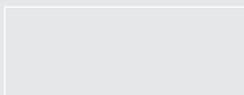
ICADE, UN NOUVEAU NOM POUR UN ACTEUR MAJEUR DE L'IMMOBILIER EN FRANCE

— Icade est aujourd'hui structurée en trois grands secteurs d'activité : la gestion de foncières, les services et la promotion. Icade est aussi l'actionnaire de référence de SCIC Habitat, qui regroupe 14 entreprises sociales pour l'habitat.

Dans les foncières, Icade se développe sur deux composants : le logement intermédiaire avec Icade Patrimoine (48 000 logements principalement implantés en Ile-de-France) et les parcs tertiaires de bureaux et d'activité avec la Compagnie EMGP (352 000 m² de bureaux et locaux d'activité dans le nord parisien). Dans les services, Icade regroupe les métiers du management de projet, Icade G3A, la gestion de biens, GFF, le *facilities management*, Eurogem, et le conseil, Icade Conseil et Associés. La Scet assure le conseil et les services au secteur public local et voit son retour à l'équilibre en 2003.

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

	2003	2002	2001
Groupe Icade	107	66	66
Patrimoine & Holding	92	56	57
Promotion	5	8	5
Résidences médicalisées	0	2	4
Icade Management	7	9	6
EMGP	7	—	—
Prestations aux SEM	(4)	(9)	(6)
Groupe Transdev	7	5	7
Groupe CDA	18	16	8
Groupe VVF Vacances	0	0	0
Groupe Egis	(10)	4	(35)
Holding et divers	(33)	9	40
Résultat net part du groupe C3D	89	100	86
Contribution de C3D au résultat du groupe Caisse des dépôts	90	107	88
Pourcentage d'intérêt			
Icade	100,0	100,0	100,0
Transdev	68,0	68,0	92,1
CDA	52,7	53,2	43,3
VVF Vacances	80,0	80,0	80,0
Egis	92,7	82,9	79,0



La promotion logement, développée par Capri, connaît une diversification de son activité avec le lotissement de terrains à bâtir.

Le chiffre d'affaires consolidé d'Icade s'élève à 925 M€, en progression de 7,4 % à périmètre comparable. Le résultat net part du groupe s'établit à 110 M€. Il est majoritairement composé des plus-values enregistrées sur les cessions en bloc de logements et sur la vente de Médica France. La contribution au résultat du groupe C3D représente 107 M€.

Transports

TRANSDEV RENFORCE SA POSITION DE LEADER MONDIAL SUR LE MARCHE DE L'EXPLOITATION DU TRAMWAY

— En 2003, avec un taux de croissance de 27 % du chiffre d'affaires consolidé, de 25 % du résultat net, et en améliorant les ratios bilantiels, Transdev a franchi une étape majeure. Ce résultat a été obtenu notamment par une croissance interne forte, par une bonne tenue des marchés urbains et interurbains en France, ainsi que par le renouvellement de quatre contrats urbains (Bayonne, Ajaccio, Metz, Montpellier).

Transdev a su également renforcer son positionnement hors de France, au Portugal, en Grande-Bretagne et particulièrement en Australie avec le doublement du contrat d'exploitation du réseau de tramway de Melbourne.

Transdev s'est positionné sur de nouveaux marchés : l'économie mixte en Italie, les projets de tramway en Espagne et le transport fluvial urbain en Australie. En lançant MobiTrans, service d'information gratuit sur les délais d'attente à partir d'un téléphone portable, Transdev concrétise sa capacité d'innovation à Nantes et, en 2004, sur plusieurs autres réseaux. La signature en décembre 2003 d'un accord entre EuRailCo (filiale ferroviaire commune Transdev et RATP Développement) et Rheinbahn (société municipale des transports urbains de Düsseldorf) a concrétisé le lancement de ce nouvel acteur ferroviaire. Le chiffre d'affaires du groupe atteint 582 M€. Le résultat d'exploitation atteint 18 M€ (+ 17 %). La contribution au résultat du groupe C3D représente 7 M€ en 2003 (contre 5 M€ en 2002).

Loisirs/Tourisme

LA COMPAGNIE DES ALPES INTEGRE AVEC EFFICACITE UN NOUVEAU METIER

— Pour son premier exercice d'un an dans son nouveau périmètre, c'est-à-dire en consolidant l'activité divertissement familial (Grévin & Cie) acquise en cours d'année 2002, la Compagnie des Alpes affiche des performances en ligne avec les exercices précédents. Le chiffre d'affaires de l'exercice s'élève à 378 M€, en progression de 5,4 % à périmètre comparable et de 37,7 % à périmètre réel.

Le résultat net part du groupe s'établit à 29 M€, en forte progression (+ 35,2 %). La contribution de la Compagnie des Alpes au résultat du groupe C3D représente 18 M€.

Le chiffre d'affaires des domaines skiables (63 % de l'activité du groupe) progresse de 7,1 % grâce à une excellente saison d'hiver. L'activité divertissement familial a très bien résisté à une conjoncture touristique déprimée et à la canicule estivale, en progressant de 0,2 %. Les acquisitions de l'année, telles que l'Aquaparc du Bouveret, en Suisse, et Panorama Park, en Allemagne, confirment le dynamisme de la croissance externe. La croissance interne des prochaines années reposera sur d'importants investissements, tel le téléphérique "Vanoise Express" reliant Les Arcs à La Plagne en 2003, et sur un accroissement régulier d'hébergements locatifs.

VVF VACANCES :

MONTEE EN PUISSANCE EN 2003

— La gestion de la relation client par un nouvel outil de réservation individuelle a été couronnée de succès et a participé à l'amélioration de la productivité. VVF Vacances a par ailleurs intégré en 2003 quatre résidences locatives dans les Alpes et le village-club de Montpezat-en-Provence, ce qui a permis d'accroître le chiffre d'affaires neige de 30 %. La rénovation de certains sites a également été décidée. Le chiffre d'affaires 2003 a été fortement impacté par la marée noire du *Prestige*. Il s'établit à 171 M€. Le résultat opérationnel est équilibré.

Ingénierie et services aux infrastructures

GROUPE EGIS : DES EFFORTS RECOMPENSES

— Le groupe Egis a continué ses efforts de recentrage et de rentabilité : Egis Ports a été cédé en avril. Les filiales du groupe ont toutes consolidé leur position, notamment Sceatauroute, avec d'importants succès routiers et ferroviaires ; BCEOM, mondialement présent dans le domaine de l'eau, des transports et de l'environnement ; Semaly, présente sur le métro marseillais, les tramways de Lyon et d'Orléans, et le ferroviaire ; JMI, distingué par deux grands prix internationaux en ouvrages d'art. Des projets, tels que le tramway parisien, la couverture du périphérique à Paris, la ligne E du tramway de Toulouse, ont associé les sociétés régionales aux sociétés spécialisées du groupe. Dorsch Consult a stabilisé son activité en Allemagne et participé à de grands projets internationaux. L'activité montage de projets et exploitation s'est également confirmée (autoroute A2 en Pologne, Norscut au Portugal et Attiki Odos à Athènes). Egis Projects et Transroute International sont présents à Manille et pour l'autoroute A28 Rouen-Alençon.

Le chiffre d'affaires 2003 s'établit à 398 M€, en progression de 3 % à périmètre comparable. Le résultat net du groupe Egis ressort à - 11 M€. La contribution au résultat du groupe C3D est négative à hauteur de - 10 M€.

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

	2003	2002	2001
Groupe Icade	925	961	728
Patrimoine & Holding	206	226	226
Promotion	249	223	136
Résidences médicalisées	—	159	108
Icade Management	358	297	202
EMGP	60	—	—
Prestations aux SEM	52	56	56
Groupe Transdev	582	457	418
Groupe CDA	378	272	221
Groupe VVF Vacances	171	118	—
Groupe Egis	398	475	478
Holding et divers	14	15	26
Total	2 468	2 298	1 871
Chiffre d'affaires (France)	1 963	1 896	1 503
Chiffre d'affaires (Etranger)	505	402	368

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

	2003	2002	2001
Groupe Icade	8	16	10
Groupe CDA	41	16	8
Groupe Transdev	229	148	123
Groupe Egis	227	222	224
Holding et divers	—	—	3
Total	505	402	368
Union européenne	310	233	169
Autres	195	169	199
Total	505	402	368