

Investir : un axe majeur de développement



La Caisse des Dépôts est l'un des rares investisseurs de long terme en France. Elle accompagne durablement le développement de ses filiales et participations. Comme grand investisseur institutionnel et intervenant majeur du capital investissement, elle est présente au capital de nombreuses entreprises, cotées et non cotées.



41 Md€

d'investissement (actifs financiers, filiales et participations)

Une présence significative au capital de **20** sociétés du CAC 40 et plus de **100** sociétés non cotées

Principales filiales

Assurance :

CNP Assurances

Capital investissement :

CDC Entreprises

Immobilier :

Icade, Société nationale immobilière

Services :

Transdev, Egis, Compagnie des Alpes, VVF Vacances

Participation stratégique

CNCE

L'investissement de long terme

Un portefeuille d'actifs diversifié

Investisseur de long terme, la Caisse des Dépôts gère un portefeuille très important d'actifs financiers diversifiés. Elle détient des actifs stratégiques – directement ou par l'intermédiaire de sociétés apparentées –, finance des programmes d'intérêt général et investit ses ressources au service du développement économique. Le total de ces investissements s'élève à 41 Md€. Ce total se décompose en 32 Md€ d'actifs financiers diversifiés et environ 9 Md€ détenus dans des filiales et participation stratégique.

La Caisse des Dépôts gère un portefeuille diversifié d'actifs financiers, immobiliers et forestiers, des fonds de capital risque et des participations non cotées. L'encours total de ces investissements, hors placement de trésorerie et hors participations autres qu'immobilières, est d'environ 32 Md€ au 31 décembre 2005.

La Caisse des Dépôts exerce également cette activité d'investisseur dans le cadre de sa gestion sous mandat des fonds d'épargne.

Au travers de ses filiales, la Caisse des Dépôts est un acteur majeur :

- du capital investissement (CDC Entreprises) ;
- des métiers de l'immobilier (Icade, Société nationale immobilière) ;
- des transports publics et des infrastructures de transport (Transdev, Egis) ;
- du marché des loisirs (Compagnie des Alpes, VVF Vacances).

Elle est également présente dans l'assurance (CNP Assurances) et dans la banque grâce à sa participation stratégique dans la Caisse nationale des caisses d'épargne (CNCE).

Investissements financiers

Les investissements bruts en actions cotées (hors participations) de la Caisse des Dépôts pour compte propre ont atteint 1 194 M€ en 2005. Compte tenu des cessions, la valeur bilan nette des actions cotées, hors participations cotées, s'est accrue sur l'année de près de 700 M€. Une faible partie est détenue sous forme d'OPCVM, l'essentiel étant constitué d'actions de sociétés européennes, détenues en direct. Au 31 décembre 2005, le portefeuille en actions totalisait 12,1 Md€.

Le portefeuille obligataire est séparé en deux catégories, correspondant chacune à des objectifs de gestion différents : un portefeuille d'investissement constitué dans une perspective de détention longue et un portefeuille de placement dont l'horizon de gestion est à plus court terme.

Le portefeuille d'investissement s'élevait à 14 Md€ au 31 décembre 2005, en augmentation de plus de 900 M€ par rapport à l'année précédente. Les achats bruts ont, non seulement compensé les amortissements de l'année, mais la hausse des taux sur les maturités plus courtes a été mise à profit en fin d'année pour investir sur le segment à moyen terme de la courbe. L'essentiel de ce portefeuille est constitué de titres à taux fixe ; toutefois, une part minoritaire est investie en obligations indexées sur l'inflation.

Le portefeuille de placement et de transaction, hors placement de trésorerie à court terme, est d'un montant plus réduit (3,9 Md€) mais en croissance sur l'année de près de 500 M€.

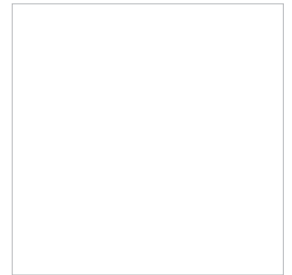
Ces deux portefeuilles sont constitués principalement de titres de taux européens avec une très grande qualité de signatures.

32 Md€

■ montant des investissements dans des actifs financiers diversifiés



■ Pour aller plus loin :
le rapport de
Responsabilité sociale
de la Caisse des Dépôts
est disponible sur
le site Internet
www.caissedesdepots.fr



Investissements immobiliers et forestiers

La Caisse des Dépôts possède un patrimoine immobilier de rapport, géré avec un objectif de détention à long terme. Ce patrimoine s'élevait en valeur comptable, au 31 décembre 2005, à 1 678 M€.

Les investissements bruts en 2005 ont atteint environ 300 M€. Ce portefeuille n'a pas connu beaucoup de cessions cette année, et la valeur bilan de ces actifs s'est accrue d'un montant à peu près identique. Les principales opérations ont porté sur des bureaux et dans des fonds investis dans des commerces. Globalement, ce portefeuille est encore très largement composé d'actifs localisés en France, mais la diversification internationale est en progression.

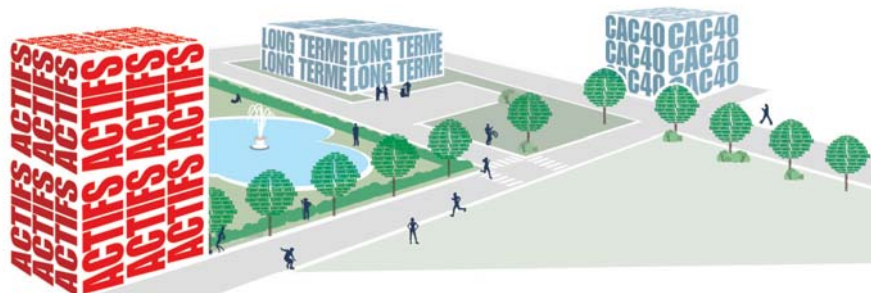
La Caisse des Dépôts détient également un portefeuille de forêts d'une valeur nette comptable de près de 90 M€ (y compris les détentions indirectes). Il faut noter la création de la première société d'épargne forestière (SEF Forêts Durables), détenue par la Caisse des Dépôts.

Investissements en actifs non cotés

La Caisse des Dépôts investit également dans des actifs non cotés et dans des fonds de capital risque (hors pôle CDC Entreprises).

L'activité a continué de se développer en 2005 et le portefeuille comprend maintenant 80 M€ au bilan et 260 M€ d'engagements résiduels, correspondant aux appels de fonds potentiels.

Ce portefeuille est géré dans une optique de diversification et de placement à long terme et a commencé à générer en 2005 ses premiers retours sur investissements.



Depuis plus de 150 ans, CNP Assurances (37 % Caisse des Dépôts) propose une gamme complète de produits d'assurance épargne, retraite et risque-prévoyance. En France, ses produits sont distribués via les réseaux partenaires – La Banque Postale et les Caisses d'épargne –, les conseillers de CNP Trésor, des établissements financiers, des entreprises et des collectivités. Ils ont déjà séduit plus de 14 millions de personnes. A l'international, CNP Assurances développe, au travers de ses filiales argentine, portugaise, brésilienne et plus récemment italienne, son modèle de bancassurance. Parce que l'assurance de personnes s'inscrit dans une logique de développement durable, CNP Assurances a adhéré au Pacte mondial lancé par les Nations unies.

Très forte hausse de l'activité

CNP Assurances a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 26,5 Md€ (normes IFRS), en forte hausse de 25,5 % par rapport à 2004. A périmètre et change constants, la hausse s'élève à 13,3 % dans un marché français en forte croissance (+ 14 %, estimation FFSA). Le chiffre d'affaires réalisé en unités de compte atteint 5,4 Md€ (normes IFRS) : il a plus que doublé en un an du fait notamment de l'acquisition de Fineco Vita en Italie. En France, cette progression est de 35 %.

En France, CNP Assurances s'appuie sur des accords avec ses partenaires, La Banque Postale et les Caisses d'épargne, dont les réseaux totalisent plus de 20 000 points de vente, ainsi que les conseillers de CNP Trésor. En matière d'assurances collectives, elle entretient des liens avec 250 établissements financiers, plus d'un millier d'entreprises, plus de 100 mutuelles, 22 000 collectivités locales, de nombreuses associations et le groupe Casino.

Depuis plusieurs années, CNP Assurances poursuit le développement de ses activités à l'étranger au travers de ses filiales au Brésil, au Portugal, en Argentine et a réalisé début 2005 l'acquisition d'une filiale en Italie, Fineco Vita. Elle développe un

projet en Chine. En assurance emprunteur, CNP Assurances a ouvert des succursales à Madrid et Milan et accompagne ses clients au Portugal, en Espagne, en Italie, en Belgique, en République tchèque, en Grèce, en Hongrie et en Irlande.

En 2005, le chiffre d'affaires réalisé hors de France s'élève à 3,4 Md€ en normes IFRS, soit plus de 4 fois celui de la même période 2004, notamment du fait du développement de la nouvelle filiale italienne, consolidée depuis le 18 février 2005, et de la progression de l'activité au Brésil.

Le résultat net consolidé de CNP Assurances, part du groupe, en normes IFRS, s'établit en 2005 à 952,3 M€ dont 200 M€ provenant de l'impact, après impôt, des réévaluations des actifs, principalement des valeurs mobilières. Il est en hausse de 46,2 % par rapport au résultat net 2004. Le résultat net, hors réévaluation progresse de 18,2 %.

Le résultat opérationnel s'élève à 1 685 M€, en hausse de 24,3 % sur un an.

Une gestion performante des investissements

La gestion des investissements mise en place par CNP Assurances vise à concilier des rémunérations compétitives, le respect des engagements



Plus pour le développement durable

Au cœur de CNP Assurances

- Adhésion aux 10 principes du Pacte mondial initié par l'ONU (2003)
- Intégration du titre CNP Assurances au sein de l'indice socialement responsable Aspi Eurozone 120 de l'agence extra-financière Vigeo (2005).



Pour en savoir plus : www.cnp.fr

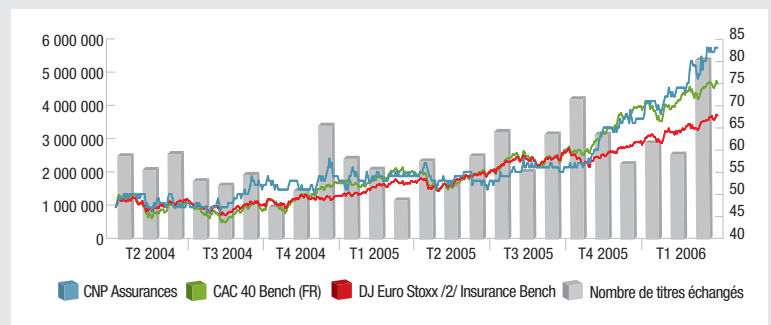
pris et la maîtrise des risques, dans une perspective de développement durable. Le savoir-faire et la rigueur de CNP Assurances dans le domaine de la gestion actif/passif doivent lui permettre de faire face à des situations contrastées des marchés financiers.

En 2005, les encours gérés ou passifs relatifs aux contrats atteignent 212,4 Md€, en progression de 19,9 % par rapport au 31 décembre 2004. En normes IFRS, les valeurs comptables des passifs relatifs aux contrats intègrent en grande partie les réévaluations dues à l'appréciation des marchés.

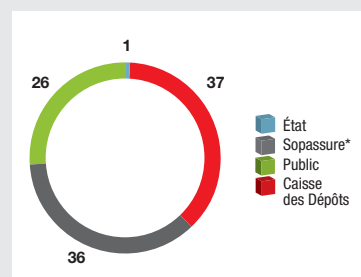
Un cours de Bourse en constante progression

Sur l'année 2005, le titre CNP Assurances a progressé de 26,4 %. Cette performance demeure supérieure à celle du CAC 40 (+ 23,3 %) mais inférieure à celle du DJ Eurostoxx Insurance (+ 31,5 %), indice européen des principales sociétés d'assurance. Depuis l'introduction en Bourse en octobre 1998, le cours de Bourse a presque triplé fin 2005. Au 30 décembre 2005, la capitalisation boursière s'élève à plus de 9 Md€. Début 2006, CNP Assurances compte 175 000 actionnaires individuels.

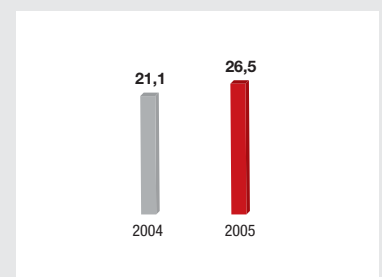
► Évolution du cours de Bourse (en €) et des volumes mensuels (en nombre de titres)



► Répartition du capital en % (31 décembre 2005)

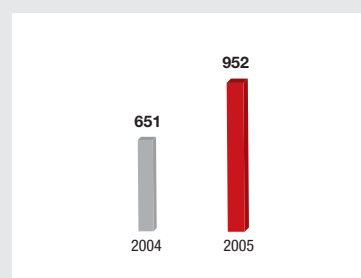


► Chiffre d'affaires (en Md€, normes IFRS)

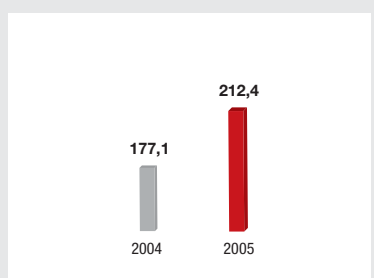


* Sopassure est une holding détenue par La Poste (50,1 %) et le groupe Caisse d'épargne (49,9 %).

► Résultat net part du groupe (en M€, normes IFRS)



► Encours gérés (en Md€, normes IFRS)



■ Finalisation de l'acquisition d'une nouvelle filiale en Italie

Le 17 février 2005, CNP Assurances a acquis 57,5 % de Fineco Vita, devenant ainsi le 6^e bancassureur italien. Fineco Vita a réalisé depuis le 1^{er} janvier 2005, un chiffre d'affaires de 2 625,7 M€ (normes IFRS)

CDC Entreprises (100 % Caisse des Dépôts) réunit les activités de capital investissement de l'Établissement public. Elle intervient directement et indirectement sur l'ensemble des segments de ce marché : création, développement et transmission d'entreprises. Via des fonds spécialisés, elle gère les activités du programme PME Innovation et des fonds ouverts à des tiers auxquels est associé le groupe Caisse d'épargne. Avec 4,2 Md€ d'actifs gérés dont 2,1 Md€ investis par la Caisse des Dépôts, CDC Entreprises occupe une place majeure sur le marché français du capital investissement qui, avec plus de 8 Md€ investis en 2005, se place au 3^e rang mondial après les États-Unis et le Royaume-Uni.

Programme PME Innovation

CDC Entreprises - FP Gestion, filiale dédiée à la mise en œuvre du programme PME Innovation de la Caisse des Dépôts, gère principalement des fonds de fonds, en prenant des participations minoritaires dans des organismes de capital investissement. Elle investit aux côtés d'autres acteurs publics et privés en s'attachant à exercer sur ces derniers un effet d'entraînement. Elle le fait en priorité sur les segments du capital investissement régional, national et du capital risque technologique. Son action structurante vise à favoriser le développement de ces marchés et à accroître l'efficacité des outils de financement, en veillant au respect des règles de la concurrence.

En 2005, CDC Entreprises - FP Gestion a notamment réalisé les opérations suivantes :

- 33,4 M€ dans des fonds de capital risque (renforcement des fonds d'amorçage existants et premiers closings des fonds Banexi IV, Demeter...);
- 31,2 M€ dans des fonds de capital investissement régional (D&PME IV, Finorpa...);

4,2 Md€

■ total des actifs gérés, dont 2,1 Md€ investis par la Caisse des Dépôts

■ Des outils d'investissement renouvelés

Avec 4,2 Md€ sous gestion fin 2005, CDC Entreprises a enregistré une progression de plus de 10 % sur l'année. Elle a renouvelé l'essentiel de ses outils d'investissement :

- indirects en lançant le Fonds de Fonds Technologique (150 M€) et le FCPR Patrimoine et Création (40 M€);
- directs avec CDC Entreprises 3 (301 M€), FCPR 2 Services Industrie (78 M€) et IFE Fund 2 (134 M€).

- le Fonds de Fonds Technologique (FFT) doté de 150 M€, qui prend le relais du Fonds pour le capital risque (FPCR). Le FFT se caractérise par des critères d'intervention rénovés, plus sélectifs, et investit dans des fonds de taille suffisante pour accompagner sur le long terme le développement des entreprises technologiques à fort potentiel de croissance.

Par ailleurs, CDC Entreprises s'associe au dispositif gouvernemental visant à créer des pôles de compétitivité en mobilisant son réseau de fonds d'investissement régionaux et nationaux.

CDC Entreprises - FP Gestion intervient également directement via deux fonds d'investissement :

- le Fonds de co-investissement pour les jeunes entreprises (FCJE), totalement investi depuis avril 2005, qui a financé cinq nouvelles entreprises technologiques sur les quatre premiers mois de l'année ;



■ Pour en savoir plus :
www.cdcentreprises.fr

■ le Fonds patrimoine et création (P&C), lancé en juillet 2005, qui a pour vocation d'intervenir dans des sociétés "culturelles et patrimoniales" matures et rentables, réalisant un chiffre d'affaires supérieur à 5 M€ et dont l'activité s'exerce notamment dans les secteurs de l'édition littéraire, du cinéma, de l'audiovisuel, de la musique et du luxe.

CDC Entreprises intervient en outre, via sa filiale CDC Entreprises Valeurs moyennes, sur le nouveau et second marché, étapes de financement immédiates après le non-coté. Cette activité est exercée au titre des portefeuilles de placement de la Caisse des Dépôts sur les petites capitalisations.

Gestion pour compte de tiers

CDC Entreprises confirme sa volonté d'être un acteur important dans la gestion pour compte de tiers. En s'appuyant sur des sociétés de gestion de fonds de capital investissement, elle couvre un

large spectre des besoins de financement en fonds propres des entreprises technologiques ou de l'industrie traditionnelle : CDC Entreprises Innovation (capital risque technologique), CDC Entreprises Services Industrie (capital développement et capital transmission pour des entreprises dont la valorisation est inférieure à 75 M€), CDC Entreprises Capital (LBO pour des entreprises dont la valorisation est supérieure à 75 M€), IFE Conseil (financement mezzanine) et Fondinvest Capital (fonds de fonds primaires et secondaires).

Principales opérations réalisées en 2005 :

- Bois et Chiffons, CLI Santé (Services Industrie FCPR 2, lancé courant 2005) ;
- Arkadin, Xytis Pharmaceutical (FCPR Science et Innovation 2001) ;
- Frères Blanc (FCPR CDC Entreprises III lancé en juin 2005) ;
- des refinancements comme Gerflor et Autobar, des cessions dont Ipsen (introduction en Bourse), Carso, Freever.



Plus pour le développement durable

Une démarche en 3 axes

CDC Entreprises œuvre pour inscrire ses actions dans une démarche de développement durable, selon trois axes : • la création de deux fonds d'investissement dans les secteurs de l'énergie et de l'environnement, Emertec Energie Environnement et Demeter • la consolidation du tissu industriel local, en favorisant, aux cotés d'acteurs locaux, le financement en fonds propres de PME régionales • la sensibilisation des gestionnaires de fonds au respect des principes d'investissement socialement responsable.

Icade et Société nationale immobilière

Filiales immobilières

La Caisse des Dépôts est un acteur majeur de l'immobilier en France, comme investisseur, comme prêteur, mais aussi comme opérateur, au travers de ses filiales Icade, acteur global qui intervient dans le domaine concurrentiel, et Société nationale immobilière (SNI), qui constitue le pôle immobilier d'intérêt collectif du groupe.

Icade

Icade – plus de 70 % Caisse des Dépôts après introduction en Bourse en avril 2006 – est un opérateur intégré présent sur les trois grands marchés immobiliers que sont le logement, le tertiaire et le secteur public-santé. Sa maîtrise des principaux métiers – concevoir et développer (promotion), investir, détenir et arbitrer (foncières), exploiter et gérer (services) – lui permet d'apporter des solutions adaptées aux besoins de ses clients en intervenant de manière globale.

En 2005, Icade a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 1 179 M€ (normes IFRS), en hausse de près de 19 %. Son excédent brut opérationnel (EBO) a progressé de plus de 61 % pour atteindre 201 M€, soit 17 % du chiffre d'affaires. Le résultat net part du groupe augmente de 17 % à 71 M€.

Le logement

Icade a poursuivi sa progression sur ce marché avec un chiffre d'affaires de 700,6 M€ (+ 9 %). En promotion, l'entreprise a développé de 38 % les mises en chantier pour atteindre 4 295 logements et lots. Les premiers pro-

grammes d'accession à la propriété en zone urbaine sensible livrés en 2005 (Mantes-la-Jolie et Toulouse) sont des succès commerciaux.

Dans le métier de services, elle a poursuivi le développement de son activité de gérance et de syndic par l'intégration à 100 % du cabinet Villa.

Le tertiaire

Icade a renforcé de façon significative sa position dans le secteur tertiaire avec une hausse du chiffre d'affaires de 87 %.

En promotion, l'entreprise a signé en VEFA l'ensemble immobilier d'Antony 2, tandis que trois opérations de bureaux ont été livrées à Montreuil-sous-Bois et à Aubervilliers.

En foncières, Icade a obtenu le permis de construire du quartier commercial de la porte d'Aubervilliers pour 60 000 m². Enfin, elle a pris une participation dans la société immobilière des magasins "Mr Bricolage".

Dans les services, Icade poursuit le développement de ses activités de property dans le cadre du mandat de l'ensemble immobilier de la tour Montparnasse, gagné en 2005.



Plus pour le développement durable

Certifications environnementales

En 2005, les trois grands marchés d'Icade ont été certifiés dans le domaine de l'environnement. Sur le marché du logement, le projet du parc Montesquieu réalisé à Bordeaux par Icade Capri a obtenu en juin la certification "Habitat & Environnement" par Cerqual. Pour le marché du tertiaire, Icade Emgp a obtenu l'une des cinq premières certifications françaises "NF Bâtiments tertiaires, démarche HQE®" pour le "bâtiment 270" construit à Aubervilliers (93). Sur le marché des partenariats publics-santé, Icade G3A accompagne le conseil régional d'Alsace pour la certification "NF Bâtiments tertiaires, démarche HQE® profil environnemental" du Lycée Jean Rostand à Strasbourg.



Pour en savoir plus :
www.icafe.fr
www.groupesni.fr

Les partenariats publics-santé

Icade continue à se développer dans le domaine des partenariats publics-santé, avec un chiffre d'affaires 2005 de 94,6 M€.

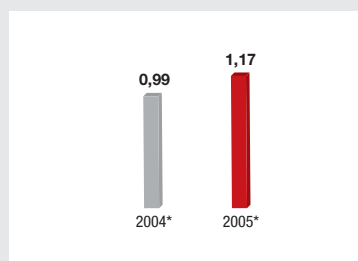
En promotion, Icade a remporté plusieurs appels d'offres dont les Docks en Seine et l'Institut de la Vision – Centre hospitalier national d'ophtalmologie des Quinze-Vingts.

Six opérations d'une surface totale de 33 647 m² ont été livrées en 2005. Huit nouvelles opérations ont été lancées dont une résidence médicalisée de 7 000 m² à Laval, dans le cadre d'un partenariat public-privé (PPP).

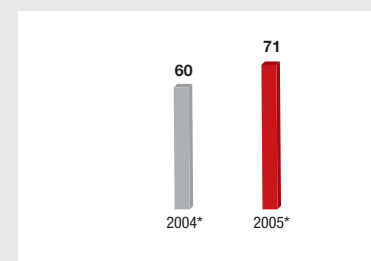
Dans le métier de services, Icade a créé la marque Icade Santé regroupant les activités santé d'Icade G3A et d'Icade Setrhi-Sétaé.

Résultats Icade

► Chiffre d'affaires (en Md€)



► Résultat net part du groupe (en M€)



* Normes IFRS

Société nationale immobilière

L'année 2005 a été marquée par l'augmentation du périmètre, intégrant, autour de la Société nationale immobilière (SNI) 13 SA HLM et 3 sociétés de services aux SEM, contrôlées jusqu'en 2005 par Icade.

Le groupe rassemble 3 500 collaborateurs. Avec 203 000 logements en France (70 000 logements intermédiaires et 133 000 logements sociaux), il est devenu le 1^{er} bailleur de France. Le groupe comprend également un pôle d'activités de services aux collectivités territoriales et aux sociétés d'économie mixte (SEM).

Au total, l'année 2005 se caractérise par des consolidations et des inflexions.

Les consolidations du groupe pro forma portent sur le renouvellement patrimonial avec plus de 1 800 logements livrés - acquis et 1 050 cessions. Elles concernent aussi la valorisation patrimoniale puisque plus de 110 M€ de travaux sur le parc ont été réalisés et 2 400 logements réhabilités. Elles concernent enfin les externalisations d'actifs immobiliers publics, puisque quatre conseils généraux ont transféré à la SNI la gestion de leur parc départemental de casernes de gendarmerie, soit un total de 720 équivalents logements pour un investissement de 12 M€.



L'année 2005 se traduit, pour le périmètre consolidé, par le renforcement des grands équilibres avec un résultat courant, pro forma, de 67,5 M€.

Les inflexions résultent de la reprise du parc locatif de 13 Entreprises sociales pour l'habitat (ESH) et de leur parc locatif social, dont 30 000 foyers pour étudiants et résidences services.

Cette reprise déplace le centre de gravité patrimonial du groupe vers le logement social tout en renforçant sa présence locale. Les inflexions proviennent aussi de l'intégration de 3 sociétés de services (SCET, CD Cités et CD Habitat), spécialisées dans la prestation de services à environ 220 SEM, dont l'action en termes d'aménagement et d'immobilier est localement très importante.

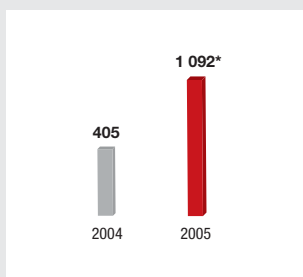
En 2006, le groupe SNI, en s'appuyant sur l'élargissement de sa couverture de produits-logements (locatif libre, logement social, intermédiaire, accession sociale...) et sur le renforcement de son ancrage local issu du réseau des 220 SEM assisté par le pôle de services, doit devenir un partenaire de référence pour les élus locaux et les grands réservataires publics.

Adossé à un actionnaire fort et stable et conforté par ses premiers résultats, le groupe SNI doit aussi consolider sa position d'acteur majeur naturel des opérations d'externalisations d'actifs immobiliers publics et d'acteur de référence pour le logement social.

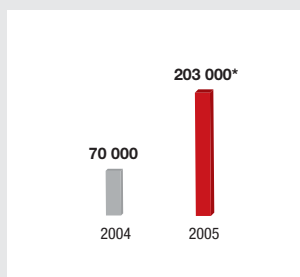


Chiffres clés Société nationale immobilière

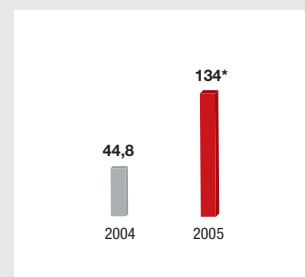
► **Chiffre d'affaires net**
(en M€, charges locatives incluses)



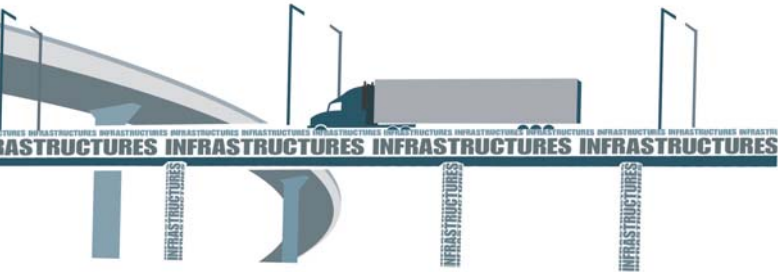
► **Nombre de logements gérés**



► **Résultat courant avant impôt (en M€)**



* Y compris les 13 SA HLM et les 3 sociétés de services aux SEM, apportées par Icade en 2005



Egis

Le groupe Egis (100 % Caisse des Dépôts) est le 3^e groupe mondial d'ingénierie dans le domaine des infrastructures de transport*. En France, ses activités s'inscrivent dans les politiques d'aménagement des territoires de l'Etat et des collectivités territoriales. En 2005, le groupe a poursuivi sa diversification dans les secteurs aéroportuaire et ferroviaire. Il exerce également une activité dans le montage de projets et l'exploitation de concessions.

Avec la vente de Dorsch Consult, 2005 a été marquée par un retour de la rentabilité du groupe Egis. Le produit des activités opérationnelles, en normes IFRS, s'établit à 375 M€ soit une progression de 9 % (pro forma). Le résultat net est de 14,7 M€ (4 % du chiffre d'affaires).

Au cœur de l'aménagement des territoires

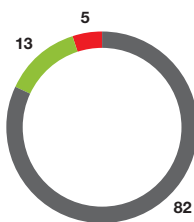
Scetauroute a assuré l'ingénierie et la direction des travaux de 240 km d'autoroutes ouvertes en 2005 : A28 Rouen - Alençon, A89 centre (Bordeaux - Lyon) et A29 (Neufchâtel-en-Bray - Amiens).

Semaly, dans le domaine des transports, participe à l'aménagement des grandes villes françaises : Grenoble, Le Mans, Lyon, Marseille, Montpellier, Nantes, Paris, Strasbourg, Toulouse... Isis est un acteur reconnu des systèmes de transport intelligents et de l'ingénierie d'exploitation. Les sept sociétés régionales proposent aux collectivités locales leurs compétences dans les infrastructures routières, l'urbanisme et l'environnement.

BCEOM, BDPA et les filiales du groupe ont remporté des succès significatifs, notamment en Pologne et en Roumanie, dans les pays du Maghreb (Tunisie, Maroc), en Afrique du Sud et en Asie (Inde).

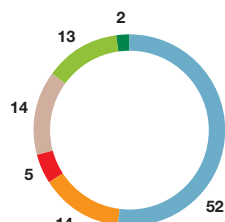
Résultats Egis

► 375 M€ de produit des activités opérationnelles réparti sur 3 activités (en %)



■ Ingénierie
■ Exploitation
■ Montage de projets

► 47 % du produit des activités opérationnelles réalisé hors de France



■ France et DOM/TOM ■ Afrique et Moyen-Orient
■ Europe des 25 hors France ■ Asie
■ Reste de l'Europe ■ Amérique

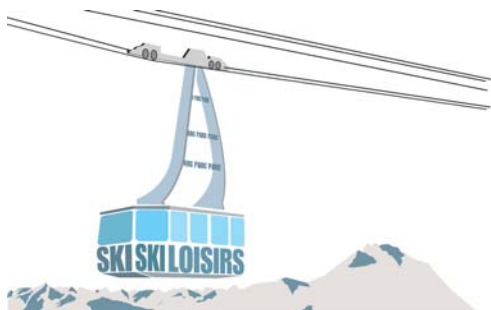
Egis élargit son offre aux services aéroportuaires et ferroviaires

A Chypre, Egis Projects a remporté, dans le cadre d'un consortium, le contrat de concession pour la construction et l'exploitation des aéroports de Larnaka et de Pafos. Ce projet s'appuiera sur les compétences d'ingénierie de Egis Aéroports.

Egis Rail participe à la maîtrise d'œuvre de projets de ligne à grande vitesse à l'exemple de la LGV Rhin/Rhône.

En 2006, le groupe Egis entend continuer à améliorer ses performances opérationnelles et sa rentabilité globale.

*Source ENR 2005 (Engineering News-Record).



Pour en savoir plus :

www.groupegis.com

www.compagniedesalpes.com

La Compagnie des Alpes

La Compagnie des Alpes (42 % Caisse des Dépôts) est un acteur majeur du secteur des loisirs en Europe, présente dans deux domaines complémentaires, le ski et les parcs de loisirs. Au cours de l'exercice 2004/2005, elle a développé ses activités dans 14 domaines skiables et 15 parcs de loisirs, répartis dans 6 pays d'Europe, et dont la fréquentation totale a dépassé les 20 millions de visites.

Résultats 2005

Une nouvelle station, Serre-Chevalier, et deux parcs d'attractions, Planète Sauvage en Loire-Atlantique et La mer de sable dans l'Oise, ont rejoint le groupe au cours de l'exercice.

En 2005, le contexte du marché des activités de tourisme et de loisirs a été perturbé en France du fait, notamment, d'un calendrier de vacances scolaires et de jours fériés défavorables. Cette situation a pesé sur les résultats du groupe Compagnie des Alpes dans ses deux métiers.

Avec un chiffre d'affaires consolidé de 375,2 M€, en progression de 0,8 % à périmètre réel par rapport à l'exercice précédent, la Compagnie des Alpes a toutefois maintenu sa marge brute (excédent brut d'exploitation) à 105,2 M€, soit un niveau comparable à celui de l'exercice 2003/2004. Le résultat net part du groupe s'est élevé à 27,0 M€, en retrait de 6,9 %, mais à un niveau élevé du chiffre d'affaires consolidé (7,2 %).

■ Développement des activités

- Exploitation d'un nouveau grand domaine skiable européen : Serre-Chevalier (250 km de pistes, 1,3 million de journées, 23 M€ de chiffre d'affaires). Première implantation dans les Alpes du sud.
- Acquisition de deux nouveaux parcs de loisirs : Planète Sauvage, safari parc de 60 hectares et 2 000 animaux (230 000 visiteurs par an, 3,2 M€ de chiffre d'affaires) et La mer de sable, un des plus anciens parcs d'attractions français (400 000 visiteurs par an, 6,5 M€ de chiffre d'affaires).

Stratégie et perspectives d'avenir

La stratégie du groupe Compagnie des Alpes est de poursuivre le modèle historique de développement dans le périmètre plus vaste des loisirs actifs.

La diversification dans le secteur des parcs de loisirs, réalisée en 2002 avec l'acquisition de Grévin & Cie, constitue un relais de croissance naturel pour la Compagnie des Alpes. C'est aussi un moyen de réduire l'intensité de l'exposition aux risques liés à la concentration de l'activité dans les domaines skiables : désormais, l'exploitation du groupe se déroule sur toute l'année, le risque climatique est mieux diversifié et le risque de fréquentation est mieux réparti. Enfin, les modèles économiques des deux secteurs sont très complémentaires sur le plan de la production des cash flow et des besoins en investissements.



VVF Vacances

Acteur de référence dans le secteur de l'hébergement de loisirs en France, VVF Vacances se positionne comme le spécialiste des vacances pour les familles européennes.

Activités

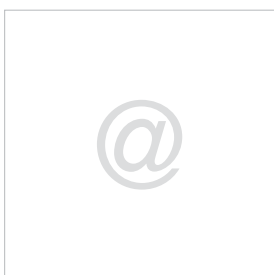
Numéro 2 dans le secteur des villages-clubs et numéro 3 dans celui des résidences locatives en France, la société anonyme VVF Vacances exerce deux métiers pour une clientèle de familles françaises et européennes des classes moyennes : celui de tour-operating, ou commercialisation de séjours dans des sites exploités ou non par VVF Vacances, et celui d'hébergeur, ou gestion en direct de résidences et villages-clubs.

VVF Vacances gère ainsi aujourd'hui 52 villages et résidences en France – 20 villages-clubs et 32 résidences locatives – soit environ 40 000 lits, dont 70 % sur le littoral et 20 % à la montagne – et commercialise 160 destinations en France et dans le monde.

Organisation

En 2005, la Caisse des Dépôts d'une part (actionnaire majoritaire de VVF Vacances) et VVF Association d'autre part (actionnaire majoritaire de VVF Patrimoine – société qui détient les murs des sites) ont ouvert des négociations privilégiées avec Finama, filiale de Groupama dans le cadre d'un projet d'ouverture du capital du pôle concurrentiel de WF.

Ces négociations ont permis de définir un projet commun qui a été présenté à la Commission de surveillance, laquelle a rendu son avis le 18 janvier 2006. La Caisse des Dépôts, VVF Association et Finama Private Equity, filiale de Groupama, ont signé le 7 avril 2006 les accords permettant à Acto (fonds géré par Finama Private Equity), de se porter acquéreur de la majorité du capital de VVF Vacances et de VVF Patrimoine. Le projet impliquera les salariés qui auront la possibilité de détenir jusqu'à 5 % du capital. La Caisse des Dépôts en conservera 40 %. S'agissant pour VVF Vacances d'une cession majoritaire d'une société appartenant au secteur public, ces accords sont soumis à l'approbation du ministère de l'Economie, des Finances et de l'Industrie.



■ Pour en savoir plus
www.vvf-vacances.fr

Caisse nationale des caisses d'épargne

La Caisse des Dépôts est actionnaire à 35 % de la CNCE, organe central et holding du groupe Caisse d'épargne. Cette participation a contribué en 2005 à hauteur de 389 M€ au résultat net consolidé de la Caisse des Dépôts.

2005 est pour la Caisse nationale des caisses d'épargne le premier exercice complet intégrant les filiales de banque d'investissement apportées par la Caisse des Dépôts aux termes des accords signés le 1^{er} juillet 2004.

Résultats consolidés de la CNCE

(en millions d'euros)	2004 pro forma	2005	variation 05/04
PNB	3 980	4 598	16 %
RBE	830	1 038	25 %
Résultat courant avant impôt	1 167	1 593	37 %
Résultat net part du groupe	918	1 103	20 %
Capacité bénéficiaire*	918	1 105	20 %

* Capacité bénéficiaire = résultat net part du groupe + dotation au FRBG (part du groupe).

Le produit net bancaire s'établit à 4,6 Md€ à fin 2005

Les charges d'exploitation atteignent 3,6 Md€, une progression de 13 %, expliquée par les investissements liés au développement, aux nouvelles réglementations (IFRS et Bâle II) et au renforcement du pilotage et du contrôle des risques.

Le résultat brut d'exploitation progresse de 25 % à 1 Md€. Le coefficient d'exploitation s'établit à 77,4 %.

Le coût du risque qui a un impact sur le résultat diminue de 71 M€ pour s'établir à 74 M€.

Le résultat net part du groupe, qui bénéficie également d'éléments exceptionnels, croît de 20 % à 1,10 Md€.

Le pôle CNCE, qui enregistre la part de résultat net consolidé du groupe CNCE, contribue au résultat net consolidé du groupe Caisse des Dépôts à hauteur de 389 M€, en progression de 28 %, du fait principalement de la croissance des activités de marché (Ixis CIB) et de la bonne tenue des activités de banque commerciale.

■ Au moment où nous mettons sous presse, le groupe Caisse d'Épargne et le groupe Banque populaire ont annoncé un projet de rapprochement d'une partie de leurs activités dans un véhicule coté. Ce projet n'a pas, à ce stade, été approuvé par les actionnaires des deux groupes.